

AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Japac

Retrospective

L'indice Topix (en yen et dividendes réinvestis) a perdu 9.44% au troisième trimestre, portant le recul depuis le début de l'année à 13.39%. Le fonds a connu une performance un peu inférieure à celle de son indice de référence, soit un recul de 10.24% pour la Classe A, de 10.19% pour la Classe B et de 10.10% pour la Classe C. Si le fonds Japac un a peu souffert sur le dernier trimestre, il est par contre conforme au marché sur les neuf premiers mois de 2011.

Dans le secteur des transports, le fonds a été pénalisé par une pondération insuffisante dans le sous-groupe des chemins de fer et un peu trop importante dans celui de la marine marchande. Au sein de la consommation, l'alimentation était sous-pondérée, mais elle a bénéficié de son profil défensif. Par contre, le fait d'avoir conservé un positionnement proche de l'indice dans un marché très volatil nous a permis de nous démarquer d'un peer group qui a beaucoup souffert.

Perspectives

La visibilité sur l'évolution du marché a encore diminué. Aux incertitudes domestiques (reconstruction du Tohoku, Fukushima, situation fiscale...) sont venus s'ajouter des doutes sur la situation conjoncturelle en Europe, aux Etats-Unis et en Chine. Nous avons ainsi poursuivi le mouvement de rapprochement vers notre benchmark, entamé en début d'année.

Par contre, la valorisation du marché japonais est aujourd'hui extrêmement favorable (PER, PBR, rendement au dividende). Nous estimons ainsi que beaucoup de mauvaises nouvelles sont déjà anticipées et qu'un rebond est fort possible. De ce fait, si nos modèles directionnels venaient à confirmer les signaux d'achat donnés par nos mesures de valorisation, le fonds serait rapidement repositionné de manière plus agressive. Si le nouveau gouvernement nippon se décide à prendre des mesures courageuses (consolidation fiscale, affaiblissement du yen, nouvelle politique énergétique, nouveaux accords commerciaux), la bourse de Tokyo pourrait enregistrer une reprise de grande ampleur.

BCV Asset Management, Lausanne

30.09.2011

