

AMC EXPERT FUND – AMC Latinac

Rétrospective

L'indice MSCI Latin America (dividendes réinvestis) a progressé de 14.1% sur le trimestre. Malgré une pause en mars (-3.5%), il s'agit du meilleur début d'année depuis 2006. Les pays de la région affichent tous des gains (en USD) à deux chiffres. La Colombie (+17.8%) mène le bal. Elle est suivie par le Chili (+17.1%), le Mexique (+15.4%), le Brésil (+13.5%) et le Pérou (+12.3%). Les devises de la zone, à l'exception du real brésilien, se sont, dans l'ensemble, fortement appréciées contre le billet vert.

Le secteur industriel (+23.2%) affiche la meilleure performance. A l'inverse, les secteurs cycliques, soit ceux des financières (+10.25%), de la consommation discrétionnaire (+11.8%) et de l'énergie (+13.65%) ont sous-performé l'indice sur la période.

Perspective

L'excellente performance réalisée en début d'année par les bourses mondiales a masqué les déséquilibres qui subsistent. Les politiques accommodantes des pays développés aboutissent notamment à un afflux massif de capitaux étrangers en direction du Brésil, avec pour conséquence le renforcement d'un real pourtant déjà surévalué. Dilma Roussef a donc dû augmenter une nouvelle fois la taxe sur les investissements obligatoires réalisés par les étrangers dans le pays. L'évolution de la parité dollar/real jouera un rôle-clé dans le comportement du marché brésilien, ces prochaines semaines.

Le Mexique bénéficie, quant à lui, de la proximité avec son voisin étasunien, alors que les perspectives à moyen terme pour l'économie américaine s'améliorent. Nous restons néanmoins prudents sur ce marché, élection présidentielle oblige. La campagne a démarré le 30 mars et durera jusqu'au 27 Juin. La date du scrutin est fixée au 1er juillet. Dans ce contexte, nous sommes neutres sur le Mexique et maintenons notre surpondération du Brésil que nous finançons par une sous-pondération du Chili. Ce dernier serait pénalisé si le ralentissement de la croissance que nous observons pour l'instant en Chine venait à s'intensifier.

BCV Asset Management, Lausanne

31.03.2012

