

AMC EXPERT FUND – AMC Latinac

Rétrospective

L'indice MSCI Latin America (dividendes réinvestis) a progressé de 8.72% sur la période. L'ensemble de la région a bénéficié d'un fort rebond en octobre. D'ailleurs, depuis le 4 octobre, date du plus bas du marché, l'Amérique latine a même progressé de près de 13.4%. Une fois n'est pas coutume, la hausse a été conduite par les secteurs défensifs de la consommation de biens non durables (+14.1%) et des services aux collectivités (+12.4%).

Du point de vue géographique, les principaux pays de la zone enregistrent des hausses comprises entre 7 et 9%. La Colombie (+1.6%) a marqué le pas, pénalisée par de nombreuses opérations en capital observées en fin d'année. Le Pérou (+11.6%) a profité de la hausse de sa devise, le sol, contre le dollar, au cours des derniers mois.

Perspective

L'année 2011 aura été principalement marquée par les problèmes des finances publiques dans les pays développés. En effet, la remise en question des dettes souveraines, qui étaient considérées comme des actifs sans risque, a provoqué un véritable tremblement de terre sur la plupart des marchés financiers. Par effet de contagion, la chute a été encore plus brutale en Amérique latine, région qui a dû subir les contrecoups d'une politique monétaire restrictive, visant à contenir l'inflation. Tant les Américains que les Européens, principaux investisseurs dans les pays de la zone latino-américaine, ont été net vendeurs en 2011, alors que les perspectives de croissance restent encourageantes et les évaluations à des niveaux intéressants.

Nous adoptons, en ce début d'année, un positionnement légèrement cyclique, favorisant notamment les secteurs du pétrole et des matières premières. Nous avons également renforcé nos positions dans les valeurs financières, principalement au Brésil. Nous avons financé ces mouvements par des ventes dans les segments défensifs des services aux collectivités et des télécoms. En revanche, nous restons sous-investis dans les valeurs de la consommation discrétionnaire, notamment au Mexique.

BCV Asset Management, Lausanne

31.12.2011

