

## AMC EXPERT FUND – AMC Seapac

### Rétrospective

L'indice MSCI Far East ex Japan (dividendes réinvestis) a très bien débuté l'année, progressant 12.8% (en USD) sur le trimestre. Tous les pays de la région ont affiché des gains. La Thaïlande (+20.4%), les Philippines (+20.2%) et Singapour (+19.1%) arrivent en tête de peloton. En raison de prises de bénéfices et de la recrudescence de craintes inflationnistes, l'Indonésie (+4.1%) ferme la marche, précédée de la Malaisie (+7.9%). Malgré un début d'année fort, la Chine (+9.9%) a également sous-performé l'indice de référence; elle a été pénalisée par des statistiques macroéconomiques décevantes et par des retards dans l'assouplissement de sa politique monétaire.

Le secteur de la technologie de l'information (+22.1%) a impressionné par son ascension ininterrompue tout au long de la période. Il a été le seul, avec celui des industries (+16.5%), à surperformer l'indice de référence. Les télécommunications (+5%), les services publics (+5.6%) et la consommation de base (+6.6%), eux, ont sous-performé.

### Perspective

Le rally des marchés boursiers a démarré il y a maintenant six mois et une phase de consolidation n'est donc pas surprenante. Quelques données macroéconomiques décevantes ont contraint la Banque populaire de Chine à repousser la mise en place de ses mesures d'assouplissement monétaire aux prochains trimestres, mais la politique devrait très probablement rester accommodante. Nous maintiendrons donc notre surpondération de la Chine, financée par une sous-pondération de Taïwan où les discussions récentes au sujet d'un nouvel impôt sur les gains en capital ont effrayé les investisseurs. Sur tous les autres marchés de la région, nous conservons une position neutre, tant que la visibilité restera opaque à court terme.

Notre pari de surpondérer les titres liés à l'énergie demeure inchangé, mais nous pensons trouver une récompense dans les secteurs défensifs, tels que les télécommunications, qui ont, jusqu'ici, sous-performé les marchés.

BCV Asset Management, Lausanne

30.03.2012