

BCV CHINAC

Daten per 31.03.12

Rückblick

Die Börsen Grosschinas starteten wie die übrigen Schwellenmärkte gut ins Jahr 2012. Sie legten im Januar und Februar kräftig zu, bevor sie im März eine leichte Korrektur verzeichneten. Das Ziel für das chinesische BIP-Wachstum 2012 wurde mit 7,5% unerwartet tief veranschlagt, was ebenso wie andere makroökonomische Daten enttäuschte.

Im Berichtsquartal lag der MSCI China mit 9,9% hinter seiner Benchmark, dem MSCI Golden Dragon, zurück, die dank dem MSCI Taiwan (+14,5%) und dem MSCI Hong Kong (+13%) um 12% zulegte.

Die IT verzeichnete in allen drei Märkten eine Outperformance, während defensive Sektoren wie Telekommunikation, Basiskonsum und Versorger im Berichtsquartal schlechter abschnitten als die jeweiligen Indizes.

Perspektiven

Nach einem hervorragenden Jahresbeginn an den Börsen war eine Korrektur wahrscheinlich notwendig. Obwohl die amerikanischen Wirtschaftsdaten nach wie vor zuversichtlich stimmen, verlangsamt sich das BIP-Wachstum Chinas. Aufgrund der Volatilität bestimmter makroökonomischer Daten wie der Inflation oder der Bankkredite musste die People's Bank of China ihre Massnahmen zur geldpolitischen Lockerung aufschieben.

Die chinesische Regierung dürfte neue Massnahmen zur geldpolitischen Lockerung einleiten, sobald sich die Zahlen etwas bessern, weshalb wir an unserer Übergewichtung Chinas festhalten. In Taiwan haben die jüngsten Diskussionen über die Einführung einer neuen Kapitalgewinnsteuer die Anleger beunruhigt. Aus diesem Grund behalten wir unsere Untergewichtung dieses Marktes bei. Hongkong wird im Rahmen unserer Strategie neutral gewichtet. Wir haben zudem beschlossen, keine Branchenwetten einzugehen und bei einer benchmarknahen Allokation zu bleiben.

Kennzahlen*

	Fonds	Index
Volatilität (%)	23.36	23.55
Sharpe Ratio	0.53	0.71
Risikofreier Zinssatz (%)	0.40	
Tracking Error (%)	1.85	
Information Ratio	-2.39	
Beta	0.99	
R-Squared	0.99	

Beobachtungszeitraum: 3 Jahre

* Die Angaben beziehen sich auf den A-Anteil

** Peer Group: Bis 31. Dezember 2005 galt für die Peer Group der Lipper Index. Ab 1. Januar 2006 wird dieser anhand einer Liste vergleichbarer Fonds ermittelt, die jährlich überarbeitet wird.

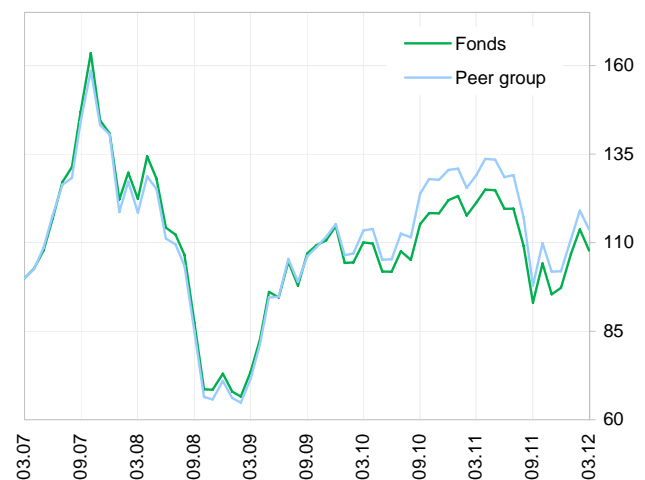
Genaue Angaben zur Berechnungsmethode sind auf Anfrage erhältlich.

Wichtige rechtliche Informationen finden Sie auf der Rückseite dieses Dokuments.

Kumulierte Performance in USD (%)

	3 M	YTD	1 J	3 J	5 J
Fonds A	10.84	10.84	-11.14	46.30	7.76
Index	12.04	12.04	-8.81	67.07	21.72
Peer Group**	11.52	11.52	-11.91	58.68	13.68

Performance*



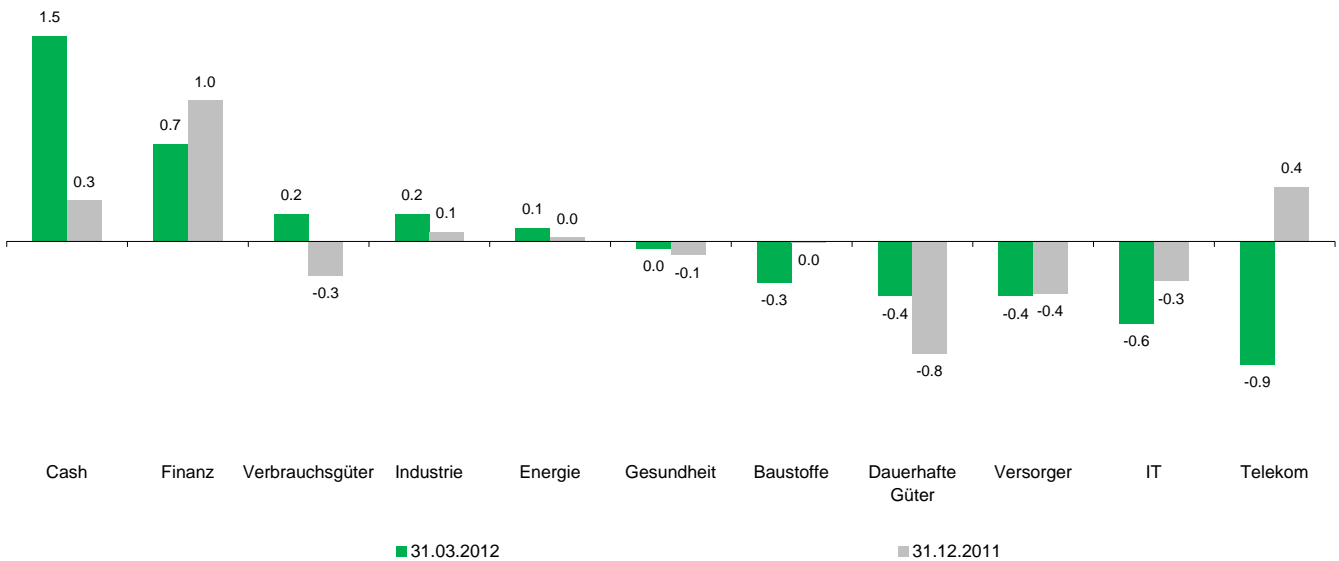
Jährliche Performance in USD (%)

	2011	2010	2009	2008	2007
Fonds A	-20.30	6.36	57.10	-48.16	36.53
Index	-18.67	13.24	66.66	-49.54	37.63
Peer Group**	-21.92	13.28	62.41	-49.48	42.24

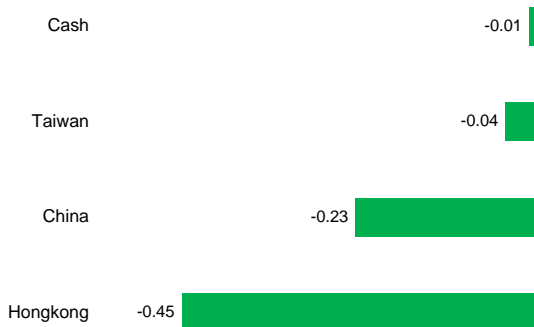
Top Ten (%)

TAIWAN SEMICONDUCTOR	5.94
CHINA MOBILE (HONG KONG)	4.86
CHINA CONSTRUCTION BAN	3.56
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK	3.42
CNOOC	2.97
HON HAI	2.84
AIA GROUP	2.29
PETROCHINA	2.22
HUTCHISON WHAMPOA	1.89
BANK OF CHINA	1.83

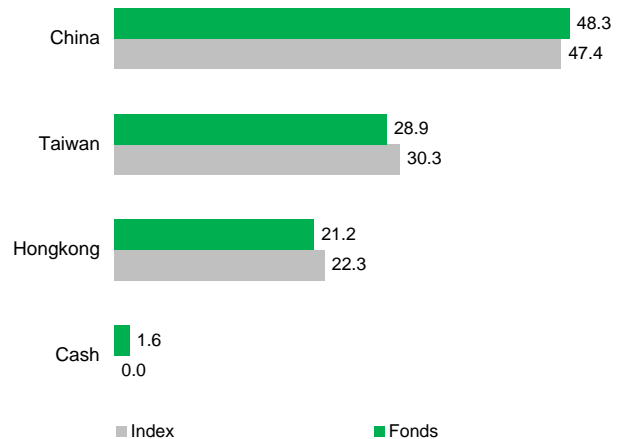
Relative Branchenallokation (%)



Wichtigste Performancebeiträge (%)



Länderallokation (%)



Relativer Performancebeitrag über 3 Mt. in USD

Fondscharakteristik

Index	MSCI Golden Dragon / NR	Fondsvermögen in Mio.	27.96
Nettoinventarwert A	USD 36.49	Anzahl Positionen	157
Nettoinventarwert B	N.A	Referenzwährung	USD
Nettoinventarwert C	N.A	Valorennummer A	219 372
Kursexterne 2011 A	USD 38.53/33.09	Valorennummer B	3 920 797
Kursexterne 2011 B	N.A	Valorennummer C	3 920 808
Kursexterne 2011 C	N.A	ISIN Code A	CH0002193727
TER per 30.11.2011 A (%)	1.65	ISIN Code B	CH0039207979
TER per 30.11.2011 B (%)	N.A	ISIN Code C	CH0039208084
TER per 30.11.2011 C (%)	N.A	Fondsmanager	BCV Asset Management
		Fondsleitung	Gérifonds SA

Das Morningstar-Rating bezieht sich auf die A-Anteile.

Die Informationen und Meinungen in diesem Dokument stammen aus Quellen, die am Datum der Drucklegung als zuverlässig beurteilt wurden. Sie begründen keine Haftung der BCV und können jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden. Dieses Dokument wurde von unserer Asset-Management-Abteilung ausschliesslich zu Informationszwecken verfasst. Es stellt weder eine Ausschreibung, noch ein Kauf- oder Verkaufsangebot, noch eine persönliche Anlageempfehlung oder eine Finanzanalyse im Sinne der „Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse“ der Schweizerischen Bankiervereinigung dar. Die Jahres- und Halbjahresberichte, die Fondsprospekte und -verträge sowie die vereinfachten Prospekte der Anlagefonds, die von der BCV verwaltet oder vertrieben werden, können kostenlos bei der BCV, Place St. François 14, 1003 Lausanne, oder bei der Fondsleitung, Gérifonds SA, (www.gerifonds.com) bezogen werden. Die mit bestimmten Anlagen, insbesondere mit alternativen Anlagen, Derivaten und Schwellenländer-Anlagen verbundenen Risiken eignen sich nicht für alle Anleger. Für genauere Angaben zu den einzelnen Produkten konsultieren Sie bitte die BCV-Broschüre „Besondere Risiken im Effektenhandel“. In der Vergangenheit erzielte Performances bieten keine Gewähr für die gegenwärtige und zukünftige Entwicklung. Die Performanceangaben verstehen sich vor Abzug der bei Ausgabe/Kauf und Rücknahme/Verkauf von Fondsanteilen erhobenen Gebühren und Kommissionen. Die BCV-Gruppe konnte den Inhalt dieser Publikation vor der Veröffentlichung für Transaktionen nutzen. Die Verbreitung dieses Dokuments und/oder der Verkauf bestimmter Produkte können für Personen, die anderen Rechtsordnungen als der schweizerischen unterstehen, untersagt sein oder Einschränkungen unterliegen (z.B. Deutschland, Grossbritannien, USA und US-Personen). Copyright BCV
 Quellen: BCV, Thomson Datastream JCF, Lipper