

## BCV INDIAC

Daten per 31.03.12

### Rückblick

Der indische Markt realisierte mit einem Plus von 20% zwischen dem 1. Januar und Mitte Februar 2012 einen glänzenden Jahresbeginn und entwickelte sich nachher mehr oder weniger seitwärts. Die reichliche Liquidität und die relative Attraktivität dieses Marktes (nach seiner Underperformance im Jahr 2011) steuerten massgeblich zu dieser Hausse bei. Aufgrund dieses fulminanten Starts büssten wir viel an relativer Performance ein.

Der Fonds war zwar nicht besonders defensiv positioniert, aber es mangelte ihm an gewissen Titeln minderer Qualität, die in den ersten zwei Januarwochen um 40 bis 50% zulegten. Ausserdem ist es aufgrund der indischen Marktregeln schwierig, rasche Umschichtungen vorzunehmen. Die im 1. Quartal verzeichnete Underperformance geht also auf die Januarperiode zurück. Im Februar und März hingegen hat sich die Situation stabilisiert.

### Perspektiven

Der indische Markt ist wegen offener Fragen zur Besteuerung der Kapitalgewinne mit grosser Unsicherheit behaftet. Um diese Steuer zu vermeiden, investieren die meisten ausländischen Anleger, deren Einfluss auf die Börse beträchtlich ist, von Mauritius aus. Diese Möglichkeit wird nicht zum ersten Mal, aber diesmal ernsthaft in Frage gestellt. Wird der diesbezügliche Regierungsvorschlag vom Parlament gutgeheissen, reicht ein mauretanischer Steuerausweis (wie in unserem Fall) künftig nicht mehr aus, um von dieser Steuer befreit zu sein. Die fragliche Steuer wurde ausserdem für die kurzfristig (innerhalb von weniger als 12 Monaten) erzielten Gewinne von 10 auf 15% erhöht. Das Risiko ist nicht unerheblich, aber die indischen Behörden sind sich bewusst, dass eine Flucht der ausländischen Investoren schwerwiegende Folgen haben könnte.

Positiv ist, dass die Zentralbank ihre Geldpolitik lockern wird, was den Markt etwas stützen dürfte.

### Kennzahlen\*

	Fonds	Index
Volatilität (%)	31.98	33.56
Sharpe Ratio	0.52	0.61
Risikofreier Zinssatz (%)	0.40	
Tracking Error (%)	2.03	
Information Ratio	-1.99	
Beta	0.95	
R-Squared	1.00	

Beobachtungszeitraum: 3 Jahre

\* Die Angaben beziehen sich auf den B-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.

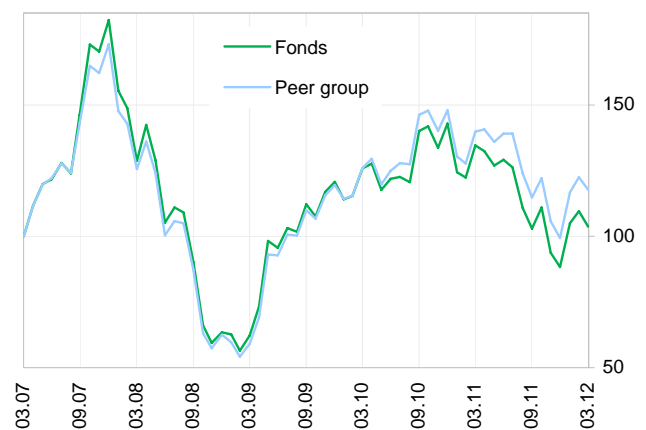
Genaue Angaben zur Berechnungsmethode sind auf Anfrage erhältlich.D88

Wichtige rechtliche Informationen finden Sie auf der Rückseite dieses Dokuments.

### Kumulierte Performance in USD (%)

	3 M	YTD	1 J	3 J	5 J
Klasse A	17.29	17.29	-23.19	65.25	2.59
Klasse B	17.37	17.37	-22.97	66.34	3.68
Klasse C	17.42	17.42	-22.88	67.18	4.62
Index	20.05	20.05	-20.51	87.85	17.22
Peer Group**	18.53	18.53	-15.81	99.10	17.77

### Performance\*



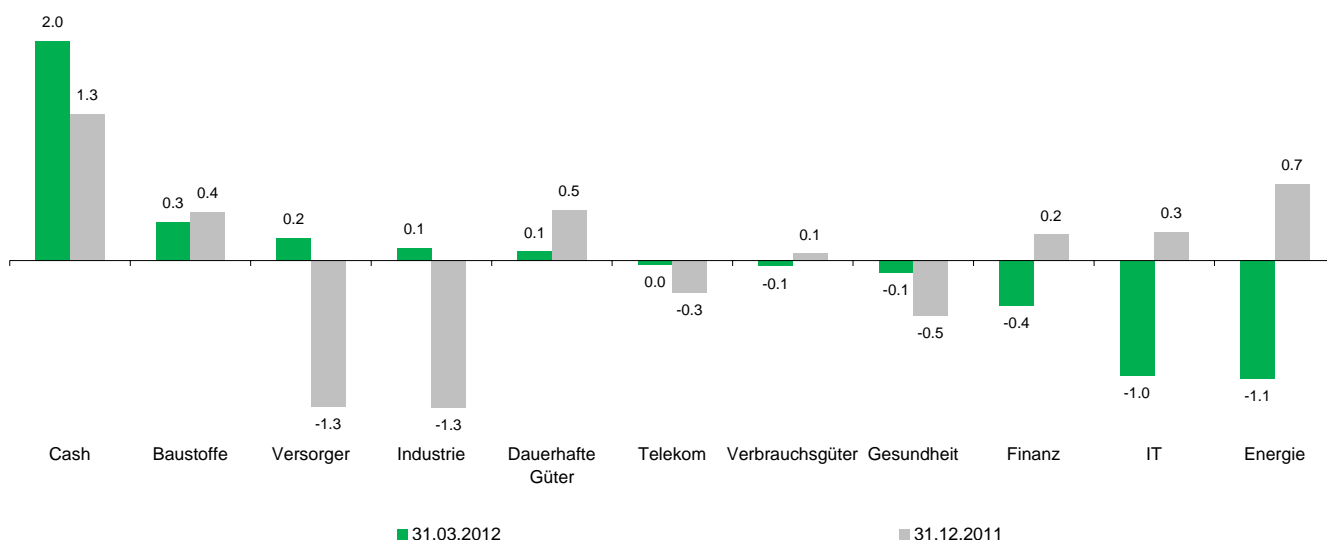
### Jährliche Performance in USD (%)

	2011	2010	2009	2008	2007
Klasse A	-38.35	18.15	89.94	-65.28	75.77
Klasse B	-38.17	18.37	90.26	-65.20	76.13
Klasse C	-38.10	18.63	90.63	-65.14	76.48
Index	-37.17	20.95	102.81	-64.63	73.11
Peer Group**	-32.84	23.82	90.97	-63.86	65.65

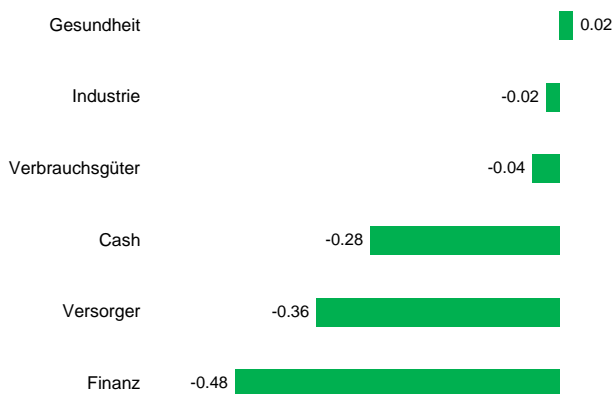
### Top Ten (%)

INFOSYS	9.40
RELIANCE INDUSTRIES	7.30
HDFC BANK	6.80
HDFC	6.20
ITC	4.60
TATA CONSULTANCY SERVICES	4.20
LYXOR ASSET MANAGEMENT	3.80
TATA MOTORS	3.20
ICICI BANK	3.00
HINDUSTAN UNILEVER	2.80

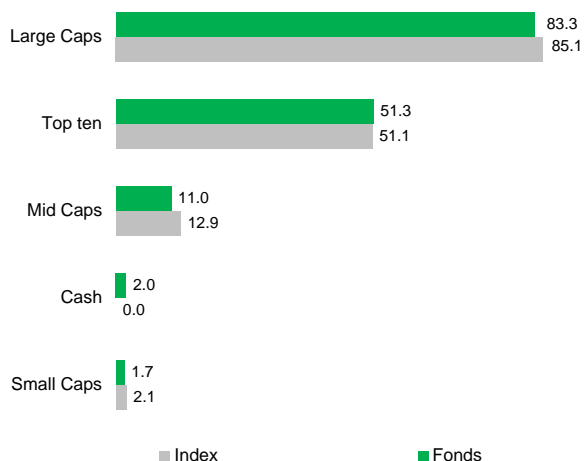
### Relative Branchenallokation (%)



### Wichtigste Performancebeiträge (%)



### Länderallokation (%)



### Relativer Performancebeitrag über 3 Mt. in USD

### Fondscharakteristik

Index	MSCI India	Fondsvermögen in Mio.	USD 34.26
Nettoinventarwert A	USD 105.74	Anzahl Positionen	69
Nettoinventarwert B	USD 106.63	Referenzwährung	USD
Nettoinventarwert C	USD 107.36	Valorennummer A	1 020 046
Kursextreme 2011 A	USD 115.80/92.41	Valorennummer B	3 920 844
Kursextreme 2011 B	USD 116.74/93.13	Valorennummer C	3 920 850
Kursextreme 2011 C	USD 117.52/93.73	ISIN Code A	CH0010200464
TER per 30.11.2011 A (%)	2.34	ISIN Code B	CH0039208449
TER per 30.11.2011 B (%)	2.14	ISIN Code C	CH0039208506
TER per 30.11.2011 C (%)	1.95	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](http://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

