

BCV LATINAC

Daten per 31.03.12

Rückblick

Der MSCI Latin America Index (mit reinvestierten Dividenden) legte im Berichtsquartal um 14,1% zu. Trotz einer im März eingelegten Pause (-3,5%) handelt es sich hierbei um den besten Jahresauftakt seit dem Jahr 2006. Die Länder dieser Region weisen ausnahmslos zweistellige Gewinnzahlen (in USD) aus. Kolumbien (+17,8%) führt das Feld an, gefolgt von Chile (+17,1%), Mexiko (+15,4%), Brasilien (+13,5%) und Peru (+12,3%). Mit Ausnahme des brasilianischen Real haben die Währungen der Region im Allgemeinen stark gegenüber dem Dollar aufgewertet.

Der Industriesektor (+23,2%) weist die beste Performance aus. Schlechter als der Index schnitten im Berichtsquartal hingegen die zyklischen Sektoren wie Finanzwerte (+10,25%), zyklische Konsumgüter (+11,8%) und Energie (+13,65%) ab.

Perspektiven

Die ausgezeichnete Performance der Weltbörsen zum Jahresbeginn kaschierte die anhaltenden Ungleichgewichte. Aufgrund der expansiven Geldpolitik in den Industrieländern fließt enorm viel Kapital nach Brasilien, was den bereits überbewerteten Real weiter in die Höhe treibt. Brasiliens Präsidentin Dilma Rousseff sah sich daher zu einer weiteren Erhöhung der Steuer auf ausländischen Anleiheninvestitionen gezwungen. In den kommenden Wochen wird die brasilianische Börse einmal mehr massgeblich von der Entwicklung des Dollar/Real-Wechselkurses beeinflusst werden.

Mexiko wiederum profitiert von seiner Nähe zu den USA bzw. den mittelfristig besseren Perspektiven für die US-Wirtschaft. Wir lassen jedoch angesichts der anstehenden Präsidentschaftswahlen nach wie vor Vorsicht in Bezug auf diesen Markt walten. Die Wahlkampagne startete am 30. März und wird bis zum 27. Juni dauern. Die Wahl findet am 1. Juli 2012 statt. Vor diesem Hintergrund sind wir in Mexiko neutral gewichtet, behalten hingegen unsere Übergewichtung Brasiliens auf Kosten einer Untergewichtung Chiles bei. Sollte sich die zurzeit in China beobachtete Verlangsamung verstärken, hätte dies unliebsame Folgen für Chile.

Kennzahlen*

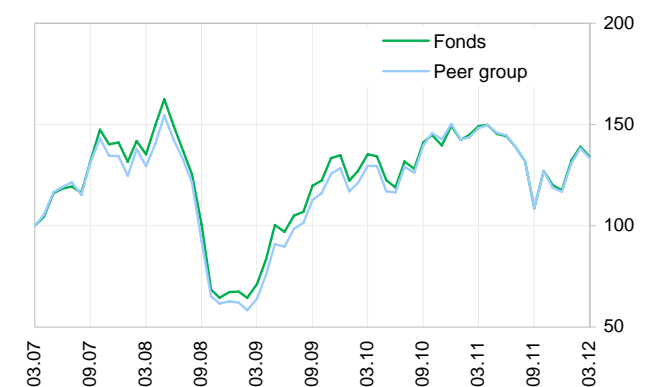
	Fonds	Index
Volatilität (%)	27.06	27.18
Sharpe Ratio	0.77	0.87
Risikofreier Zinssatz (%)	0.40	
Tracking Error (%)	1.40	
Information Ratio	-2.07	
Beta	0.99	
R-Squared	1.00	

Beobachtungszeitraum: 3 Jahre

Kumulierte Performance in USD (%)

	3 M	YTD	1 J	3 J	5 J
Klasse A	14.14	14.14	-10.15	87.69	33.01
Klasse B	14.20	14.20	-10.05	88.69	34.25
Klasse C	14.25	14.25	-9.86	89.84	35.59
Index	14.60	14.60	-8.39	105.84	48.83
Peer Group**	14.34	14.34	-9.93	108.62	33.57

Performance*



Jährliche Performance in USD (%)

	2011	2010	2009	2008	2007
Klasse A	-21.34	10.49	99.96	-52.42	50.34
Klasse B	-21.26	10.74	100.40	-52.33	50.64
Klasse C	-21.09	10.95	100.78	-52.23	50.95
Index	-19.35	14.66	103.77	-51.41	50.40
Peer Group**	-22.29	17.10	104.99	-53.42	42.42

Top Ten (%)

PETROBRAS (PREFERRED SHARES)	6.60
VALE SA	6.60
AMERICA MOVIL	5.50
ITAU UNIBANCO	4.40
PETROBRAS	4.30
AMBEV (ADR)	3.10
WALMEX	2.50
FEMSA	2.30
BANCO BRADESCO	2.29
VALE SA (PREFERRED SHARES)	2.00

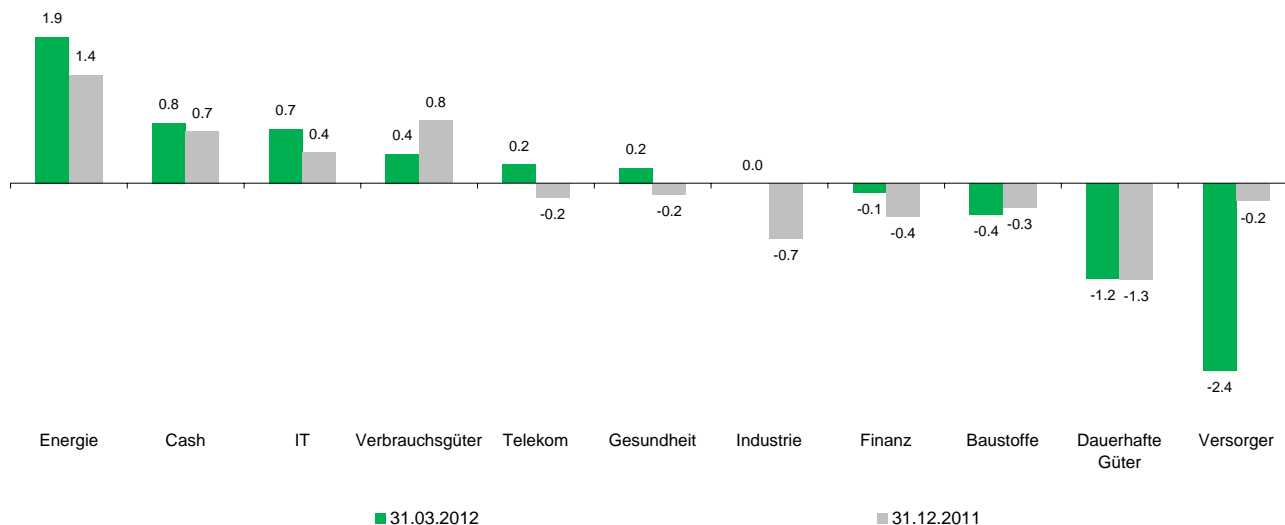
* Die Angaben beziehen sich auf den B-Anteil

** 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.

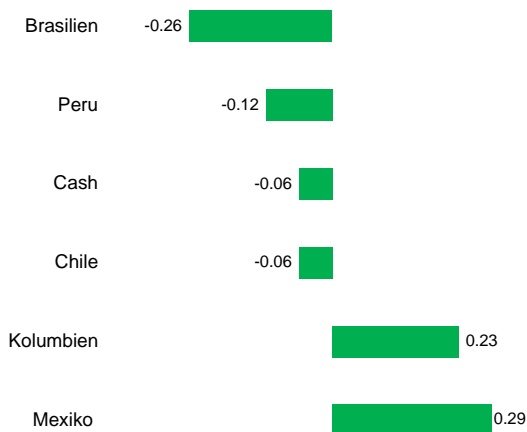
Genaue Angaben zur Berechnungsmethode sind auf Anfrage erhältlich.

Wichtige rechtliche Informationen finden Sie auf der Rückseite dieses Dokuments.

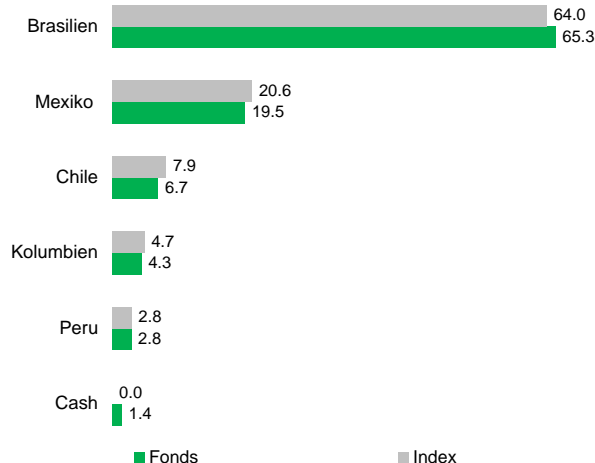
Relative Branchenallokation (%)



Wichtigste Performancebeiträge (%)



Länderallokation (%)



Relativer Performancebeitrag über 3 Mt. in USD

Fondscharakteristik

Index	MSCI EM Latin America	Fondsvermögen in Mio.	USD 50.93
Nettoinventarwert A	USD 374.33	Anzahl Positionen	112
Nettoinventarwert B	USD 384.17	Referenzwährung	USD
Nettoinventarwert C	USD 385.19	Valorennummer A	340 758
Kursextreme 2011 A	USD 394.26 / 335.34	Valorennummer B	3 920 812
Kursextreme 2011 B	USD 404.56 / 343.99	Valorennummer C	3 920 818
Kursextreme 2011 C	USD 405.58 / 344.75	ISIN Code A	CH0003407589
TER per 30.11.2011 A (%)	1.62	ISIN Code B	CH0039208126
TER per 30.11.2011 B (%)	1.49	ISIN Code C	CH0039208183
TER per 30.11.2011 C (%)	1.27	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

