

BCV SEAPAC

Daten per 31.03.12

Rückblick

Der MSCI Far East ex Japan Index (Dividenden reinvestiert) startete überaus erfolgreich ins 2012 und erzielte eine Quartalsperformance von 12,8% (in USD). Alle Börsen der Region lagen im Plus. Thailand (+20,4%), die Philippinen (+20,2%) und Singapur (+19,1%) schwingen obenauf. Das Schlusslicht bildete Indonesien mit +4,1% (wegen Gewinnmitnahmen und steigender Inflationsängste); an zweitletzter Stelle rangierte Malaysia mit +7,9%. Trotz eines kräftigen Jahresbeginns schnitt auch China (+9,9%) schlechter ab als der Referenzindex. Dies war auf enttäuschende makroökonomische Daten und Verzögerungen bei der Lockerung der Geldpolitik zurückzuführen.

Der Sektor Informationstechnologie (+22,1%) beeindruckte im Berichtsquartal mit einem steilen und nahtlosen Anstieg. Nur noch die Industrierwerte (+16,5%) vermochten ebenfalls besser als der Referenzindex abzuschneiden. Die Telekomwerte (+5%), die Versorger (+5,6%) und der Basiskonsum (+6,6%) wiesen hingegen allesamt eine Underperformance aus.

Perspektiven

Die Börsenrally setzte vor gut sechs Monaten ein, eine Konsolidierung kommt somit nicht überraschend. Die Zentralbank Chinas hat infolge enttäuschender makroökonomischer Daten die Einführung ihrer geldpolitischen Lockerungsmassnahmen auf die nächsten Quartale verschoben; dennoch dürfte ihre Politik recht expansiv bleiben. Daher bleiben wir in China Übergewichtet, und zwar auf Kosten Taiwans, wo die jüngste Debatte um eine neue Kapitalgewinnsteuer die Anleger erschreckt hat. An den übrigen Märkten der Region bleiben wir neutral gewichtet, solange sich die kurzfristige Visibilität nicht verbessert.

Wir halten an unserer Übergewichtung der energienahen Titel fest, setzen aber zugleich auch auf defensive Werte wie die Telekomtitel, die in letzter Zeit hinter dem Gesamtmarkt nachhinkten.

Kennzahlen*

	Fonds	Index
Volatilität (%)	23.53	23.30
Sharpe Ratio	0.76	0.92
Risikofreier Zinssatz (%)	0.40	
Tracking Error (%)	1.47	
Information Ratio	-2.51	
Beta	1.01	
R-Squared	1.00	

Beobachtungszeitraum: 3 Jahre

* Die Angaben beziehen sich auf den B-Anteil

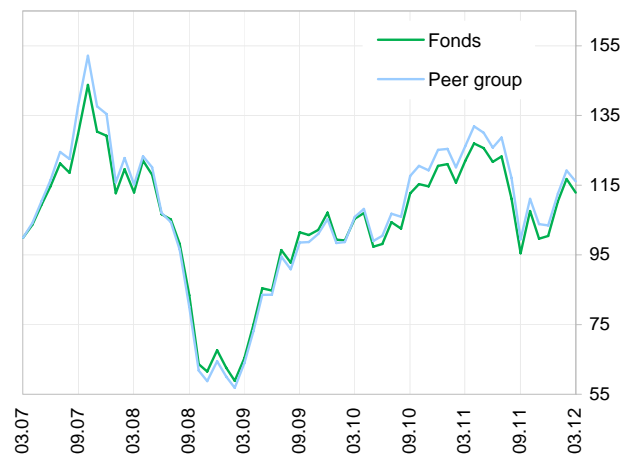
** Peer Group: Bis 31. Dezember 2005 galt für die Peer Group der Lipper Index. Ab 1. Januar 2006 wird dieser anhand einer Liste vergleichbarer Fonds ermittelt, die jährlich überarbeitet wird.

Genaue Angaben zur Berechnungsmethode sind auf Anfrage erhältlich.
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	12.36	12.36	-7.68	71.58	11.72
Klasse B	12.42	12.42	-7.46	72.75	12.87
Klasse C	12.47	12.47	-7.32	73.48	13.78
Index	13.11	13.11	-5.46	92.93	29.49
Peer Group**	12.23	12.23	-8.00	81.64	16.10

Performance*



Jährliche Performance in USD (%)

	2011	2010	2009	2008	2007
Klasse A	-16.90	12.17	58.21	-47.72	29.61
Klasse B	-16.71	12.52	58.43	-47.66	29.87
Klasse C	-16.58	12.61	58.72	-47.55	30.13
Index	-14.78	19.44	68.88	-50.56	36.49
Peer Group**	-17.32	18.87	63.25	-52.39	38.27

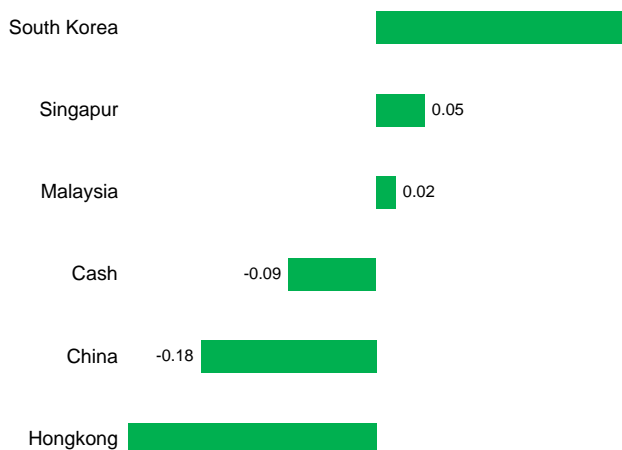
Top Ten (%)

SAMSUNG ELECTRONICS	5.55
ISHARES MALAYSIA	4.14
TAIWAN SEMICONDUCTOR	3.41
CHINA MOBILE	2.87
OPALS INDONESIA	2.20
CHINA CONSTRUCTION BANK	2.14
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK	1.88
CNOOC	1.77
HON HAI PRECISION	1.57
HYUNDAI MOTOR	1.39

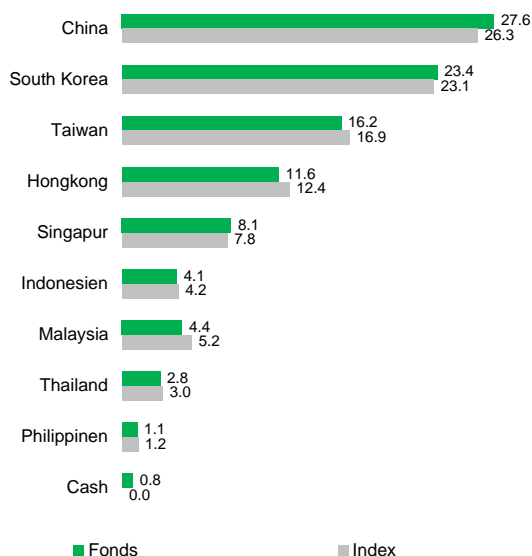
Relative Branchenallokation (%)



Wichtigste Performancebeiträge (%)



Länderallokation (%)



Relativer Performancebeitrag über 3 Mt. in USD

Fondscharakteristik

Index	MSCI Far East ex Japan	Fondsvermögen in Mio.	USD 162.55
Nettoinventarwert A	USD 272.87	Anzahl Positionen	259
Nettoinventarwert B	USD 279.61	Referenzwährung	USD
Nettoinventarwert C	USD 280.10	Valorennummer A	277 541
Kursextreme 2011 A	USD 282.40/244.21	Valorennummer B	3 920 779
Kursextreme 2011 B	USD 289.32/250.12	Valorennummer C	3 920 790
Kursextreme 2011 C	USD 289.79/250.45	ISIN Code A	CH0002775416
TER per 30.11.2011 A (%)	0.02	ISIN Code B	CH0039207797
TER per 30.11.2011 B (%)	0.01	ISIN Code C	CH0039207904
TER per 30.11.2011 C (%)	0.01	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

