

BCV CHINAC

Données au 31.03.12

Rétrospective

A l'instar des autres marchés émergents, ceux de la Grande Chine ont bien débuté 2012, affichant de belles progressions en janvier et février avant de consolider quelque peu en mars. L'objectif de croissance du PIB chinois pour 2012 (fixé à 7.5%, soit moins que prévu) et d'autres données macroéconomiques ont déçu.

Sur le trimestre, l'indice MSCI Chine, à 9.9%, a sous-performé le benchmark; le MSCI Golden Dragon a grimpé de 12% grâce aux gains du MSCI Taiwan (+14.5%) et du MSCI Hong Kong (+13%).

La technologie de l'information a surperformé dans les trois marchés concernés, tandis que les secteurs à caractère défensif, tels que les télécommunications, la consommation de base et les services publics, ont sous-performé les indices sur la période.

Perspectives

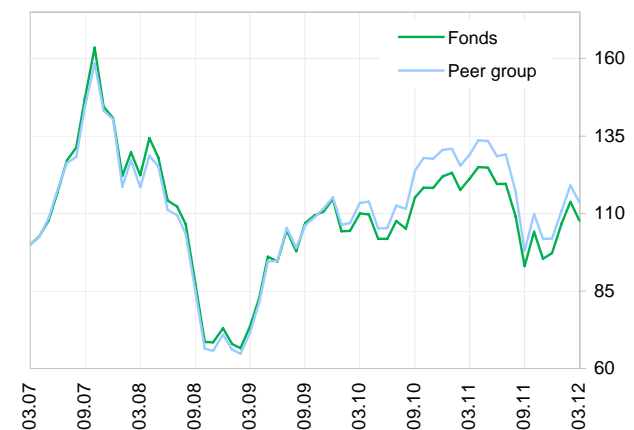
Après l'excellent début d'année des bourses, une période de consolidation était probablement nécessaire. Bien que les statistiques américaines demeurent encourageantes, la croissance du PIB chinois ralentit. En raison de la volatilité de certaines données macroéconomiques, comme l'inflation et les prêts bancaires, la Banque populaire de Chine a dû retarder ses mesures d'assouplissement monétaire.

Comme nous pensons que des nouvelles mesures d'assouplissement seront prises, dès que les chiffres s'amélioreront quelque peu, nous maintenons notre surpondération de la Chine. A Taïwan, les récentes discussions au sujet de l'introduction d'un nouvel impôt sur les gains en capital ont inquiété les investisseurs et, dès lors, nous conservons notre sous-pondération dans ce marché. Hong Kong reste neutre dans notre stratégie et nous avons également décidé de ne pas prendre de paris sectoriels; nous restons proches de l'indice de référence.

Performance cumulée en USD (%)

	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Classe A	10.84	10.84	-11.14	46.30	7.76
Indice	12.04	12.04	-8.81	67.07	21.72
Peer group**	11.52	11.52	-11.91	58.68	13.68

Performance*



Performance annuelle en USD (%)

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

Données techniques*

	Fonds	Indice
Volatilité (%)	23.36	23.55
Ratio de Sharpe	0.53	0.71
Taux hors risque (%)	0.40	
Tracking error (%)	1.85	
Ratio d'information	-2.39	
Bêta	0.99	
R-Squared	0.99	

Sur 3 ans

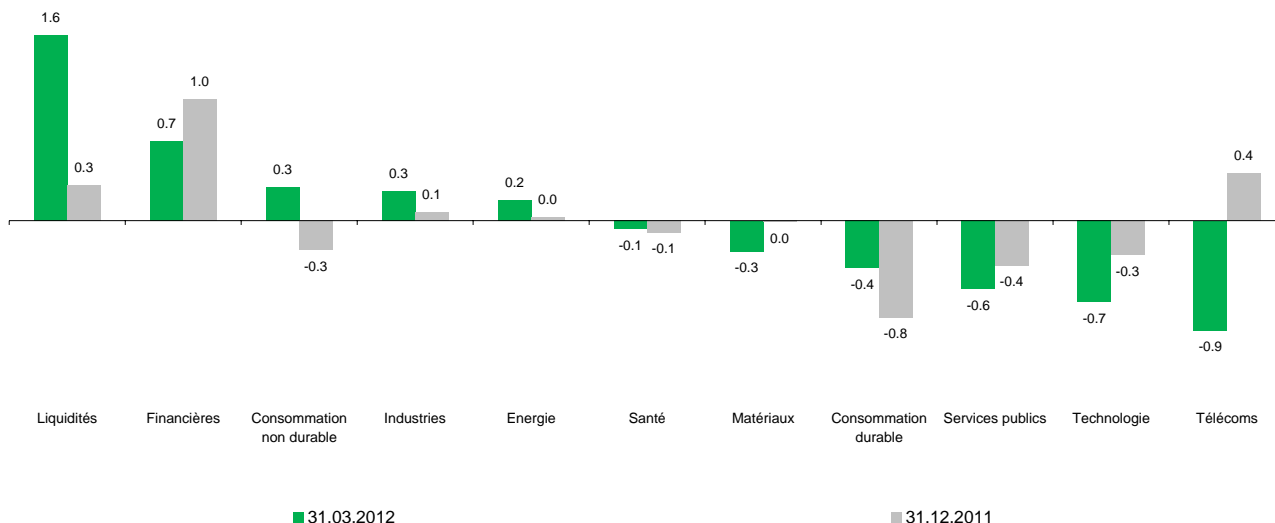
* Données sur la part A

**Peer group: jusqu'au 31 décembre 2005, l'indice Lipper était utilisé pour le Peer group.
A partir du 1er janvier 2006, ce dernier est calculé sur la base d'une liste de fonds comparables, révisée annuellement.
Les détails de la méthodologie sont disponibles sur demande.
Des informations juridiques figurent à la fin de ce document.

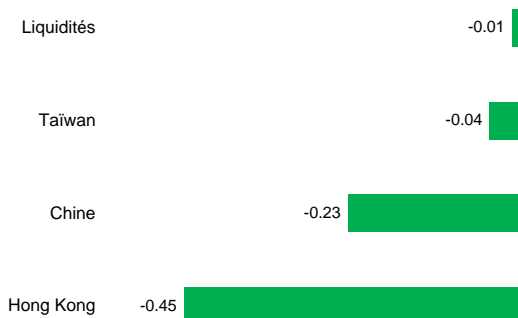
Top ten (%)

TAIWAN SEMICONDUCTOR	5.94
CHINA MOBILE (HONG KONG)	4.86
CHINA CONSTRUCTION BANK	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

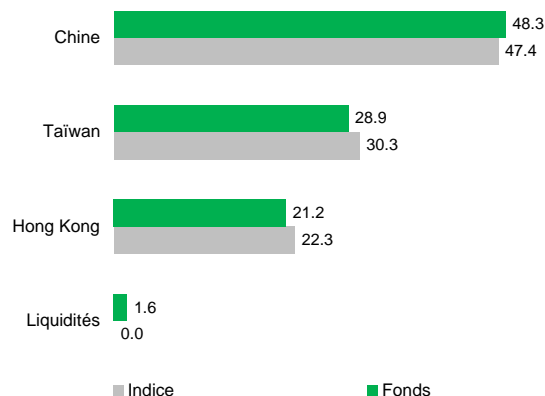
Répartition sectorielle relative (%)



Principaux contributeurs à la perf. (%)



Répartition géographique (%)



Contribution relative 3 mois en USD

Caractéristiques

Indice	MSCI Golden Dragon / NR	Fortune en millions	27.96
Valeur nette d'inventaire A	USD 36.49	Nbr de positions	157
Valeur nette d'inventaire B	N.A	Monnaie de référence	USD
Valeur nette d'inventaire C	N.A	No de valeur A	219 372
Extrêmes 2012 A	USD 38.53/33.09	No de valeur B	3 920 797
Extrêmes 2012 B	N.A	No de valeur C	3 920 808
Extrêmes 2012 C	N.A	Code ISIN A	CH0002193727
TER au 30.11.2011 A (%)	1.65	Code ISIN B	CH0039207979
TER au 30.11.2011 B (%)	N.A	Code ISIN C	CH0039208084
TER au 30.11.2011 C (%)	N.A	Gérant du fonds	BCV Asset Management
		Direction du fonds	Gérifonds SA

La notation Morningstar se réfère à la part A.

Les informations et opinions contenues dans ce document ont été obtenues de sources dignes de foi à la date de la publication. Elles n'engagent pas la responsabilité de la BCV et sont susceptibles de modifications sans préavis. Ce document a été élaboré par le Département Asset Management dans un but purement informatif et ne constitue pas un appel d'offre, une offre d'achat ou de vente, une recommandation personnalisée d'investissement ou une analyse financière au sens des «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers. Les rapports annuels et semestriels, les prospectus et contrats de même que les prospectus simplifiés des fonds de placement gérés ou distribués par la BCV peuvent être obtenus gratuitement auprès de la BCV, place St François 14, 1003 Lausanne, ou auprès de la direction de fonds Gérifonds SA (www.gerifonds.com). Les risques liés à certains placements, en particulier les placements alternatifs, les dérivés et les pays émergents, ne conviennent pas à tous les investisseurs. Nous vous proposons de prendre contact avec vos conseillers pour un examen spécifique de votre profil de risques et de vous renseigner sur les risques inhérents, notamment, en consultant la brochure SwissBanking «Risques particuliers dans le négoce de titres» (laquelle est disponible dans ses locaux ou sur notre site internet à l'adresse suivante : http://www.bcv.ch/static/pdf/fr/risques_particuliers.pdf), avant toute opération. Les performances passées ne garantissent pas des performances actuelles ou futures, ni ne tiennent compte des commissions et frais perçus lors de l'émission/achat et du rachat/vente des parts. Le contenu de ce document a pu être utilisé pour des transactions par le Groupe BCV avant sa communication. La diffusion de ce document et/ou la vente de certains produits peuvent être interdites ou sujettes à des restrictions pour des personnes dépendantes d'autres ordres juridiques que la Suisse (par ex. Allemagne, UK, US et US persons). Copyright BCV

Sources : BCV / Thomson Datastream / JCF / Lipper

