

BCV EUROMAC

Données au 31.03.12

Rétrospective

On ne peut pas se plaindre des performances des actions au premier trimestre: les pays développés ont gagné 10.9% et les émergents 13.6%. Les opérations de refinancement à long terme (LTRO) orchestrées fin décembre 2011 par la BCE ont rassuré et rendu aux investisseurs l'appétit pour le risque. Les bonnes surprises provenant de l'économie américaine ont couronné le tout.

L'Europe émergente a grimpé de 19.3%, surperformant nettement l'Amérique latine (+14.0%) et l'Asie (+13.0%). La Turquie, pire marché de la zone en 2011, a progressé de 27.1% sur une belle appréciation de la livre (TRY) qui a permis à la banque centrale de desserrer un peu la vis monétaire. La Hongrie a avancé de 22.8% grâce à l'espoir de voir aboutir les négociations avec le FMI. La Russie (+18.5%) a continué de profiter du momentum du pétrole, du fait des tensions entre l'Iran et l'Occident, et de la réélection de V. Poutine qui a bien réduit les incertitudes politiques. La Pologne a, quant à elle, engrangé 17.5% et la République tchèque, plus défensive, 9.3%.

Dans ce contexte, les Classes A, B et C de l'Euromac ont gagné respectivement 17.88, 17.94 et 18.00%.

Perspectives

Le fort rebond de ce début d'année nous incite à adopter une attitude plutôt prudente pour plusieurs raisons. En Europe on voit depuis un mois des signaux qui ne sont pas encourageants. Le relèvement par l'Espagne de son objectif de déficit pour 2012 a remis les rendements obligataires sur une pente ascendante, ce qui fait craindre une nouvelle phase de difficultés pour la zone euro. Outre-Atlantique, les bonnes surprises concernant les statistiques économiques se sont dernièrement quelque peu estompées. Quant à la Chine, les craintes d'un ralentissement de sa croissance se sont intensifiées. Enfin, ni la Fed ni la BCE ne laissent, pour l'instant, transparaître leur intention d'entamer un round supplémentaire d'assouplissements quantitatifs.

Dans notre fonds, nous maintenons un biais légèrement défensif, favorisant la Turquie et la Russie, aux dépens de la Pologne et de la Hongrie, plus exposées à la zone euro.

Données techniques*

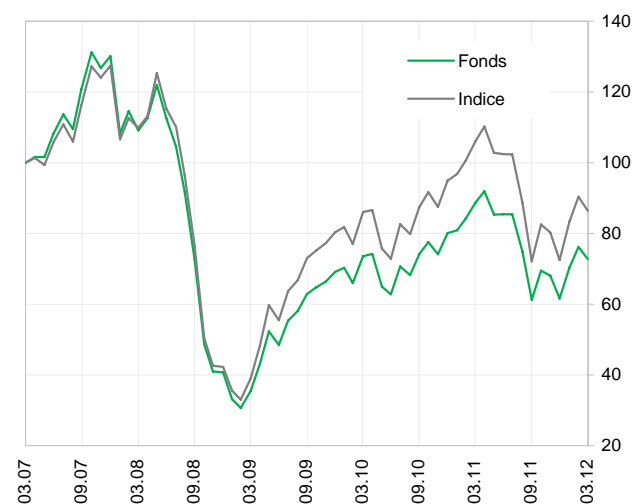
	Fonds	Indice
Volatilité (%)	30.82	32.44
Ratio de Sharpe	0.76	0.81
Taux hors risque (%)	0.40	
Tracking error (%)	2.13	
Ratio d'information	-1.23	
Bêta	0.95	
R-Squared	1.00	

Sur 3 ans

Performance cumulée en USD (%)

	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Classe A	17.88	17.88	-18.08	104.03	-27.94
Classe B	17.94	17.94	-17.96	105.20	-27.27
Classe C	18.00	18.00	-17.77	106.44	-26.56
Indice**	19.34	19.34	-18.48	121.93	-13.53

Performance*



Performance annuelle en USD (%)

	2011	2010	2009	2008	2007
Classe A	-23.10	15.51	69.47	-68.75	38.03
Classe B	-22.99	15.75	69.79	-68.70	38.31
Classe C	-22.81	15.97	70.10	-68.64	38.59
Indice**	-23.65	18.12	90.06	-66.83	27.94

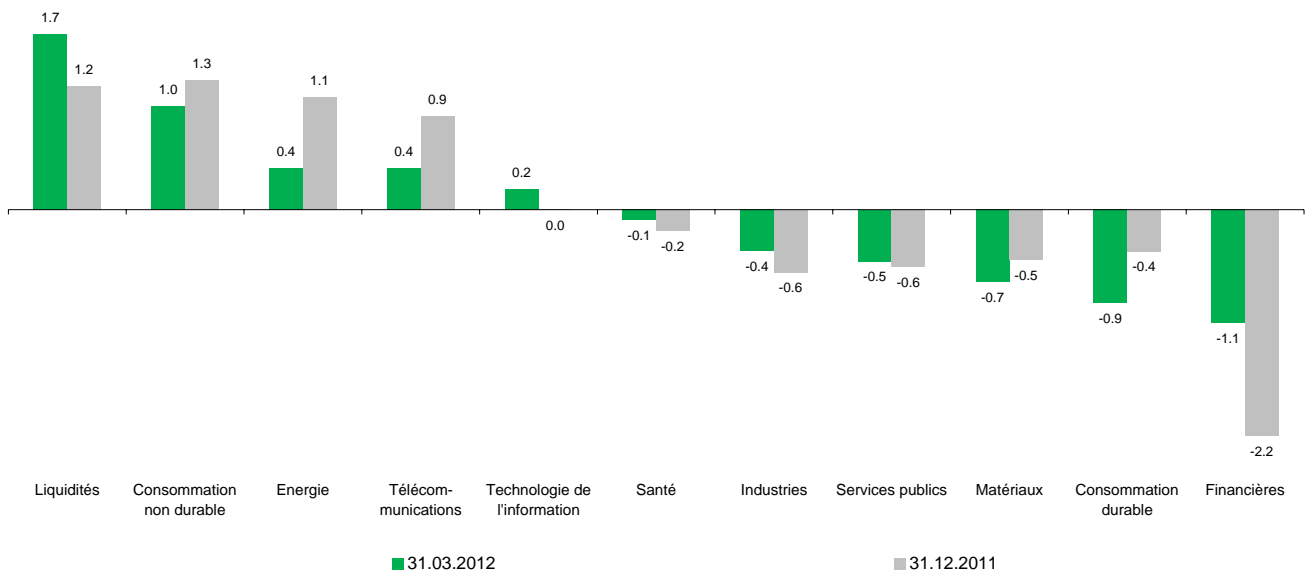
Top ten (%)

GAZPROM	16.67
SBERBANK	7.84
LUKOIL	7.19
NOVATEK GDR	3.37
URALKALIY	2.90
ROSNEFT	2.89
MOBILE TELESYSTEMS ADR	2.68
GARANTI	2.57
TATNEFT	2.52
NORILSK NICKEL	2.38

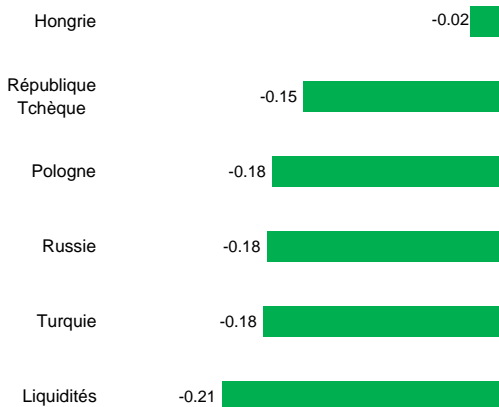
* Données sur la part B

** Du 30.09.2002 au 30.04.2007, indice MSCI EM Europe; du 01.05.2007 au 30.06.2010, indice MSCI EM Europe 10/40. Dès le 01.07.2010, indice MSCI EM Europe. Des informations juridiques figurent à la fin de ce document.

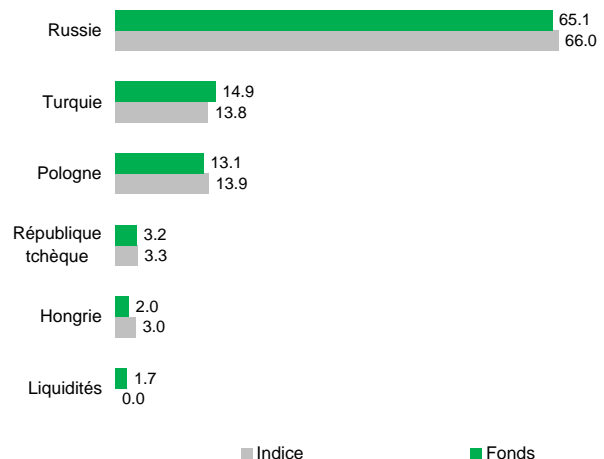
Répartition sectorielle relative (%)



Principaux contributeurs à la perf. (%)



Répartition géographique (%)



Contribution relative 3 mois en USD

Caractéristiques

Indice	MSCI EM Europe (dès le 30.06.2010)	Fortune en millions	17.54
Valeur nette d'inventaire A	USD 124.51	Nbr de positions	65
Valeur nette d'inventaire B	USD 127.26	Monnaie de référence	USD
Valeur nette d'inventaire C	USD 127.57	No de valeur A	850 719
Extrêmes 2011 A	USD 105.62/130.69	No de valeur B	3 920 823
Extrêmes 2011 B	USD 107.90/133.56	No de valeur C	3 920 828
Extrêmes 2011 C	USD 108.11/133.88	Code ISIN A	CH0008507193
TER au 30.11.2011 A (%)	1.65	Code ISIN B	CH0039208233
TER au 30.11.2011 B (%)	1.49	Code ISIN C	CH0039208282
TER au 30.11.2011 C (%)	1.26	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