

AMC EUROMAC

Données au 31.12.11

Rétrospective

Le quatrième trimestre a commencé sur une note positive: sortant de deux mois difficiles, les investisseurs se sont rués sur les actions, en octobre. L'euphorie n'a cependant pas perduré, le marchés replongeant en novembre. Depuis, ils rebondissent, saluant des statistiques américaines meilleures qu'attendu et l'assouplissement monétaire entamé en Chine. Le trimestre finit en territoire positif: pays émergents +4.1% et développés +7.1%. L'Europe émergente (+0.4%) est en retard par rapport aux autres zones (Amérique latine +7.8%, Asie +3.2%). La Russie (+6.1%) a été le seul pays à progresser. La bonne performance des cours du brut, soutenus par les tensions croissantes entre Occident et Iran, a plus que compensé les craintes liées à l'augmentation des risques politiques découlant des élections de la Duma et des manifestations qui ont suivi. Les trois pays d'Europe centrale, République tchèque, Hongrie et Pologne ont perdu 1.9, 2.4 et 6.1% respectivement, plombés par leur devise. La Turquie termine loin derrière (-15.7%) souffrant du tour de vis monétaire de sa banque centrale.

Les Classes A, B et C du fonds Euromac ont gagné 0.53, 0.59 et 0.63 respectivement, devançant légèrement leur benchmark.

Perspectives

L'année 2011 clôture donc plutôt favorablement pour l'Euromac: le fonds a surperformé son benchmark et a réussi à se classer dans le premier quartile par rapport à ses concurrents. Notre attitude prudente et un positionnement plutôt défensif, maintenu tout au long d'une année qui s'est révélée difficile pour les marchés, notamment les émergents, nous ont récompensés.

D'un point de vue stratégique, nous restons plutôt prudents pour les mois à venir. Les défis que l'économie mondiale a dû relever en 2011 n'ont pas disparu, crise européenne en tête. Cependant, quelques signes d'amélioration nous parviennent d'outre-Atlantique et les espoirs de stimuli ultérieurs provenant de Chine sont grands. Un fois atteint leur pic d'inflation, d'autres pays émergents pourront faire de même. D'un point de vue tactique, nous sommes convaincus que des opportunités se présenteront. Nous tâcherons de les saisir.

Données techniques*

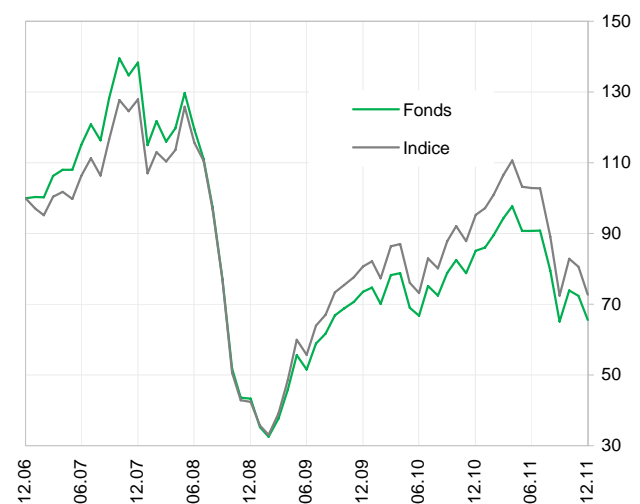
	Fonds	Indice
Volatilité (%)	33.59	34.64
Ratio de Sharpe	0.40	0.50
Taux hors risque (%)	0.51	
Tracking error (%)	2.99	
Ratio d'information	-1.39	
Bêta	0.97	
R-Squared	0.99	

Sur 3 ans

Performance cumulée en USD (%)

	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Classe A	0.53	-23.10	-23.10	50.52	-35.07
Classe B	0.59	-22.99	-22.99	51.36	-34.47
Classe C	0.63	-22.81	-22.81	52.28	-33.82
Indice**	0.44	-23.65	-23.65	71.40	-27.26

Performance*



Performance annuelle en USD (%)

	2010	2009	2008	2007	2006
Classe A	15.51	69.47	-68.75	38.03	36.90
Classe B	15.75	69.79	-68.70	38.31	37.17
Classe C	15.97	70.10	-68.64	38.59	37.45
Indice**	18.12	90.06	-66.83	27.94	36.15

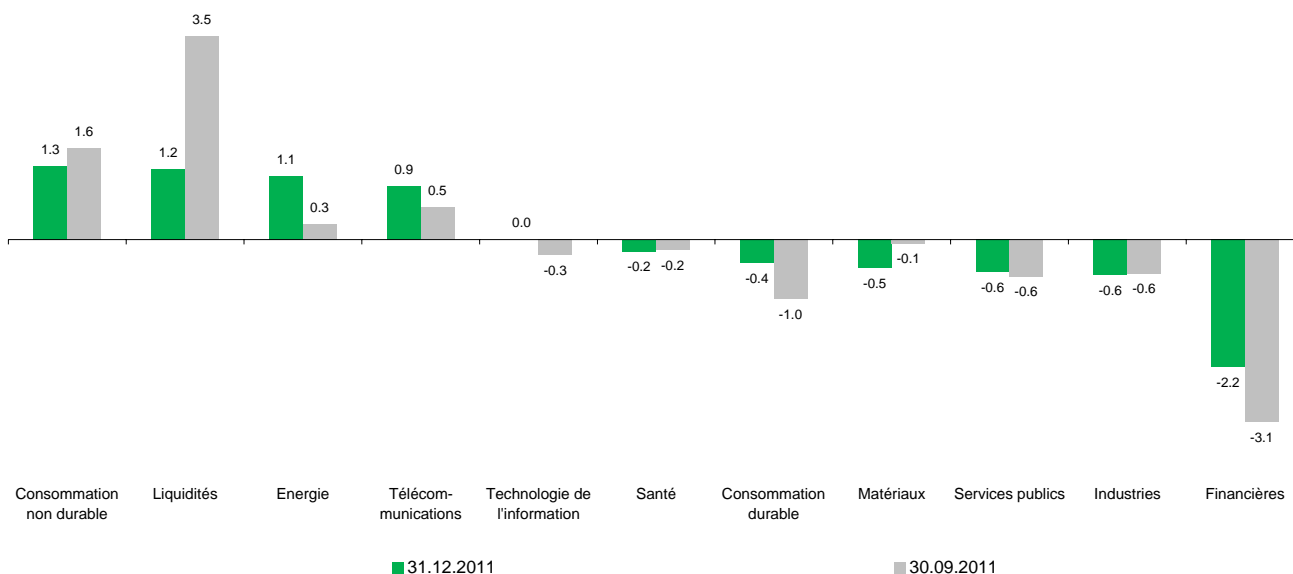
Top ten (%)

GAZPROM	16.65
LUKOIL	7.22
SBERBANK	7.02
NOVATEK GDR	3.95
ROSNEFT	3.67
URALKALIY	3.45
MOBILE TELESYSTEMS ADR	2.50
TATNEFT	2.49
NORILSK NICKEL	2.42
CEZ	2.37

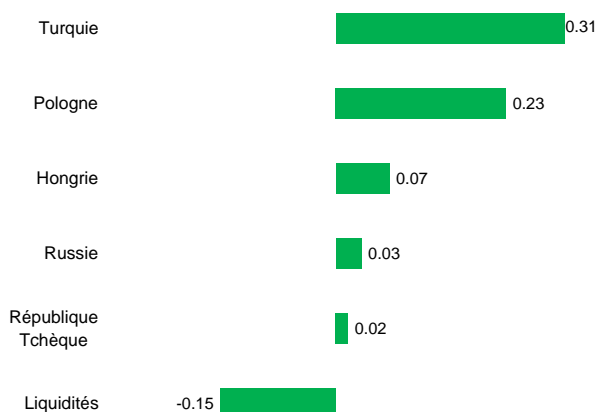
* Données sur la part B

** 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.

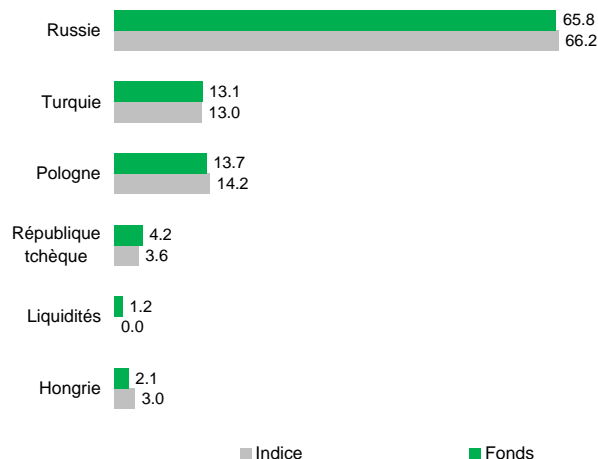
Répartition sectorielle relative (%)



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	15.36
Valeur nette d'inventaire A	USD 105.62	Nbr de positions	67
Valeur nette d'inventaire B	USD 107.90	Monnaie de référence	USD
Valeur nette d'inventaire C	USD 108.11	No de valeur A	850 719
Extrêmes 2011 A	USD 96.95/160.81	No de valeur B	3 920 823
Extrêmes 2011 B	USD 98.99/164.15	No de valeur C	3 920 828
Extrêmes 2011 C	USD 99.14/164.52	Code ISIN A	CH0008507193
TER au 31.05.2011 A (%)	1.66	Code ISIN B	CH0039208233
TER au 31.05.2011 B (%)	1.45	Code ISIN C	CH0039208282
TER au 31.05.2011 C (%)	1.25	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