

BCV INDIAC

Données au 31.03.12

Rétrospective

Le marché indien a débuté l'année en fanfare, bondissant de près de 20% entre le 1^{er} janvier et la mi-février avant de marquer un peu le pas. Les liquidités abondantes et l'attrait relatif de ce marché en raison de sa sous-performance de 2011 ont été les principaux moteurs de la hausse. Ce démarrage sur les chapeaux de roues nous a beaucoup coûté en termes relatifs.

Si nous n'avions pas adopté un positionnement particulièrement défensif, il nous manquait cependant un certain nombre de titres de moins bonne qualité qui se sont envolés, pour certains d'entre eux, de 40 à 50% sur les deux premières semaines de 2012. De plus, les règles en vigueur sur le marché indien rendent difficile de changer le positionnement du fonds rapidement. Ainsi, la sous-performance sur le trimestre a eu lieu en janvier, puis la situation s'est stabilisée par la suite.

Perspectives

Une grosse incertitude pèse sur le marché indien, liée à la taxation sur les gains en capitaux. Pour l'instant, la majorité des investisseurs étrangers, qui ont une influence importante sur la bourse, investissent via l'île Maurice, évitant ainsi cette taxe. Cette situation est de nouveau remise en cause, mais, cette fois-ci, de façon plus pressante. Si la proposition du gouvernement est avalisée par le Parlement, le fait d'avoir un certificat de contribuable de l'île Maurice, ce qui est notre cas, ne suffira plus pour échapper à cet impôt. Celui-ci à d'ailleurs vu son taux augmenter, passant de 10 à 15% pour les gains à court terme (moins de 12 mois). Le risque n'est pas négligeable, mais les autorités indiennes sont conscientes du risque important que représenterait une fuite des investisseurs étrangers.

Du côté positif, la banque centrale va se montrer plus accommodante, ce qui pourrait soutenir quelque peu le marché.

Données techniques*

	Fonds	Indice
Volatilité (%)	31.98	33.56
Ratio de Sharpe	0.52	0.61
Taux hors risque (%)	0.40	
Tracking error (%)	2.03	
Ratio d'information	-1.99	
Bêta	0.95	
R-Squared	1.00	

Sur 3 ans

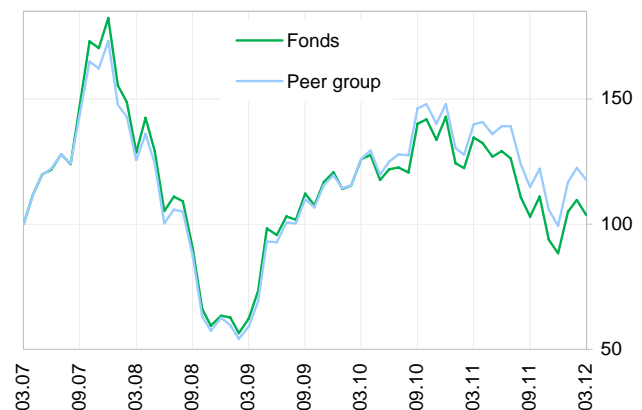
* Données sur la part B

** Peer group: jusqu'au 31 décembre 2005, l'indice Lipper était utilisé pour le Peer group.
A partir du 1^{er} 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.

Performance cumulée en USD (%)

	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Classe A	17.29	17.29	-23.19	65.25	2.59
Classe B	17.37	17.37	-22.97	66.34	3.68
Classe C	17.42	17.42	-22.88	67.18	4.62
Indice	20.05	20.05	-20.51	87.85	17.22
Peer group**	18.53	18.53	-15.81	99.10	17.77

Performance*



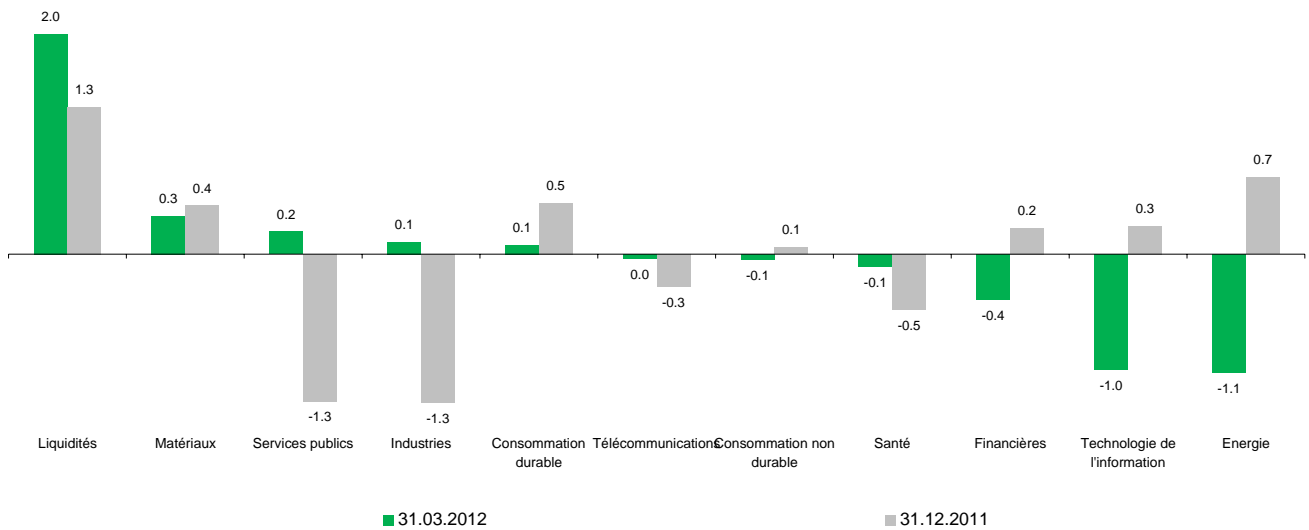
Performance annuelle en USD (%)

	2011	2010	2009	2008	2007
Classe A	-38.35	18.15	89.94	-65.28	75.77
Classe B	-38.17	18.37	90.26	-65.20	76.13
Classe C	-38.10	18.63	90.63	-65.14	76.48
Indice	-37.17	20.95	102.81	-64.63	73.11
Peer group**	-32.84	23.82	90.97	-63.86	65.65

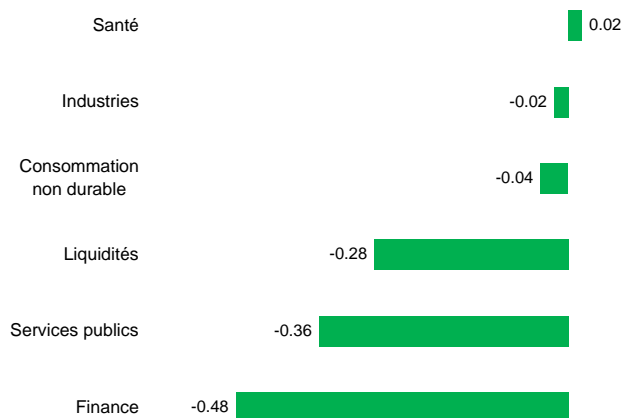
Top ten (%)

INFOSYS	9.40
RELIANCE INDUSTRIES	7.30
HDFC BANK	6.80
HDFC	6.20
ITC	4.60
TATA CONSULTANCY SERVICES	4.20
LYXOR ASSET MANAGEMENT	3.80
TATA MOTORS	3.20
ICICI BANK	3.00
HINDUSTAN UNILEVER	2.80

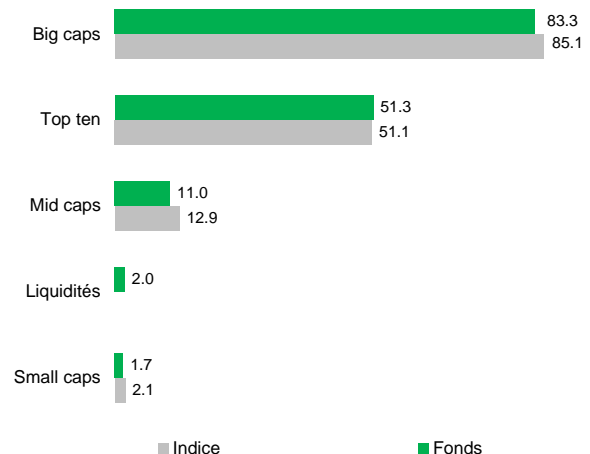
Répartition sectorielle relative (%)



Principaux contributeurs à la perf. (%)



Répartition par capitalisation (%)



Contribution relative 3 mois en USD

Caractéristiques

Indice	MSCI India	Fortune en millions	USD 34.26
Valeur nette d'inventaire A	USD 105.74	Nbr de positions	69
Valeur nette d'inventaire B	USD 106.63	Monnaie de référence	USD
Valeur nette d'inventaire C	USD 107.36	No de valeur A	1 020 046
Extrêmes 2011 A	USD 115.80/92.41	No de valeur B	3 920 844
Extrêmes 2011 B	USD 116.74/93.13	No de valeur C	3 920 850
Extrêmes 2011 C	USD 117.52/93.73	Code ISIN A	CH0010200464
TER au 30.11.2011 A (%)	2.34	Code ISIN B	CH0039208449
TER au 30.11.2011 B (%)	2.14	Code ISIN C	CH0039208506
TER au 30.11.2011 C (%)	1.95	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

