

BCV LATINAC

Données au 31.03.12

Rétrospective

L'indice MSCI Latin America (dividendes réinvestis) a progressé de 14.1% sur le trimestre. Malgré une pause en mars (-3.5%), il s'agit du meilleur début d'année depuis 2006. Les pays de la région affichent tous des gains (en USD) à deux chiffres. La Colombie (+17.8%) mène le bal. Elle est suivie par le Chili (+17.1%), le Mexique (+15.4%), le Brésil (+13.5%) et le Pérou (+12.3%). Les devises de la zone, à l'exception du real brésilien, se sont, dans l'ensemble, fortement appréciées contre le billet vert.

Le secteur industriel (+23.2%) affiche la meilleure performance. A l'inverse, les secteurs cycliques, soit ceux des financières (+10.25%), de la consommation discrétionnaire (+11.8%) et de l'énergie (+13.65%) ont sous-performé l'indice sur la période.

Perspectives

L'excellente performance réalisée en début d'année par les bourses mondiales a masqué les déséquilibres qui subsistent. Les politiques accommodantes des pays développés aboutissent notamment à un afflux massif de capitaux étrangers en direction du Brésil, avec pour conséquence le renforcement d'un real pourtant déjà surévalué. Dilma Roussef a donc dû augmenter une nouvelle fois la taxe sur les investissements obligataires réalisés par les étrangers dans le pays. L'évolution de la parité dollar/real jouera un rôle-clé dans le comportement du marché brésilien, ces prochaines semaines.

Le Mexique bénéficie, quant à lui, de la proximité avec son voisin étasunien, alors que les perspectives à moyen terme pour l'économie américaine s'améliorent. Nous restons néanmoins prudents sur ce marché, élection présidentielle oblige. La campagne a démarré le 30 mars et durera jusqu'au 27 Juin. La date du scrutin est fixée au 1^{er} juillet. Dans ce contexte, nous sommes neutres sur le Mexique et maintenons notre surpondération du Brésil que nous finançons par une sous-pondération du Chili. Ce dernier serait pénalisé si le ralentissement de la croissance que nous observons pour l'instant en Chine venait à s'intensifier.

Données techniques*

	Fonds	Indice
Volatilité (%)	27.06	27.18
Ratio de Sharpe	0.77	0.87
Taux hors risque (%)	0.40	
Tracking error (%)	1.40	
Ratio d'information	-2.07	
Bêta	0.99	
R-Squared	1.00	

Sur 3 ans

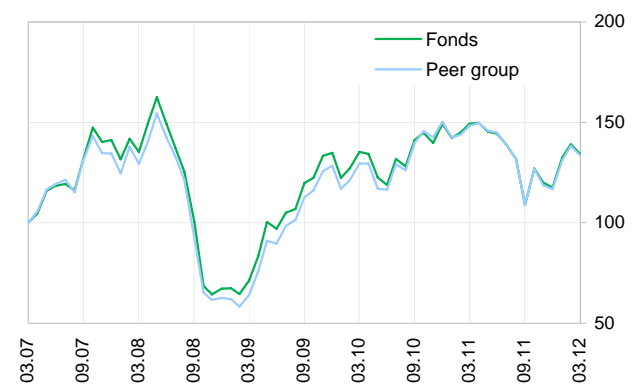
* Données sur la part B

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

Performance cumulée en USD (%)

	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Classe A	14.14	14.14	-10.15	87.69	33.01
Classe B	14.20	14.20	-10.05	88.69	34.25
Classe C	14.25	14.25	-9.86	89.84	35.59
Indice	14.60	14.60	-8.39	105.84	48.83
Peer group**	14.34	14.34	-9.93	108.62	33.57

Performance*



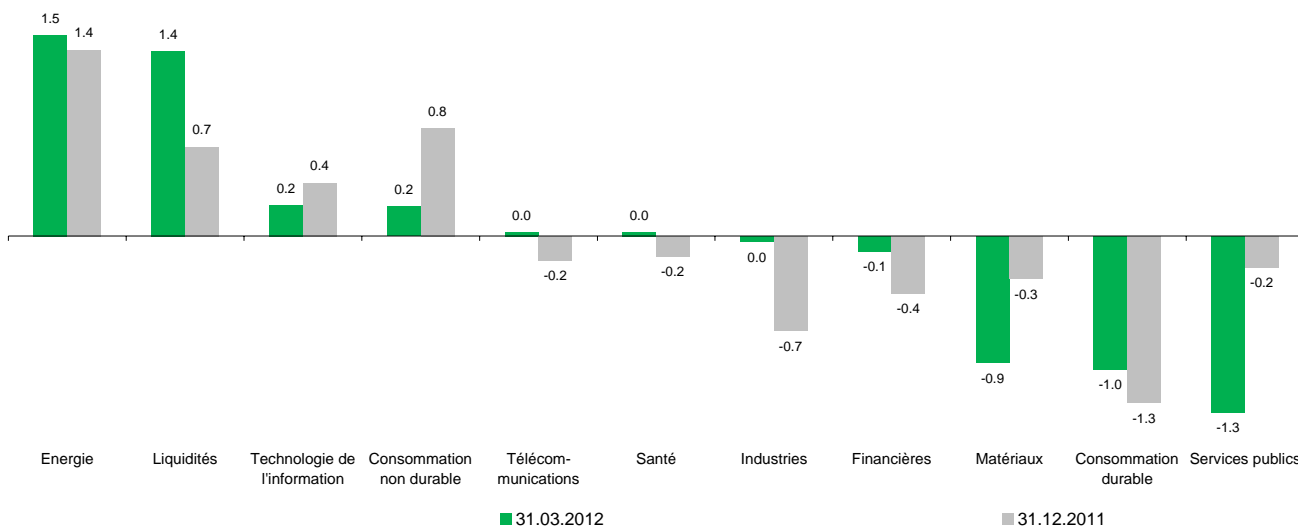
Performance annuelle en USD (%)

	2011	2010	2009	2008	2007
Classe A	-21.34	10.49	99.96	-52.42	50.34
Classe B	-21.26	10.74	100.40	-52.33	50.64
Classe C	-21.09	10.95	100.78	-52.23	50.95
Indice	-19.35	14.66	103.77	-51.41	50.40
Peer group**	-22.29	17.10	104.99	-53.42	42.42

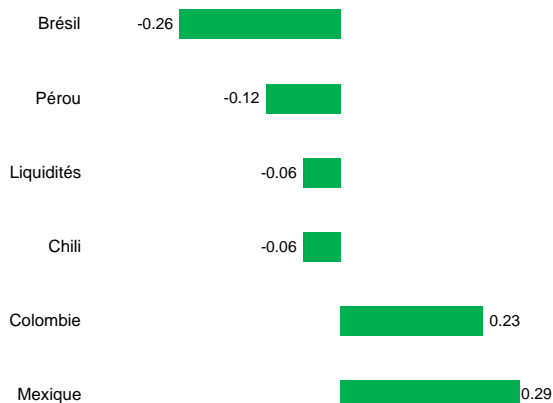
Top ten (%)

PETROBRAS (PREFERRED SHARES)	6.60
VALE SA	6.60
AMERICA MOVIL	5.50
ITAU UNIBANCO	4.40
PETROBRAS	4.30
AMBEV (ADR)	3.10
WALMEX	2.50
FEMSA	2.30
BANCO BRADESCO	2.29
VALE SA (PREFERRED SHARES)	2.00

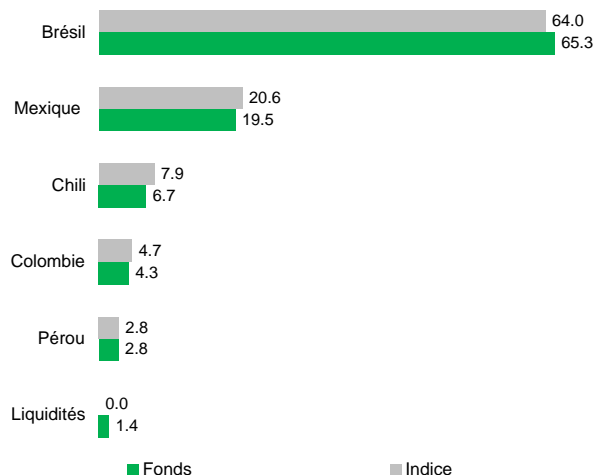
Répartition sectorielle relative (%)



Principaux contributeurs à la perf. (%)



Répartition géographique (%)



Contribution relative 3 mois en USD

Caractéristiques

Indice	MSCI EM Latin America	Fortune en millions	USD 50.93
Valeur nette d'inventaire A	USD 374.33	Nbr de positions	112
Valeur nette d'inventaire B	USD 384.17	Monnaie de référence	USD
Valeur nette d'inventaire C	USD 385.19	No de valeur A	340 758
Extrêmes 2012 A	USD 394.26 / 335.34	No de valeur B	3 920 812
Extrêmes 2012 B	USD 404.56 / 343.99	No de valeur C	3 920 818
Extrêmes 2012 C	USD 405.58 / 344.75	Code ISIN A	CH0003407589
TER au 30.11.2011 A (%)	1.62	Code ISIN B	CH0039208126
TER au 30.11.2011 B (%)	1.49	Code ISIN C	CH0039208183
TER au 30.11.2011 C (%)	1.27	Gérant du fonds	BCV Asset Management
		Direction du fonds	Gérfonds 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 Gérfonds SA (www.gerfonds.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

