

AMC LATINAC

Données au 31.12.11

Rétrospective

L'indice MSCI Latin America (dividendes réinvestis) a progressé de 8.72% sur la période. L'ensemble de la région a bénéficié d'un fort rebond en octobre. D'ailleurs, depuis le 4 octobre, date du plus bas du marché, l'Amérique latine a même progressé de près de 13.4%. Une fois n'est pas coutume, la hausse a été conduite par les secteurs défensifs de la consommation de biens non durables (+14.1%) et des services aux collectivités (+12.4%).

Du point de vue géographique, les principaux pays de la zone enregistrent des hausses comprises entre 7 et 9%. La Colombie (+1.6%) a marqué le pas, pénalisée par de nombreuses opérations en capital observées en fin d'année. Le Pérou (+11.6%) a profité de la hausse de sa devise, le sol, contre le dollar, au cours des derniers mois.

Perspectives

L'année 2011 aura été principalement marquée par les problèmes des finances publiques dans les pays développés. En effet, la remise en question des dettes souveraines, qui étaient considérées comme des actifs sans risque, a provoqué un véritable tremblement de terre sur la plupart des marchés financiers. Par effet de contagion, la chute a été encore plus brutale en Amérique latine, région qui a dû subir les contrecoups d'une politique monétaire restrictive, visant à contenir l'inflation. Tant les Américains que les Européens, principaux investisseurs dans les pays de la zone latino-américaine, ont été net vendeurs en 2011, alors que les perspectives de croissance restent encourageantes et les évaluations à des niveaux intéressants.

Nous adoptons, en ce début d'année, un positionnement légèrement cyclique, favorisant notamment les secteurs du pétrole et des matières premières. Nous avons également renforcé nos positions dans les valeurs financières, principalement au Brésil. Nous avons financé ces mouvements par des ventes dans les segments défensifs des services aux collectivités et des télécoms. En revanche, nous restons sous-investis dans les valeurs de la consommation discrétionnaire, notamment au Mexique.

Données techniques*

	Fonds	Indice
Volatilité (%)	26.86	27.14
Ratio de Sharpe	0.67	0.76
Taux hors risque (%)	0.51	
Tracking error (%)	1.58	
Ratio d'information	-1.59	
Bêta	0.99	
R-Squared	1.00	

Sur 3 ans

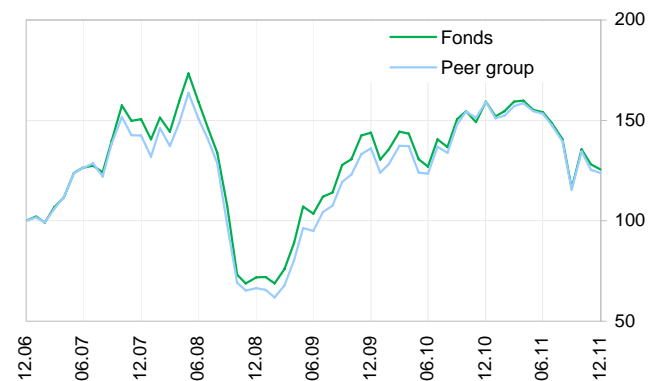
* Données sur la part B

**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	8.05	-21.34	-21.34	73.80	24.32
Classe B	8.11	-21.26	-21.26	74.74	25.49
Classe C	8.16	-21.09	-21.09	75.78	26.74
Indice	8.72	-19.35	-19.35	88.42	37.69
Peer group**	7.12	-22.29	-22.29	86.55	23.77

Performance*



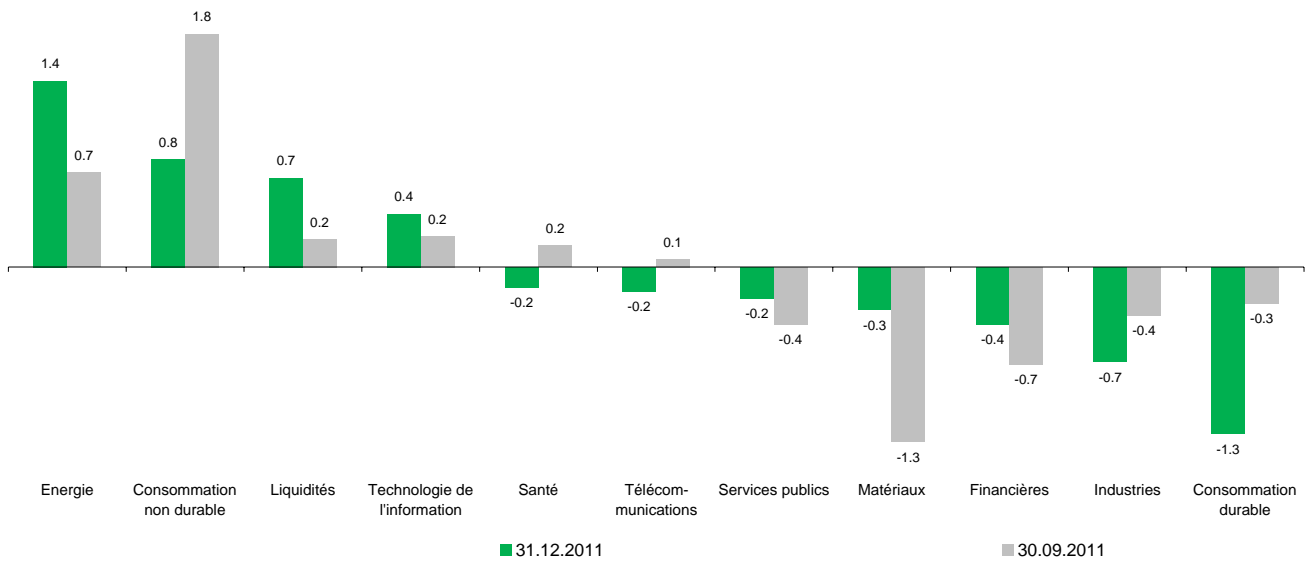
Performance annuelle en USD (%)

	2010	2009	2008	2007	2006
Classe A	10.49	99.96	-52.42	50.34	35.60
Classe B	10.74	100.40	-52.33	50.64	35.87
Classe C	10.95	100.78	-52.23	50.95	36.14
Indice	14.66	103.77	-51.41	50.40	43.15
Peer group**	17.10	104.99	-53.42	42.42	44.00

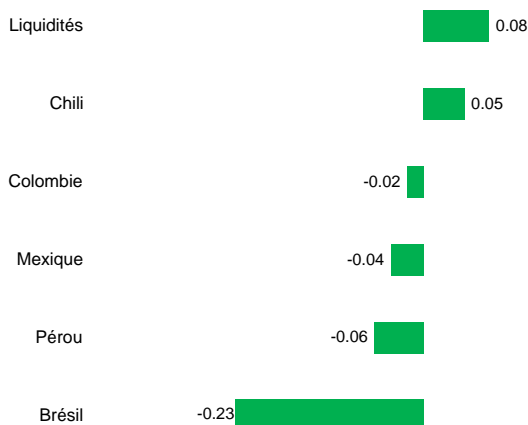
Top ten (%)

PETROBRAS (PREFERRED SHARES)	7.09
VALE SA	6.75
AMERICA MOVIL	5.50
ITAU UNIBANCO	4.81
PETROBRAS	4.39
AMBEV (ADR)	3.47
ITAUSA	2.64
WALMEX	2.50
BANCO BRADESCO	2.29
FEMSA	2.21

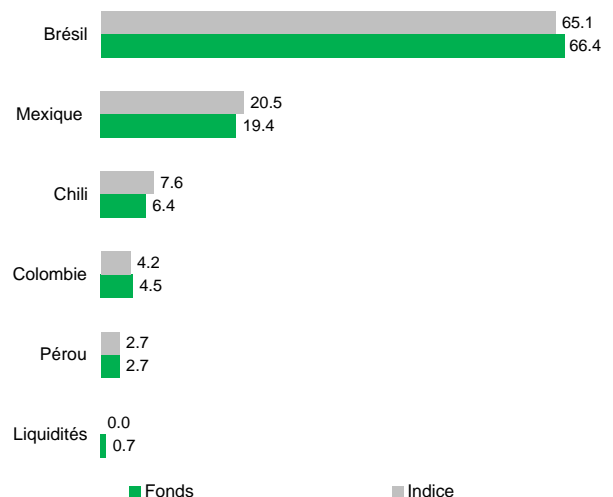
Répartition sectorielle relative (%)



Principaux contributeurs à la perf. (%)



Répartition géographique (%)



Contribution relative 3 mois en USD

Caractéristiques

Indice	MSCI EM Latin America	Fortune en millions	USD 44.67
Valeur nette d'inventaire A	USD 327.96	Nbr de positions	109
Valeur nette d'inventaire B	USD 336.41	Monnaie de référence	USD
Valeur nette d'inventaire C	USD 337.15	No de valeur A	340 758
Extrêmes 2011 A	USD 430.61 / 292.37	No de valeur B	3 920 812
Extrêmes 2011 B	USD 441.46 / 299.75	No de valeur C	3 920 818
Extrêmes 2011 C	USD 442.57 / 300.27	Code ISIN A	CH0003407589
TER au 30.11.2010 A (%)	1.66	Code ISIN B	CH0039208126
TER au 30.11.2010 B (%)	1.46	Code ISIN C	CH0039208183
TER au 30.11.2010 C (%)	1.27	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

