

BCV SEAPAC

Données au 31.03.12

Rétrospective

L'indice MSCI Far East ex Japan (dividendes réinvestis) a très bien débuté l'année, progressant 12.8% (en USD) sur le trimestre. Tous les pays de la région ont affiché des gains. La Thaïlande (+20.4%), les Philippines (+20.2%) et Singapour (+19.1%) arrivent en tête de peloton. En raison de prises de bénéfices et de la recrudescence de craintes inflationnistes, l'Indonésie (+4.1%) ferme la marche, précédée de la Malaisie (+7.9%). Malgré un début d'année fort, la Chine (+9.9%) a également sous-performé l'indice de référence; elle a été pénalisée par des statistiques macroéconomiques décevantes et par des retards dans l'assouplissement de sa politique monétaire.

Le secteur de la technologie de l'information (+22.1%) a impressionné par son ascension ininterrompue tout au long de la période. Il a été le seul, avec celui des industries (+16.5%), à surperformer l'indice de référence. Les télécommunications (+5%), les services publics (+5.6%) et la consommation de base (+6.6%), eux, ont sous-performé.

Perspectives

Le rally des marchés boursiers a démarré il y a maintenant six mois et une phase de consolidation n'est donc pas surprenante. Quelques données macroéconomiques décevantes ont contraint la Banque populaire de Chine à repousser la mise en place de ses mesures d'assouplissement monétaire aux prochains trimestres, mais la politique devrait très probablement rester accommodante. Nous maintiendrons donc notre surpondération de la Chine, financée par une sous-pondération de Taïwan où les discussions récentes au sujet d'un nouvel impôt sur les gains en capital ont effrayé les investisseurs. Sur tous les autres marchés de la région, nous conservons une position neutre, tant que la visibilité restera opaque à court terme.

Notre pari de surpondérer les titres liés à l'énergie demeure inchangé, mais nous pensons trouver une récompense dans les secteurs défensifs, tels que les télécommunications, qui ont, jusqu'ici, sous-performé les marchés.

Données techniques*

	Fonds	Indice
Volatilité (%)	23.53	23.30
Ratio de Sharpe	0.76	0.92
Taux hors risque (%)	0.40	
Tracking error (%)	1.47	
Ratio d'information	-2.51	
Bêta	1.01	
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.

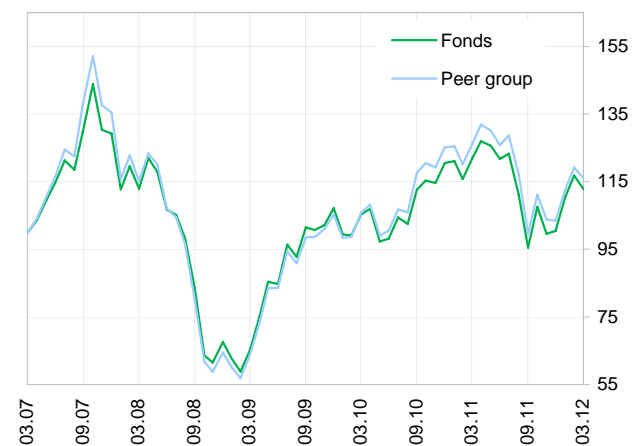
A partir du 1^{er} janvier 2006, ce dernier est calculé sur la base d'une liste de fonds comparables, révisée annuellement. Les détails de la méthodologie sont disponibles sur demande.

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	12.36	12.36	-7.68	71.58	11.72
Classe B	12.42	12.42	-7.46	72.75	12.87
Classe C	12.47	12.47	-7.32	73.48	13.78
Indice	13.11	13.11	-5.46	92.93	29.49
Peer group**	12.23	12.23	-8.00	81.64	16.10

Performance*



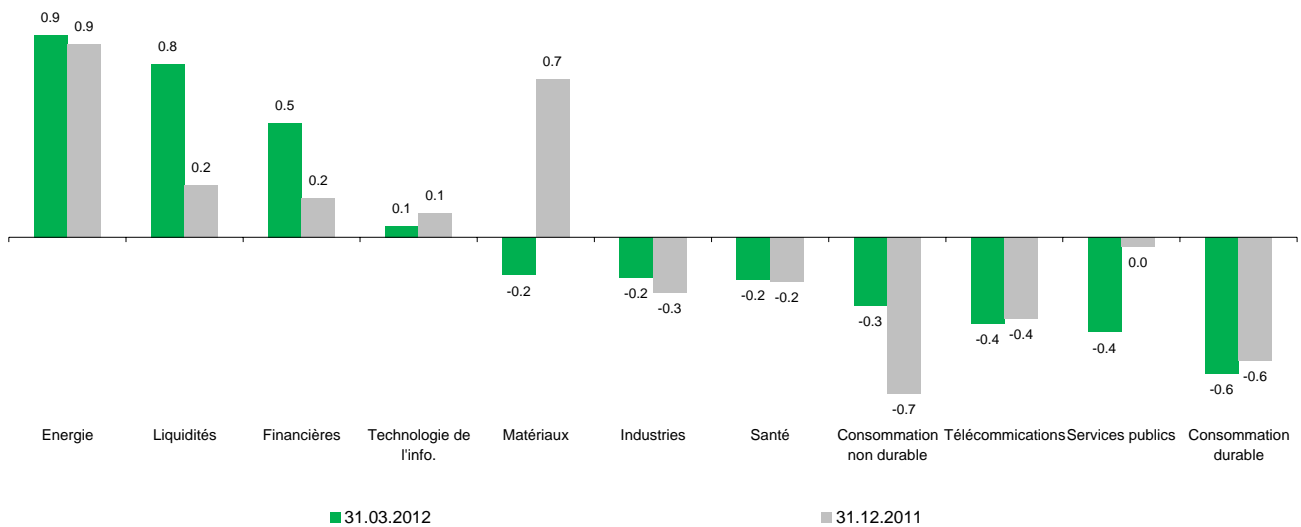
Performance annuelle en USD (%)

	2011	2010	2009	2008	2007
Classe A	-16.90	12.17	58.21	-47.72	29.61
Classe B	-16.71	12.52	58.43	-47.66	29.87
Classe C	-16.58	12.61	58.72	-47.55	30.13
Indice	-14.78	19.44	68.88	-50.56	36.49
Peer group**	-17.32	18.87	63.25	-52.39	38.27

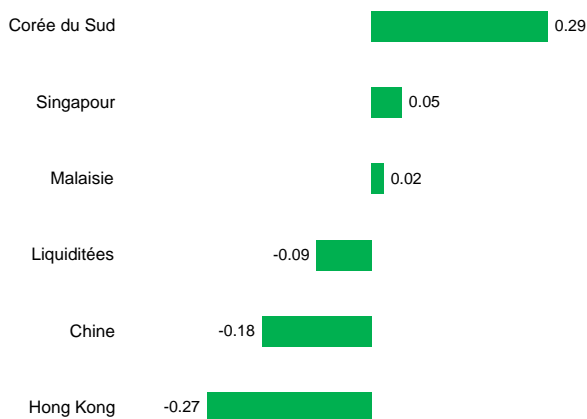
Top ten (%)

SAMSUNG ELECTRONICS	5.55
ISHARES MALAYSIA	4.14
TAIWAN SEMICONDUCTOR	3.41
CHINA MOBILE	2.87
OPALS INDONESIA	2.20
CHINA CONSTRUCTION BANK	2.14
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK	1.88
CNOOC	1.77
HON HAI PRECISION	1.57
HYUNDAI MOTOR	1.39

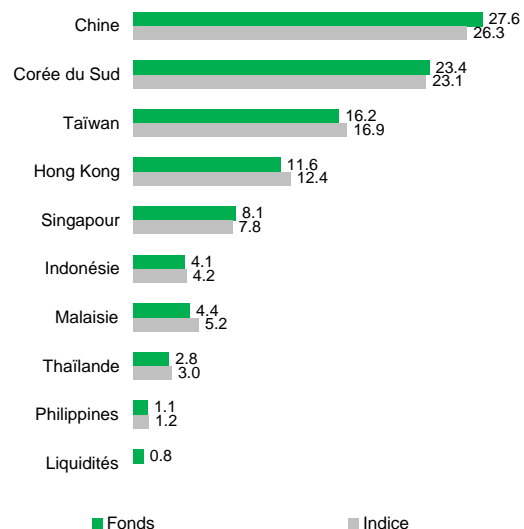
Répartition sectorielle relative (%)



Principaux contributeurs à la perf. (%)



Répartition géographique (%)



Contribution relative 3 mois en USD

Caractéristiques

Indice	MSCI Far East ex Japan	Fortune en millions	USD 162.55
Valeur nette d'inventaire A	USD 272.87	Nbr de positions	259
Valeur nette d'inventaire B	USD 279.61	Monnaie de référence	USD
Valeur nette d'inventaire C	USD 280.10	No de valeur A	277 541
Extrêmes 2012 A	USD 282.40/244.21	No de valeur B	3 920 779
Extrêmes 2012 B	USD 289.32/250.12	No de valeur C	3 920 790
Extrêmes 2012 C	USD 289.79/250.45	Code ISIN A	CH0002775416
TER au 30.11.2011 A (%)	1.65%	Code ISIN B	CH0039207797
TER au 30.11.2011 B (%)	1.46%	Code ISIN C	CH0039207904
TER au 30.11.2011 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

