

AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro CHF Foreign Bonds

Der SBI Foreign AAA-BBB Index beendete den Dezember bei 115,31 Punkten und realisierte damit im Berichtsquartal einen Verlust von 0,44% (Stand am 30. September: 115,82 Punkte).

Das 4. Quartal 2011 war ereignisreich und die Nerven der Marktteilnehmer wurden hart auf die Probe gestellt. Im Zentrum aller Sorgen standen die trotz einer Verbesserung der US-Wirtschaftsdaten erwartete Verlangsamung des Weltwirtschaftswachstums und die Staatsschuldenkrise in Europa.

Besonders besorgniserregend ist die Lage in Europa, wo sich die Krise derart ausgeweitet hat, dass sie innert weniger Wochen die Regierungen Griechenlands, Spaniens und Italiens zu Fall brachte. Die neuen Leute an der Spitze dieser Länder haben realistisch gesehen keine andere Wahl, als drastische Sparmassnahmen in Aussicht zu stellen. Allerdings verheisst die Umsetzung derartiger Massnahmen in einem bereits deutlich geschwächten Konjunkturmilieu nichts Gutes.

Alles deutet darauf hin, dass die griechische Umschuldung mit einem tiefen Schuldenschnitt einhergehen wird. Italien, das am Anfang des Berichtsquartals 10-jährige Anleihen noch zu einem Zinssatz von 5,5% platzieren konnte, muss für 10-jährige Laufzeiten inzwischen 7% bezahlen. Frankreich und Spanien blieben bis anhin mehr oder weniger verschont, aber auch hier gibt es grosse Bedenken und der Weg aus der Krise wird lang und steinig sein.

Der Fonds AMC PRO CHF FOREIGN BONDS (Klasse I) erzielte im 4. Quartal eine Performance von -0,5%. Gegenüber dem Referenzindex (SBI Foreign AAA-BBB) entspricht dies einer Under-performance von 6 Basispunkten (Bp); brutto betrug der Performanceunterschied zur Benchmark Null. Im Gesamtjahr 2011 betrug die Nettoperformance des Fonds 2,54%. Damit verzeichnete dieser netto eine Underperformance von 19 Bp bzw. brutto eine Outperformance von 5 Bp gegenüber der Benchmark, die 2,73% im Plus war.

BCV Asset Management, Lausanne

31.12.2011

