

## AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Swiss Equity

### Rückblick

Der Schweizer Aktienmarkt verzeichnete im 4. Quartal 2011 eine Erholung. Die meisten Branchen schlossen im Plus. Deutlich besser als der Markt schnitten die persönlichen Güter, die Chemie und der Detailhandel ab. Demgegenüber wurden die Sektoren Freizeit & Reisen sowie Grundstoffe durch die Rezessionsängste in Mitleidenschaft gezogen. Die Versorger litten unter den laufenden strukturellen Veränderungen (erhöhter Rückstellungsbedarf wegen der geplanten vorzeitigen Stilllegung der Kernkraftwerke sowie eine den veränderten Marktbedingungen nicht entsprechende Kostenbasis).

Die Gewinnschätzungen (-6,4% für 2011 und +13,0% für 2012) wurden weiter nach unten korrigiert; einzig diejenigen für die Large Caps, wurden in den letzten Monaten des Jahres 2011 leicht nach oben korrigiert.

Die Klasse A stieg im Berichtsquartal um 6,71% (Klasse B: +6,88%; Klasse C: +6,92%), während der SPI 6,73% zulegte. Die Branchenallokation wirkte sich insbesondere aufgrund der Untergewichtung der Gesundheitstitel und der Übergewichtung der Konsumgüter leicht negativ auf die Performance aus. Die Titelselektion erwies sich insgesamt als erfolgreich, insbesondere in den Sektoren Industrie und Gesundheit.

### Perspektive

Das KGV des Schweizer Marktes beträgt gegenwärtig 11,1 basierend auf den Gewinnprognosen für die nächsten zwölf Monate. Es bewegt sich damit zwar immer noch auf einem historisch bescheidenen Niveau, liegt aber deutlich höher als dasjenige der übrigen europäischen Finanzplätze. Zudem bleibt es stark von der Wechselkursentwicklung abhängig.

Wir halten an unserem breit diversifizierten Portfolioansatz fest. Aufgrund ihrer hohen Bewertung sind wir bei den Konsumgütertiteln leicht zurückgefahren, und zwar zugunsten der Konsumdienstleistungen und, in geringerer Masse, der Industrietitel. Ausserdem verringerten wir die Untergewichtung der Grundstoffe. Wir bevorzugen weiterhin die Large Caps zulasten der Small und Mid Caps.

BCV Asset Management, Lausanne

31.12.2011

