

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Defensive Fund

Rückblick

Der S&P 500 legte im 1. Quartal 12,6% zu, also beinahe gleich viel wie im Schlussquartal 2011. Die meisten Gesamtindizes wie der MSCI World erzielten eine vergleichbare Performance. Dies in erster Linie aus zwei Gründen: der Verbesserung der Konjunkturperspektiven in den USA und den enormen Anstrengungen der EZB zur Liquiditätsversorgung des Finanzsektors der Eurozone, um den Risiken einer Ausdehnung der europäischen Staatsschuldenkrise entgegenzuwirken. Seit Jahresbeginn erzielten die Schwellenländer und das Erdöl mit 14,1% bzw. 14,4% die beste Performance. Fluchtwerte wie die US-Treasuries und der US-Dollar gingen hingegen um 1,3% bzw. 1,5% zurück.

Der BCV Defensive Fund legte im Quartalsverlauf 1,36% zu (Klasse B, in CHF). Am besten schnitten vor allem die Strategien mit einem „Credit Exposure“ wie Long-Short Credit, ABS und Convertible Arbitrage ab. Die ABL-Strategien beeinträchtigten die Performance aufgrund von Anpassungen bei den Kreditportfolios erneut leicht.

Perspektiven

Trotz dieses fulminanten Starts nimmt die Unsicherheit Anfang April wieder zu. Europas Blick ist erneut gen Süden gerichtet, also Spanien und Italien, wo die Renditen erneut steigen. Die chinesische Volkswirtschaft weist zwar nach wie vor ein höheres Wachstum als die Industrieländer aus, ihr Wachstumsziel wurde indessen nach unten korrigiert, was sich ungünstig auf die Unternehmen und die Rohstoffkurse auswirken könnte. Dennoch bleiben die Aktien angemessen bewertet – insbesondere in Europa, während die Gewinnprognosen im Allgemeinen nach oben revidiert werden. Insgesamt nehmen wir eine eher konstruktive Haltung ein, bleiben aber angesichts der grossen Avancen, die jüngst von den meisten Anlageklassen verzeichnet wurden, vorsichtig.

In Anbetracht der äusserst attraktiven Börsenbewertungen, der soliden Bilanzen und der relativ günstigen Finanzierungsbedingungen rechnen wir mit einer positiven Unternehmensentwicklung. Wir haben daher in diesem Segment in Europa einen aktiven Portfoliomanager in den Fonds aufgenommen, allerdings mit einem neutralen Beta.

BCV Asset Management, Lausanne

30.03.2012

