

Rückblick

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 Konjunkturumfeld 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 Underperformance 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.

Kennzahlen*

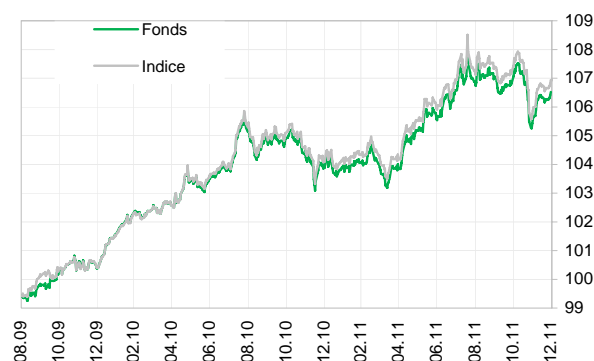
	Fonds	Index
Volatilität (%)	2.26	2.28
Sharpe Ratio	1.23	1.30
Risikofreier Zinssatz (%)	0.19	
Tracking Error (%)	0.13	
Information Ratio	-1.39	
Beta	0.99	
R-Squared	1.00	

Seit 17.08.09

Kumulierte Performance in CHF (%)

	3 M	YTD	1 J	3J	5J
Klasse A	-0.61	2.08	2.08	N/A	N/A
Klasse I	-0.50	2.54	2.54	N/A	N/A
Index	-0.44	2.73	2.73	14.88	15.31

Performance*



Jährliche Performance in CHF (%)

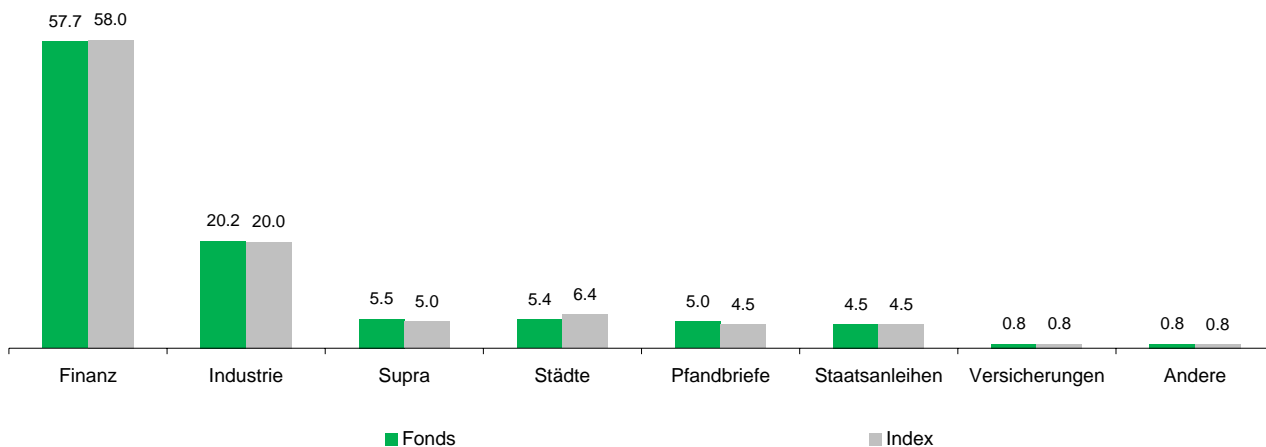
	2011	2010
Klasse A	2.08	3.07
Klasse I	2.54	3.48
Index	2.73	3.67

Verwaltungskonzept

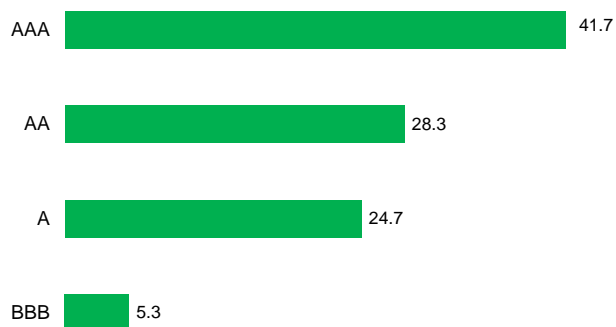
Der Teilfonds zielt darauf ab, durch eine passive Verwaltungsmethode eine Performance vor Gebühren zu erreichen, die derjenigen des Referenzindex SBI Foreign AAA-BBB entspricht. Dabei soll der Tracking Error mittels einer optimalen Titelauswahl, d. h. durch die methodische Selektion einer Reihe von Titeln, deren Entwicklung dem Index entspricht, reduziert werden.

Die Vermögensallokation des Teilfonds darf nicht wesentlich von derjenigen des Referenzindex abweichen, insbesondere, was die Sektoren und Ratings angeht.

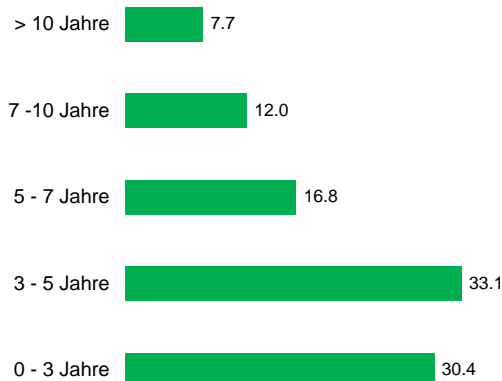
Relative Branchenallokation (%)



Schuldnerqualität (%)



Laufzeitenallokation (%)



Ratingagentur: Standard & Poor's

Fondscharakteristik

Index	SBI Foreign AAA-BBB / TR	Fondsvermögen in Mio.	CHF 652.30
Nettoinventarwert A	CHF 102.44	Anzahl Positionen / Index	464 / 691
Nettoinventarwert I	CHF 102.77	Referenzwährung	CHF
Kursextreme 2011 A	CHF 104.50/101.28	Valorennummer A	10 290 784
Kursextreme 2011 I	CHF 105.10/101.56	Valorennummer I	10 290 792
TER per 31.03.2011 A (%)	0.65	ISIN Code A	CH01022907844
TER per 31.03.2011 I (%)	0.25	ISIN Code I	CH01022907927
		Fondsmanager	BCV Asset Management
		Fondsleitung	Gérifonds SA

Die Informationen und Meinungen in diesem Dokument stammen aus Quellen, die am Datum der Drucklegung als zuverlässig beurteilt wurden. Sie begründen keine Haftung der BCV und können jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden. Dieses Dokument wurde von unserer Asset-Management-Abteilung ausschliesslich zu Informationszwecken verfasst. Es stellt weder eine Ausschreibung, noch ein Kauf- oder Verkaufsangebot, noch eine persönliche Anlageempfehlung oder eine Finanzanalyse im Sinne der „Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse“ der Schweizerischen Bankiervereinigung dar. Die Jahres- und Halbjahresberichte, die Fondsprospekte und -verträge sowie die vereinfachten Prospekte der Anlagefonds, die von der BCV verwaltet oder vertrieben werden, können kostenlos bei der BCV, Place St. François 14, 1003 Lausanne, oder bei der Fondsleitung, Gérifonds SA, (www.gerifonds.com) bezogen werden. Die mit bestimmten Anlagen, insbesondere mit alternativen Anlagen, Derivaten und Schwellenländer-Anlagen verbundenen Risiken eignen sich nicht für alle Anleger. Für genauere Angaben zu den einzelnen Produkten konsultieren Sie bitte die BCV-Broschüre "Besondere Risiken im Effektenhandel". In der Vergangenheit erzielte Performances bieten keine Gewähr für die gegenwärtige und zukünftige Entwicklung. Die Performanceangaben verstehen sich vor Abzug der bei Ausgabe/Kauf und Rücknahme/Verkauf von Fondsanteilen erhobenen Gebühren und Kommissionen. Die BCV-Gruppe konnte den Inhalt dieser Publikation vor der Veröffentlichung für Transaktionen nutzen. Die Verbreitung dieses Dokuments und/oder der Verkauf bestimmter Produkte können für Personen, die anderen Rechtsordnungen als der schweizerischen unterstehen, untersagt sein oder Einschränkungen unterliegen (z.B. Deutschland, Grossbritannien, USA und US-Personen). Copyright BCV
 Quellen: BCV, Thomson Datastream

