

AMC PROFESSIONAL FUND-AMC PRO EUROPE EQUITY

Daten per 31.12.11

Rückblick

In der Eurozone ist weiterhin keine Lösung in Sicht: Neue Abkommen und Verträge müssen einstimmig verabschiedet werden, was langwierige und zähe Verhandlungen voraussetzt, und es mangelt oft an Kohärenz. Die Europäische Zentralbank ist nicht bereit, in grossem Stil Staatsanleihen zu kaufen, um die weitere Ausbreitung der Schuldenkrise zu stoppen. Die verschiedenen Sparpläne gehen zwar in die richtige Richtung, werden aber die bereits am Rande einer Rezession stehenden Volkswirtschaften weiter schwächen. So waren es denn auch die Large Caps und die Wachstumswerte, die den Markt dominierten. Auf Branchenebene führten die Erdöltitel das Feld an, dicht gefolgt von den defensiven Werten. Das Schlusslicht bildeten die Versorger und die Finanzwerte.

Im 4. Quartal 2011 stieg die Klasse A des AMC Pro Europe Equity um 7,06%, die Klasse B um 7,16% und die Klasse C um 7,23%, während der Referenzindex 8,92% zulegte. Das Portfolio wies ein höheres Beta auf als der Markt. Vor allem die multidimensionale Asset Allocation enttäuschte. Die Übergewichtung der Finanzwerte, vorwiegend aus der Eurozone, und der Grundstoffe sowie die Untergewichtung der Konsumgüter drückten auf die Performance. Die Titelselektion erwies sich insgesamt als performanceneutral.

Perspektiven

Das weiterhin attraktive Markt-KVG ist Ausdruck eines sich am Rande der Rezession befindenden Europas und des erfolglosen Ringens um eine Krisenlösung. Als Motoren des globalen Wachstums fungieren derzeit die Verbesserung der Wirtschaftslage in den USA und die sanfte Landung Chinas. Aus diesem Grund sind die Rohstoffe in unserem Portfolio übergewichtet.

Die Finanztitel scheinen bereits eine Menge schlechter Nachrichten vorweggenommen zu haben und werden von den Investoren stiefmütterlich behandelt. In unserem Portfolio werden die defensiven Werte (Tabak, Getränke und Telekom), deren Bewertungsniveau nicht mehr gerechtfertigt erscheint, untergewichtet. Bevorzugt werden nach wie vor Small und Mid Caps. Nachdem die Wachstumswerte 2011 in Führung lagen, könnten sie demnächst von den Substanzwerten, denen wir nun den Vorzug geben, überholt werden.

Kennzahlen*

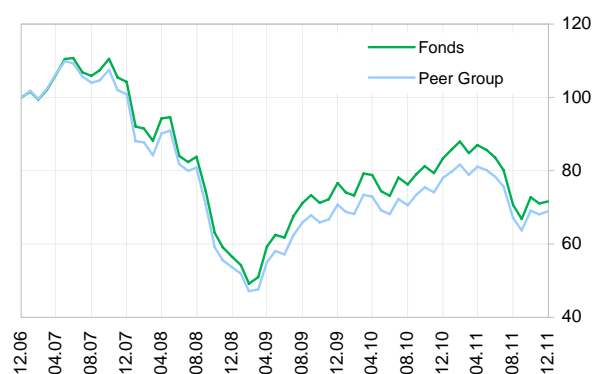
	Fonds	Index
Volatilität (%)	18.89	17.79
Sharpe Ratio	0.36	0.47
Risikofreier Zinssatz (%)	1.04	
Tracking Error (%)	1.78	
Information Ratio	-0.89	
Beta	1.06	
R-Squared	0.99	

Beobachtungszeitraum: 3 Jahre

Kumulierte Performance in EUR (%)

	3 M	YTD	1 J	3 J	5 J
Klasse A	7.06	-14.46	-14.46	25.23	-29.77
Klasse B	7.16	-14.11	-14.11	26.79	-28.40
Klasse C	7.23	-13.91	-13.91	27.74	-27.49
Index	8.92	-9.41	-9.41	32.93	-24.29
Peer Group**	8.18	-11.70	-11.70	28.51	-31.08

Performance *



Jährliche Performance in EUR (%)

	2010	2009	2008	2007	2006
Klasse A	8.38	35.08	-46.00	3.85	19.12
Klasse B	8.76	35.69	-45.81	4.22	19.41
Klasse C	9.00	36.09	-45.67	4.47	19.70
Index	9.88	33.55	-45.25	4.03	20.84
Peer Group**	10.34	31.89	-46.84	0.89	19.13

Top Ten (%)

HSBC	2.41
BP	2.39
ROYAL DUTCH SHELL A	2.21
TOTAL	1.99
ROYAL DUTCH SHELL B	1.86
GLAXOSMITHKLINE	1.86
VODAFONE	1.80
SANOFI-AVENTIS	1.64
SIEMENS	1.55
RIO TINTO	1.50

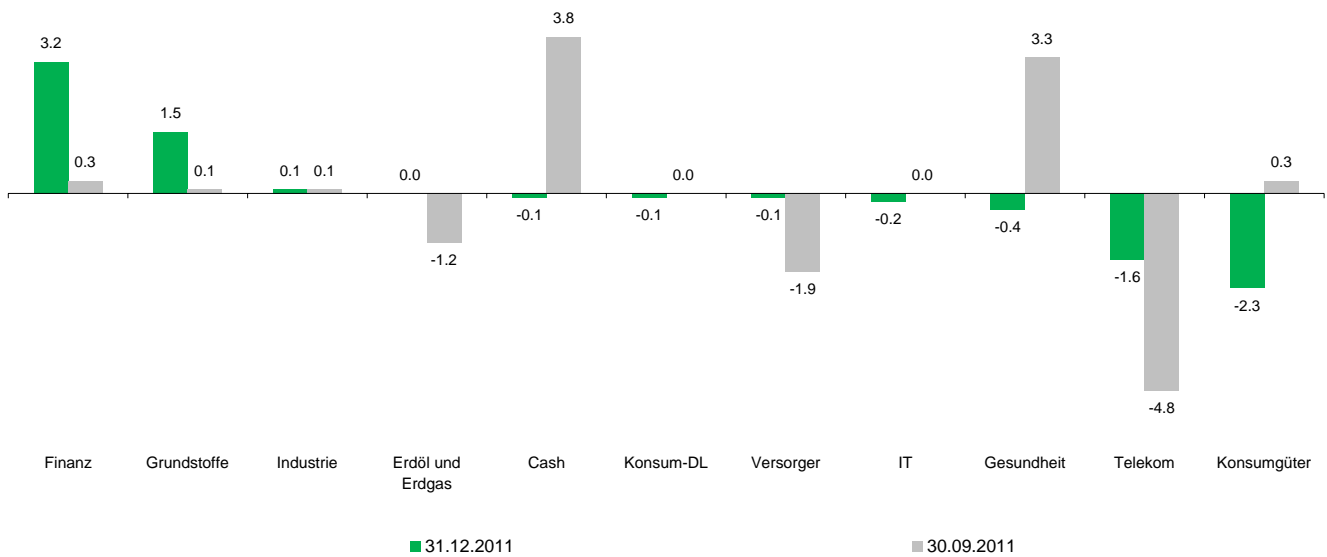
* Die Angaben beziehen sich auf den B-Anteil

** Peer Group: Bis 31. Dezember 2005 galt für die Peer Group der Lipper Index. Ab 1. Januar 2006 wird dieser anhand einer Liste vergleichbarer Fonds ermittelt, die jährlich überarbeitet wird.

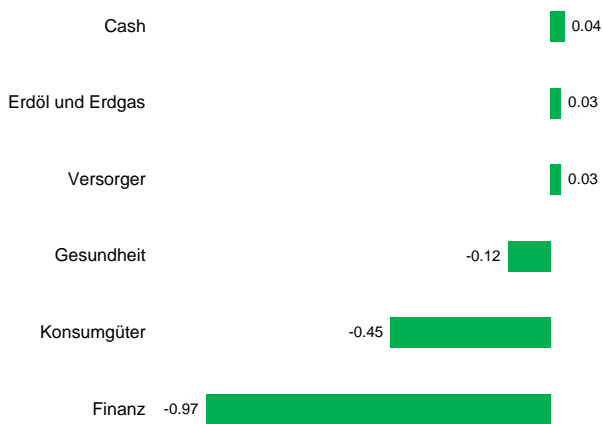
Genaue Angaben zur Berechnungsmethode sind auf Anfrage erhältlich.

Wichtige rechtliche Informationen finden Sie auf der Rückseite dieses Dokuments.

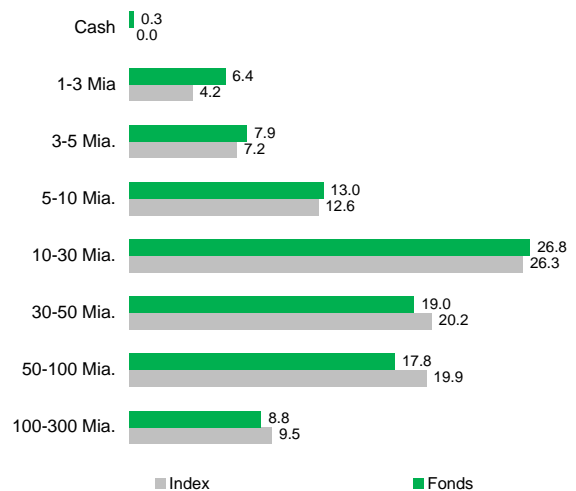
Relative Branchenallokation (%)



Wichtigste Performancebeiträge (%)



Allokation nach Grösse (%)



Relativer Performancebeitrag über 3 Mt. in EUR

Fondscharakteristik

Index	FTSE World Europe ohne Schweiz / TR	Fondsvermögen in Mio.	EUR 175.81
Nettoinventarwert A	EUR 125.26	Anzahl Positionen	396
Nettoinventarwert B	EUR 78.55	Referenzwährung	EUR
Nettoinventarwert C	EUR 81.24	Valorennummer A	1 571 794
Kursextreme 2011 A	EUR 160.98/110.35	Valorennummer B	2 172 202
Kursextreme 2011 B	EUR 101.06/69.13	Valorennummer C	2 172 203
Kursextreme 2011 C	EUR 104.46/71.45	ISIN Code A	CH0015717942
TER per 30.09.2011 A (%)	1.11	ISIN Code B	CH0021722027
TER per 30.09.2011 B (%)	0.76	ISIN Code C	CH0021722035
TER per 30.09.2011 C (%)	0.51	Fondsmanager	BCV Asset Management
		Fondsleitung	Gérifonds SA

Das Morningstar-Rating bezieht sich auf die A-Anteile.
 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 JCF, Lipper

