

AMC PROFESSIONAL FUND-AMC PRO INTERNATIONAL BONDS

Daten per 30.09.11

Rückblick

Im 3. Quartal schwebte das Damoklesschwert einer möglichen Rezession in den USA und Europa über den Märkten; als weiterer erschwerender Faktor wirkte die Vertrauenskrise gegenüber den politischen Führern bzw. deren Fähigkeit die strukturellen Probleme der Wirtschaft zu lösen. Die Zweifel an der Fähigkeit des italienischen Staates, sein Schuldenproblem in den Griff zu bekommen, liessen die Renditen auf einen neuen Rekordstand (bis auf 6,20%) seit der Einführung des Euro klettern. Angesichts der Reaktionsgeschwindigkeit der politischen Führer Europas ist überdies die Skepsis bezüglich der Zukunftsfähigkeit der Eurozone stark gewachsen. Dementsprechend fiel die Rendite der deutschen Bundesanleihen im gesamten Laufzeitenbereich um 100 Bp., bei den 10-jährigen Laufzeiten sogar auf einen Tiefststand von 1,64%. Die US Wirtschaftsdaten zeigten, dass sich die Konjunktur weiter verlangsamt hatte.

Der in letzter Minute erreichte Kompromiss zum US-Budget und die Ratingherabstufung der USA durch S&P lieferten weiteren Zündstoff. Im mittleren und langen Laufzeitenbereich fielen die Renditen um 80 bzw. 140 Bp. Bei den Unternehmensanleihen weiteten sich die Spreads in der Berichtsperiode stark aus, teilweise verdoppelten sie sich sogar. Im Berichtsquartal legten die Klasse B 5,20% und die Benchmark 4,65% zu. Gegenüber dem Euro beendete der Schweizer Franken das Quartal auf dem gleichen Stand wie zu Quartalsbeginn, gegenüber dem US-Dollar verlor er hingegen 8%, eine Entwicklung, die in erster Linie auf die Deviseninterventionen der SNB zurückzuführen ist. Die Währungsexposition und die Titelselektion leisteten einen positiven Performancebeitrag, während sich die im Vergleich zur Benchmark um rund 0,22 Jahre kürzere Duration ungünstig auswirkte.

Perspektiven

In den USA stellen der Immobilienmarkt und die Arbeitslosigkeit nach wie vor eine Gefahr für die Konjunktur dar. Angesichts der Funktionsmängel auf geld- und fiskalpolitischer Ebene, sehen sich die Märkte strukturellen konjunkturbremsenden Kräften ausgesetzt; dies dürfte indessen den Obligationen zugute kommen. In Europa zeichnet sich ein erster Schritt für eine Lösung der Krise ab, aber die Situation wird durch zyklische Faktoren erschwert. Man erwartet dank Unterstützung der EZB eine Normalisierung der Spreads zwischen den Staatsanleihen und eine Differenzierung nach Ländern. Die Unternehmensanleihen preisen bereits viele schlechte Meldungen und eine Reihe von Zahlungsausfällen ein, obwohl die Unternehmen finanziell sehr solid dastehen. In dieser Phase dürften sich die Spreads seitwärts bewegen bzw. tendenziell verengen.

Kennzahlen*

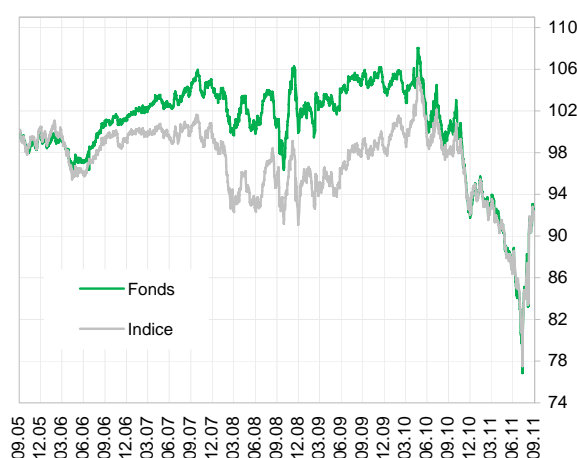
	Fonds	Index
Volatilität (%)	10.59	10.74
Sharpe Ratio	-0.32	-0.21
Risikofreier Zinssatz (%)	0.47	
Tracking Error (%)	1.06	
Information Ratio	-1.05	
Beta	0.98	
R-Squared	0.99	

Beobachtungszeitraum: 3 Jahre

Kumulierte Performance in CHF (%)

	3 M	YTD	1 J	3 J	5 J
Klasse A	5.11	0.38	-7.89	-8.79	-9.19
Klasse B	5.20	0.55	-7.70	-8.29	-8.41
Klasse C	5.22	0.63	-7.60	-7.92	-7.79
Index	4.65	1.36	-6.59	-5.17	-4.10
Peer Group**	5.18	0.10	-5.93	-3.30	-7.16

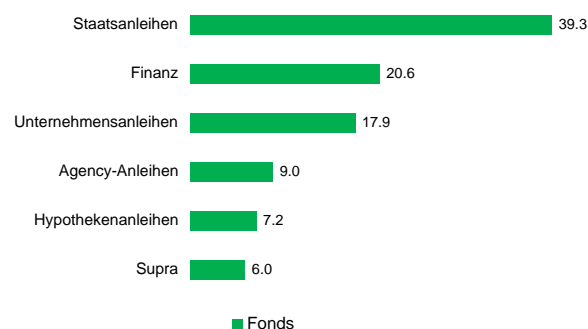
Performance*



Jährliche Performance in CHF (%)

	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Klasse A	-11.5	3.54	-4.07	2.83	1.26	5.54
Klasse B	-11.4	3.77	-3.93	3.01	1.40	5.71
Klasse C	-11.2	3.90	-3.78	3.12	1.61	5.85
Index	-10.8	6.14	-3.80	3.39	1.92	7.17
Peer Group**	-5.8	6.69	-7.91	0.71	-1.42	8.41

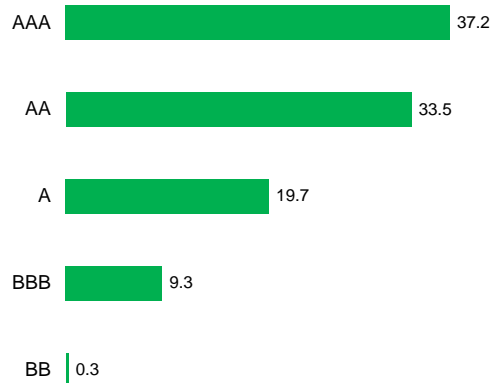
Branchenallokation (%)



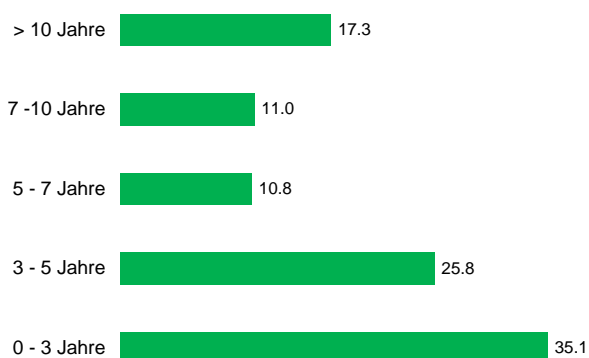
* Die Angaben beziehen sich auf den B-Anteil

** Peer Group: Globales Lipper-Universum der in der Region investierten Fonds, die in der Schweiz vertrieben werden. Wichtige rechtliche Informationen finden Sie auf der Rückseite dieses Dokuments.

Schuldnerqualität (%)

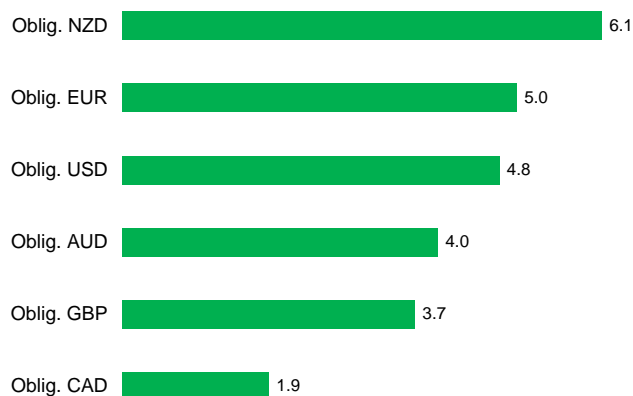


Laufzeitenallokation (%)

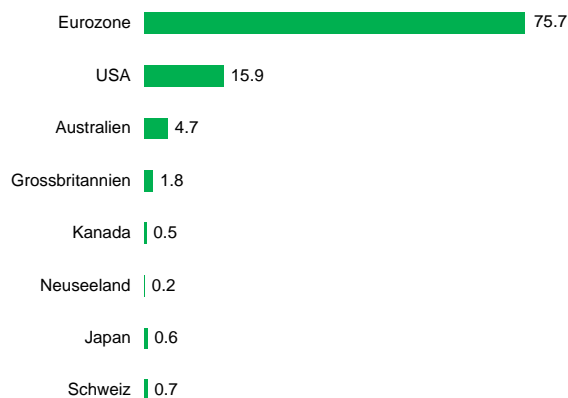


Ratingagentur: Standard & Poor's

Duration



Länderallokation (%)



Fondscharakteristik

Index	Barclays Aggr. (1/3 Global 2/3 Euro) / TR	Fondsvermögen in Mio.	CHF 368.18
Nettoinventarwert A	CHF 74.99	Anzahl Positionen	195
Nettoinventarwert B	CHF 75.25	Referenzwährung	CHF
Nettoinventarwert C	CHF 75.32	Valorennummer A	1 571 802
Kursextreme 2010 A	CHF 62.27/75.40	Valorennummer B	2 172 208
Kursextreme 2010 B	CHF 62.48/75.66	Valorennummer C	2 172 227
Kursextreme 2010 C	CHF 62.52/75.72	ISIN Code A	CH0015718023
TER per 31.03.2011 A (%)	0.70	ISIN Code B	CH0021722084
TER per 31.03.2011 B (%)	0.55	ISIN Code C	CH0021722274
TER per 31.03.2011 C (%)	0.40	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

