

AMC PROFESSIONAL FUND-AMC PRO SWISS FRANC BONDS

Daten per 31.12.11

Rückblick

Die europäische Staatsschuldenkrise und ihre Auswirkungen auf den Bankensektor machten den Unternehmensanleihen zu schaffen, insbesondere den Finanzwerten. So kletterten die 5-jährigen CDS jüngst auf einen Rekordstand von 330 Basispunkten (Bp), gegenüber einem Tiefststand von 63 Bp zu Jahresbeginn. Aufgrund dieser Volatilität ist die Rendite der 10-jährigen Eidgenossen weiter gesunken. Sie fiel um 22 Bp und beendete das Quartal bei 0,72% (der 10-jährige CHF-Swap ging um 20 Bp auf 1,26%, die Rendite der 10-jährigen US-Treasuries um 8 Bp auf 1,92% und die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihen um 1 Bp auf 1,89% zurück). Der Spread zwischen den 2- und den 10-jährigen Swaps hat sich um 11 Bp auf 113 Bp verengt. Die 5-jährigen CDS des europäischen Finanzsektors, Portugals und Italiens erreichten 276 Bp (-1 Bp), 1088 Bp (-1 Bp) und 500 Bp (+28 Bp). Der Credit-Default-Index iTraxx Europe (5 Jahre) beendete den Berichtszeitraum bei 174 (-27 Bp), sein amerikanisches Pendant bei 122 (-20 Bp).

Vor diesem Hintergrund büsstet wir aufgrund unserer konservativen Positionierung bezüglich Duration und Kreditrisiko 19 Bp an relativer Performance ein. Seit Jahresbeginn erzielte unser Fonds eine Rendite von +3,48% (Benchmark +4,83%). Die Duration des Fonds ist mit 4,84 Jahren um 0,71 Jahre kürzer als jene seines Referenzindex SBI Total AAA-BBB.

Perspektiven

2012 wird nicht etwa die Inflation Anlass zur Sorge geben, sondern vielmehr die drohenden Preiseinbrüche. Dies wird die SNB darin bestärken, den Mindestkurs von CHF 1.20 zum Euro zu verteidigen und die Leitzinsen bis zum Herbst auf Tiefstniveau zu belassen. Die SNB wird zudem weiterhin auf unkonventionelle Massnahmen setzen, um dem Deflationsdruck entgegenzuwirken, die Unternehmer und die privaten Haushalte zu Investitionen zu bewegen und die Anleger aus dem sicheren Hafen Schweizer Franken zu locken.

Angesichts der nach wie vor hohen Risikoaversion fungierten die schweizerischen Bundesanleihen weiterhin als Fluchtanlagen. Dieser Trend verstärkte sich wegen der Konjunkturabkühlung, sodass die Renditen auf ein neues Jahrestief fielen. Ihr Niveau ist also nicht sonderlich attraktiv und sie sind nur aus Sicherheitsgründen interessant. Bei einem Rückgang der Risikoprämien könnte ein Anstieg der Renditen um rund dreissig Basispunkte die Obligationen höchster Bonität belasten und zu einer Verengung der Creditspreads führen. Angesichts des schleppenden Wachstums sind 10-jährige Renditen der Eidgenossen, die dauerhaft über 1,2-1,3% liegen, kaum vorstellbar.

Kennzahlen*

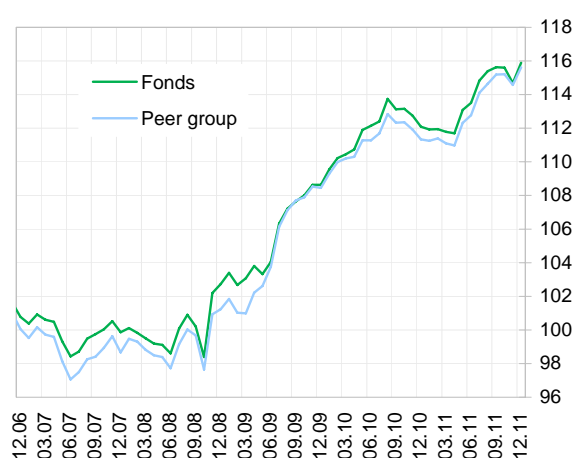
	Fonds	Index
Volatilität (%)	2.15	2.36
Sharpe Ratio	1.73	1.93
Risikofreier Zinssatz (%)	0.29	
Tracking Error (%)	0.70	
Information Ratio	-1.16	
Beta	0.87	
R-Squared	0.91	

Seit 27.04.05

Kumulierte Performance in CHF (%)

	3 M	YTD	1 J	3J	Seit 27.04.05
Klasse A	0.15	3.10	3.10	11.81	13.26
Klasse B	0.23	3.40	3.40	12.82	15.57
Klasse C	0.24	3.46	3.46	13.00	15.99
Klasse D	0.25	3.50	3.50	13.17	16.36
Index	0.47	4.83	4.83	15.62	20.94
Peer group**	0.37	3.85	3.85	14.21	15.63

Performance*



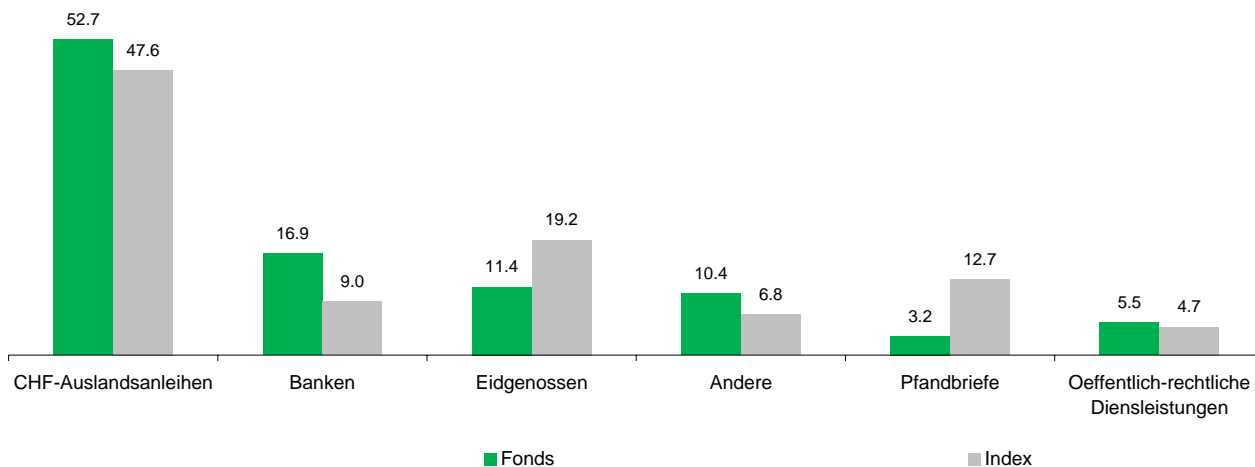
Jährliche Performance in CHF (%)

	2010	2009	2008	2007	2006	27.04.05 31.12.05
Klasse A	2.87	5.42	2.56	-1.20	0.18	
Klasse B	3.18	5.75	2.86	-0.91	0.47	0.03
Klasse C	3.22	5.81	2.93	-0.85	0.54	0.04
Klasse D	3.28	5.87	2.97	-0.79	0.59	0.06
Index	3.65	6.41	4.53	-0.49	-0.08	0.64
Peer group**	2.66	7.13	2.60	-1.38	0.01	0.05

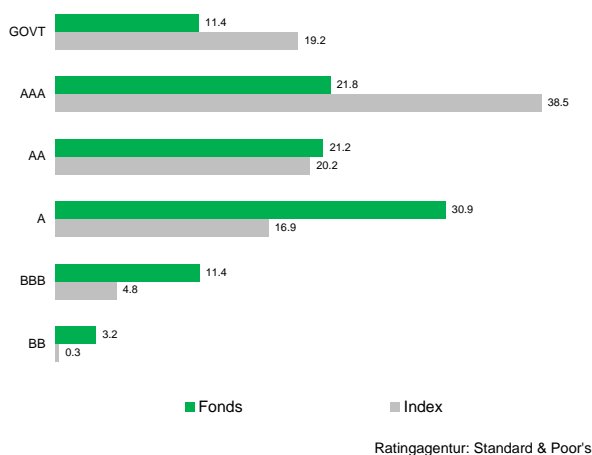
* Die Angaben beziehen sich auf den B-Anteil

** 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.

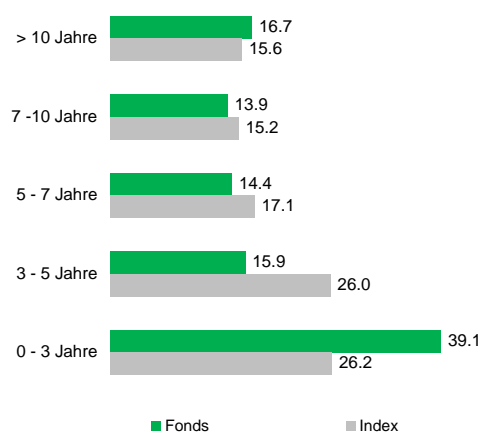
Relative Branchenallokation (%)



Schuldnerqualität (%)



Laufzeitenallokation (%)



Fondscharakteristik

Index	SBI Rating AAA-BBB / TR	Fondsvermögen in Mio.	CHF 272.28
Nettoinventarwert A	CHF 98.81	Anzahl Positionen	159
Nettoinventarwert B	CHF 98.98	Referenzwährung	CHF
Nettoinventarwert C	CHF 98.24	Valorennummer A	2 094 395
Nettoinventarwert D	CHF 98.97	Valorennummer B	2 094 405
Kursextreme 2011 A	CHF 99.85/96.75	Valorennummer C	2 094 415
Kursextreme 2011 B	CHF 100.16/97.01	Valorennummer D	2 094 421
Kursextreme 2011 C	CHF 100.21/96.61	ISIN Code A	CH0020943954
Kursextreme 2011 D	CHF 100.31/97.13	ISIN Code B	CH0020944051
TER per 30.09.2011 A (%)	0.59	ISIN Code C	CH0020944150
TER per 30.09.2011 B (%)	0.30	ISIN Code D	CH0020944218
TER per 30.09.2011 C (%)	0.28	Fondsmanager	BCV Asset Management
TER per 30.09.2011 D (%)	0.20	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

