

### Rétrospective

L'indice SBI Foreign AAA-BBB clôture le mois de décembre à 115.31 et réalise ainsi une perte de 0.44% au quatrième trimestre (115.82 au 30 septembre).

Les trois derniers mois de 2011 auront été riches en événements et les nerfs des opérateurs auront été mis à rude épreuve. Les perspectives d'un ralentissement global de l'activité - malgré une apparente embellie des statistiques économiques aux Etats-Unis - et la crise de la dette souveraine en Europe ont bien évidemment été au centre de toutes les préoccupations.

En Europe, les inquiétudes sont vives. La gravité de la situation a pris une ampleur telle qu'elle a eu raison, en quelques semaines seulement, des gouvernements grec, espagnol et italien. Les nouvelles instances dirigeantes de ces pays n'ont pas réellement d'autre alternative que de nous promettre des mesures d'austérité drastiques. Mais la mise en place de telles mesures dans un environnement de ralentissement économique déjà marqué laisse présager des difficultés à venir.

En Grèce, il semble désormais acquis que la restructuration de la dette devrait être conséquente. L'Italie, qui avait entamé le trimestre avec un taux à 10 ans de l'ordre de 5.50% doit désormais payer 7% pour se financer à cet horizon. L'Espagne et la France sont, pour l'instant, relativement épargnées, mais les inquiétudes sont grandes et la sortie de crise ne pourra être que longue et douloureuse.

Le fonds AMC PRO CHF FOREIGN BONDS (Classe I) a réalisé une performance de -0.50% au quatrième trimestre. La sous-performance est donc de -6 points de base (pb) par rapport à l'indice de référence (SBI Foreign AAA-BBB), soit un différentiel de performance nul en termes bruts. Sur l'année, le fonds affiche une sous-performance nette de 19 pb (respectivement 2.54% contre 2.73%), soit une surperformance brute de 5 pb.

### Données techniques\*

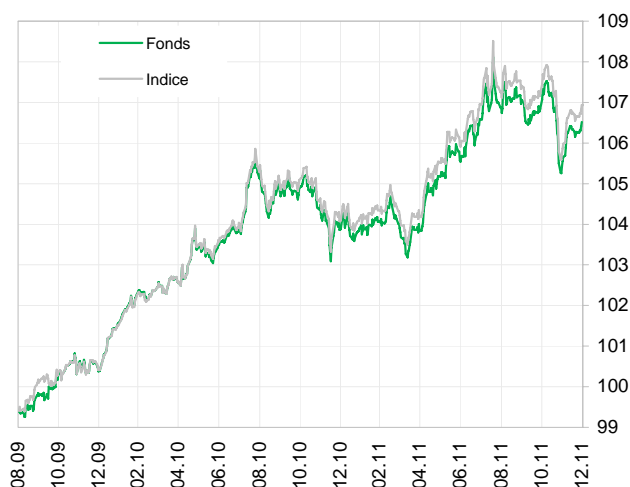
	Fonds	Indice
Volatilité (%)	2.26	2.28
Ratio de Sharpe	1.23	1.30
Taux hors risque (%)	0.19	
Tracking error (%)	0.13	
Ratio d'information	-1.39	
Bêta	0.99	
R-Squared	1.00	

Dès le 31.12.2009

### Performance cumulée en CHF (%)

	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Classe A	-0.61	2.08	2.08	N/A	N/A
Classe I	-0.50	2.54	2.54	N/A	N/A
Indice	-0.44	2.73	2.73	14.88	15.31

### Performance\*



### Performance annuelle en CHF (%)

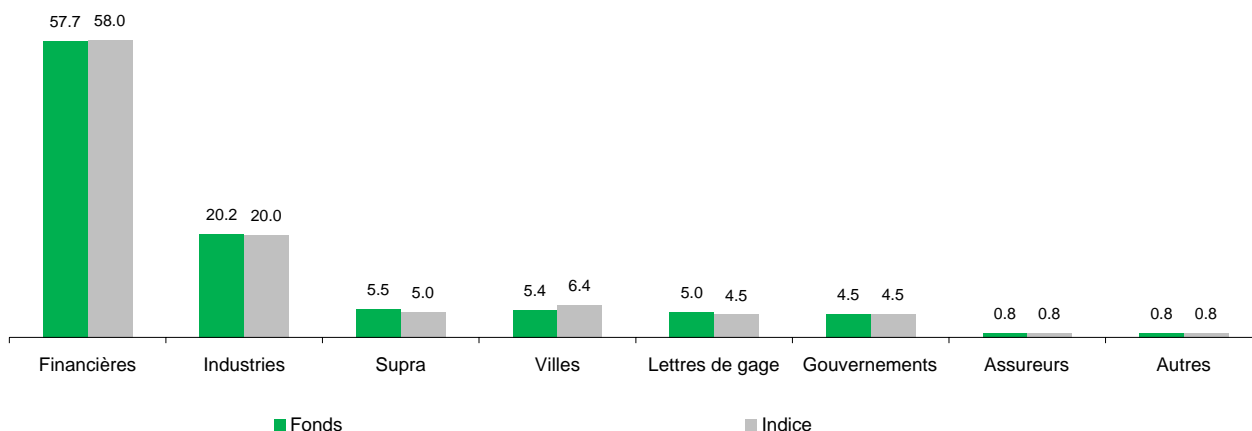
	2011	2010
Classe A	2.08	3.07
Classe I	2.54	3.48
Indice	2.73	3.67

### Concept de gestion

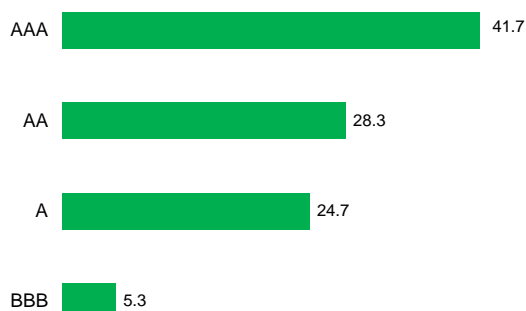
L'objectif du compartiment est d'obtenir, par une gestion passive, une performance hors frais équivalente à celle de son indice de référence qui est le SBI Foreign AAA-BBB. Le compartiment vise à réduire l'écart de suivi par rapport à cet indice (tracking error) au moyen d'une approche d'échantillonnage optimisé, c'est-à-dire par la sélection méthodique d'un groupe de titres dont l'évolution sera représentative de l'indice.

La composition de la fortune du compartiment ne peut en aucun cas s'éloigner sensiblement de celle de l'indice, que ce soit en termes de secteurs de placements ou de notations.

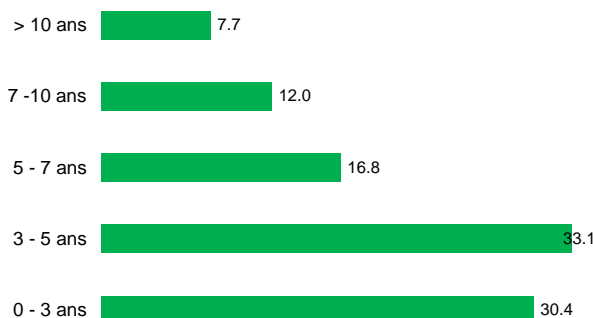
### Répartition sectorielle (%)



### Qualité des débiteurs (%)



### Allocation des maturités (%)



Agence de notation: Standard & Poor's

### Caractéristiques

Indice	SBI Foreign AAA-BBB / TR	Fortune en millions	CHF 652.30
Valeur nette d'inventaire A	CHF 102.44	Nbr de positions / indice	464 / 691
Valeur nette d'inventaire I	CHF 102.77	Monnaie de référence	CHF
Extrêmes 2011 A	CHF 104.50/101.28	No de valeur A	10 290 784
Extrêmes 2011 I	CHF 105.10/101.56	No de valeur I	10 290 792
TER au 31.03.2011 A (%)	0.65	Code ISIN A	CH01022907844
TER au 31.03.2011 I (%)	0.25	Code ISIN I	CH01022907927
		Gérant du fonds	BCV Asset Management
		Direction du fonds	Gérfonds SA

La notation Morningstar se réfère à la part A.

Les informations et opinions contenues dans ce document ont été obtenues de sources dignes de foi à la date de la publication. Elles n'engagent pas la responsabilité de la BCV et sont susceptibles de modifications sans préavis. Ce document a été élaboré par le Département Asset Management dans un but purement informatif et ne constitue pas un appel d'offre, une offre d'achat ou de vente, une recommandation personnalisée d'investissement ou une analyse financière au sens des «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers. Les rapports annuels et semestriels, les prospectus et contrats de même que les prospectus simplifiés des fonds de placement gérés ou distribués par la BCV peuvent être obtenus gratuitement auprès de la BCV, place St François 14, 1003 Lausanne, ou auprès de la direction de fonds Gérfonds SA ([www.gerifonds.com](http://www.gerifonds.com)). Les risques liés à certains placements, en particulier les placements alternatifs, les dérivés et les pays émergents, ne conviennent pas à tous les investisseurs. Nous vous proposons de prendre contact avec vos conseillers pour un examen spécifique de votre profil de risques et de vous renseigner sur les risques inhérents, notamment, en consultant la brochure SwissBanking «Risques particuliers dans le négoce de titres» (laquelle est disponible dans ses locaux ou sur notre site internet à l'adresse suivante: [http://www.bcv.ch/static/pdf/fr/risques\\_particuliers.pdf](http://www.bcv.ch/static/pdf/fr/risques_particuliers.pdf)), avant toute opération. Les performances passées ne garantissent pas des performances actuelles ou futures, ni ne tiennent compte des commissions et frais perçus lors de l'émission/achat et du rachat/vente des parts. Le contenu de ce document a pu être utilisé pour des transactions par le Groupe BCV avant sa communication. La diffusion de ce document et/ou la vente de certains produits peuvent être interdites ou sujettes à des restrictions pour des personnes dépendantes d'autres ordres juridiques que la Suisse (par ex. Allemagne, UK, US et US persons).  
Copyright BCV

Sources : BCV / Thomson Datastream / JCF / Lipper

