

## AMC PROFESSIONAL FUND-AMC PRO EUROPE EQUITY

Données au 31.12.11

### Rétrospective

L'approbation à l'unanimité de tout nouveau traité ou accord est long et fastidieux, et entraîne un manque de cohérence et d'avancement dans la résolution des problèmes de la zone euro. La Banque centrale européenne n'est pas disposée à un rachat massif de dette gouvernementale afin de stopper net la propagation de la crise financière. Donc, les différents plans de rigueur budgétaire vont certes dans la bonne direction, mais ne feront que ralentir des économies déjà au bord de la récession. Ainsi, le marché a été dominé par les grandes capitalisations et les valeurs de croissance. Au niveau sectoriel, les pétrolières s'offrent la première marche du podium, suivies de près par les défensives. Les services aux collectivités et les financières sont les plus en retrait.

Au troisième trimestre, la Classe A du fonds AMC Pro Europe Equity a grimpé de 7.06%, la Classe B de 7.16% et la Classe C de 7.23%, alors que l'indice s'est adjugé 8.92%. Le portefeuille avait un bêta plus élevé que le marché. Concernant la contribution, c'est l'allocation multidimensionnelle qui a principalement déçu. La surpondération des financières, notamment de l'eurozone, et des valeurs de substance nous a pénalisés, de même que la sous-exposition aux biens de consommation. Le choix des titres s'est avéré globalement neutre.

### Perspectives

Le marché se traite toujours à un niveau attrayant qui reflète une Europe proche de la récession et un manque flagrant de prise de décision pour sortir de la crise. L'embellie aux Etats-Unis et l'atterrissage en douceur de la Chine constituent les deux moteurs de la croissance mondiale. Il en résulte une surexposition aux matières premières dans notre portefeuille.

Les financières semblent avoir déjà intégré un lot considérable de mauvaises nouvelles et sont largement sous-détenues par les investisseurs. A contrario, les défensives (tabac, boissons et télécoms), dont l'évaluation ne semble plus se justifier, sont sous-pondérées. Les petites et moyennes capitalisations restent privilégiées. Après avoir mené en 2011, les valeurs de croissance pourraient céder le pas par rapport à celles de substance qui sont maintenant favorisées au sein du portefeuille.

### Données techniques\*

	Fonds	Indice
Volatilité (%)	18.89	17.79
Ratio de Sharpe	0.36	0.47
Taux hors risque (%)	1.04	
Tracking error (%)	1.78	
Ratio d'information	-0.89	
Bêta	1.06	
R-Squared	0.99	

#### Sur 3 ans

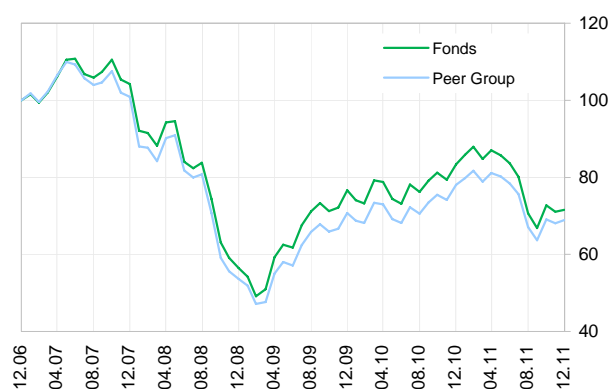
#### \* Données sur la part B

\*\* Peer group: jusqu'au 31 décembre 2005, l'indice Lipper était utilisé pour le Peer group.  
A partir du 1er janvier 2006, ce dernier est calculé sur la base d'une liste de fonds comparables, révisée annuellement.  
Les détails de la méthodologie sont disponibles sur demande.  
Des informations juridiques figurent à la fin de ce document.

### Performance cumulée en EUR (%)

	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Classe A	7.06	-14.46	-14.46	25.23	-29.77
Classe B	7.16	-14.11	-14.11	26.79	-28.40
Classe C	7.23	-13.91	-13.91	27.74	-27.49
Indice	8.92	-9.41	-9.41	32.93	-24.29
Peer group**	8.18	-11.70	-11.70	28.51	-31.08

### Performance\*



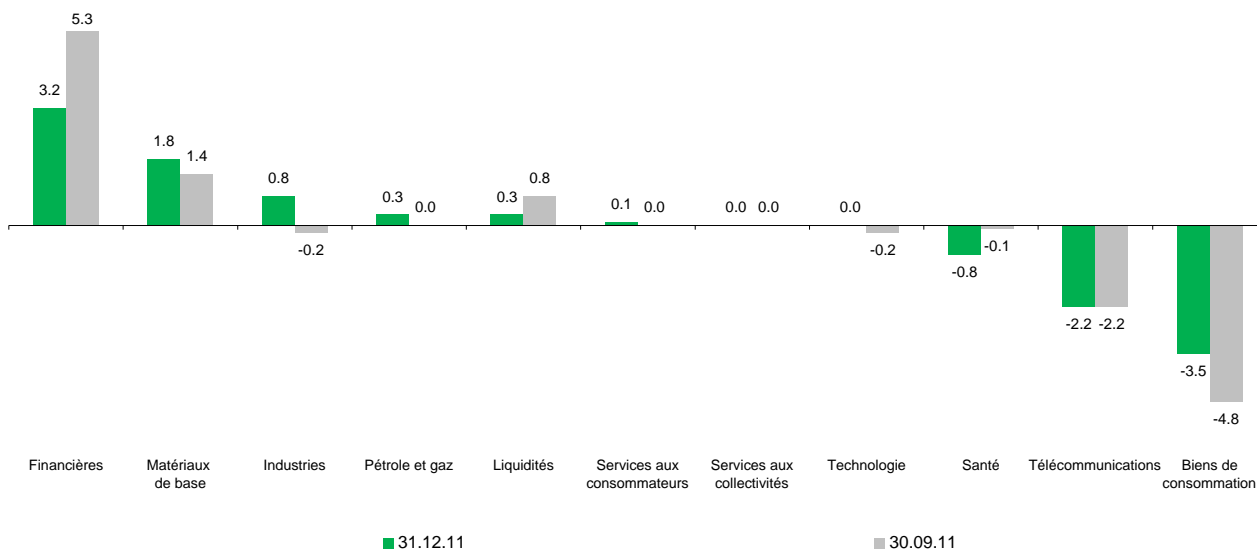
### Performance annuelle en EUR (%)

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

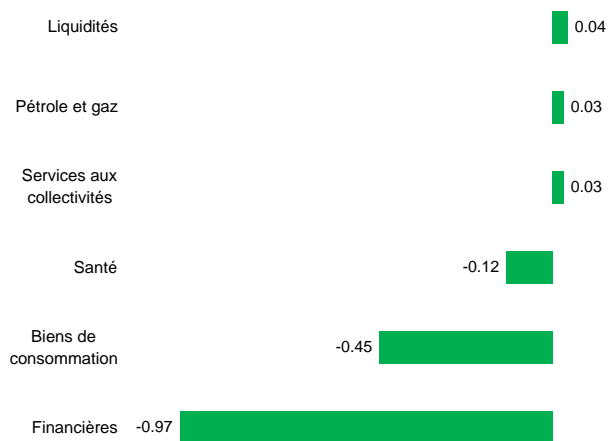
### Top Ten (%)

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

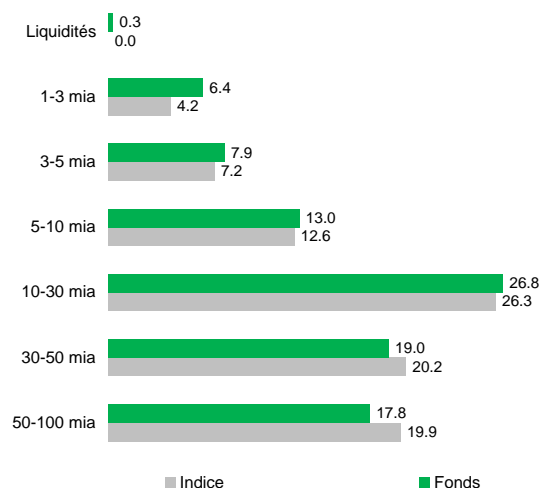
Répartition sectorielle relative (%)



Principaux contributeurs à la perf. (%)



Répartition par capitalisation (%)



Contribution relative 3 mois en EUR

Caractéristiques

Indice	FTSE AW Europe hors Suisse / NR	Fortune en millions	EUR 175.81
Valeur nette d'inventaire A	EUR 125.26	Nbr de positions	396
Valeur nette d'inventaire B	EUR 78.55	Monnaie de référence	EUR
Valeur nette d'inventaire C	EUR 81.24	No de valeur A	1 571 794
Extrêmes 2011 A	EUR 160.98/110.35	No de valeur B	2 172 202
Extrêmes 2011 B	EUR 101.06/69.13	No de valeur C	2 172 203
Extrêmes 2011 C	EUR 104.46/71.45	Code ISIN A	CH0015717942
TER au 30.09.2011 A (%)	1.11	Code ISIN B	CH0021722027
TER au 30.09.2011 B (%)	0.76	Code ISIN C	CH0021722035
TER au 30.09.2011 C (%)	0.51	Gérant du fonds	BCV Asset Management
		Direction du fonds	Gérifonds 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 Gérifonds SA (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

