

AMC PROFESSIONAL FUND-AMC PRO INTERNATIONAL BONDS

Données au 31.12.11

Rétrospective

La crise souveraine européenne est restée à la une au quatrième trimestre. Les taux gouvernementaux italiens et espagnols ont atteint des records depuis l'introduction de l'euro, à 7.26 et 6.70% respectivement. La classe politique a réagi en accélérant les initiatives sur un alignement fiscal et la BCE a pris des mesures pour stabiliser le marché, ce qui a contribué à réduire le risque systémique et à stabiliser les taux espagnols et italiens. La période a été relativement calme pour les taux gouvernementaux américains grâce à l'intervention de la Fed, alors que les statistiques économiques ont surpris positivement: l'immobilier a donné des signes de stabilisation et l'emploi a continué de s'améliorer. Le marché du crédit a sous-performé, surtout en raison de l'élargissement des spreads des banques et des craintes de la dette souveraine. L'exception dans le marché du crédit vient d'un rendement positif aux USA où les spreads se sont resserrés de 20 pb. Sur le trimestre, la Classe B a gagné 0.72% et le benchmark 0.81%. L'exposition aux devises nous a rapporté 29 pb grâce à une position acheteuse de dollars américain et australien. La sélection des titres nous a coûté 12 pb, à cause surtout d'Eksport Finance et de FinMecanica. La sous-pondération des échéances courtes et moyennes pour l'Allemagne nous a aussi pénalisés de 14 pb.

Perspectives

Les banques centrales réagissent très activement pour stabiliser les places financières. Ceci devrait profiter au marché du crédit, spécialement aux besoins de refinancement, et contribuera à normaliser les spreads. Tous les efforts des banques pour renforcer leur structure de capital, via un désendettement ou en levant des capitaux, sont positifs pour l'investisseur. Une amélioration cyclique exercera une pression haussière sur les taux, mais cette pression devrait être contenue par des forces structurelles. Les pays développés restent à des niveaux élevés d'endettement par rapport au PIB et ceci a un impact direct sur la baisse de la croissance. Dans un contexte de faible croissance, l'évolution des taux devrait être limitée. Sur le Vieux Continent, les discussions sur un éventuel éclatement de la zone euro ou une simple récession vont maintenir les taux dans un mouvement latéral.

Données techniques*

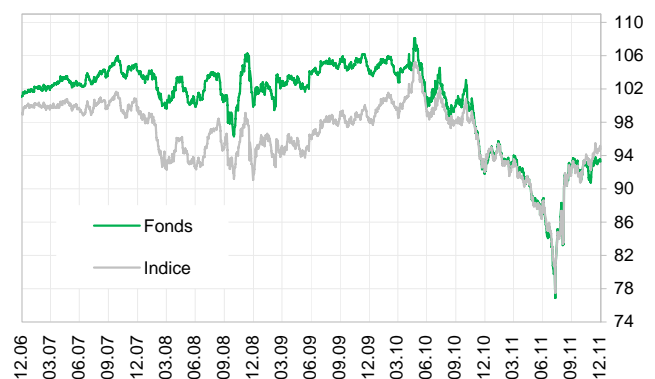
	Fonds	Indice
Volatilité (%)	9.32	9.58
Ratio de Sharpe	-0.28	-0.15
Taux hors risque (%)	0.29	
Tracking error (%)	1.05	
Ratio d'information	-1.17	
Bêta	0.97	
R-Squared	0.99	

Sur 3 ans

Performance cumulée en CHF (%)

	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Classe A	0.68	1.06	1.06	-7.30	-8.56
Classe B	0.72	1.27	1.27	-6.81	-7.79
Classe C	0.74	1.38	1.38	-6.45	-7.16
Indice	0.81	2.17	2.17	-3.31	-3.83
Peer group**	2.59	2.71	2.71	3.17	-4.32

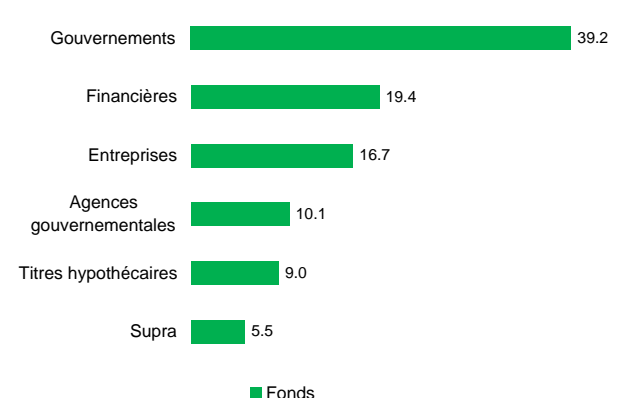
Performance*



Performance annuelle en CHF (%)

	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Classe A	-11.45	3.54	-4.07	2.83	1.26	5.54
Classe B	-11.35	3.77	-3.93	3.01	1.40	5.71
Classe C	-11.21	3.90	-3.78	3.12	1.61	5.85
Indice	-10.84	6.14	-3.80	3.39	1.92	7.17
Peer group**	-5.85	6.69	-7.91	0.71	-1.42	8.41

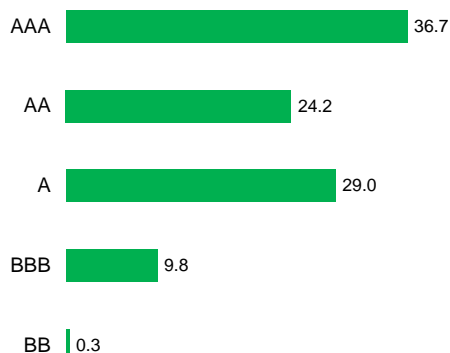
Répartition sectorielle (%)



* Données sur la part B

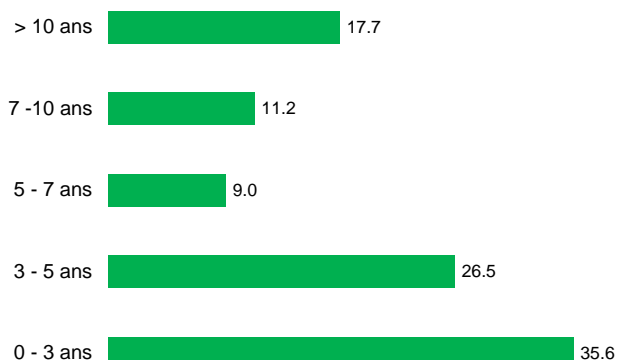
** Peer group: univers Lipper global des fonds investis dans la région et commercialisés en Suisse. Des informations juridiques figurent à la fin de ce document.

Qualité des débiteurs (%)

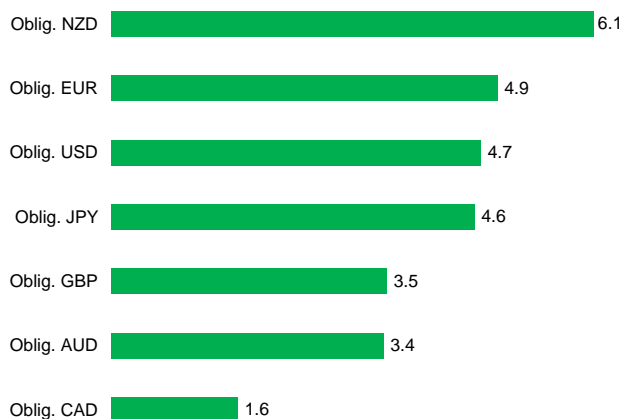


Agence de notation: Standard & Poor's

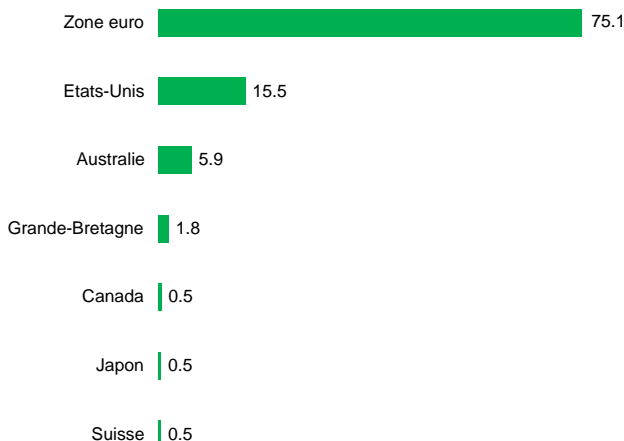
Allocation des maturités (%)



Duration



Répartition géographique (%)



Caractéristiques

Indice	Barclays Aggr. (1/3 Global 2/3 Euro) / TR	Fortune en millions	CHF 364.59
Valeur nette d'inventaire A	CHF 75.50	Nbr de positions	194
Valeur nette d'inventaire B	CHF 75.79	Monnaie de référence	CHF
Valeur nette d'inventaire C	CHF 75.88	No de valeur A	1 571 802
Extrêmes 2011 A	CHF 62.27/80.47	No de valeur B	2 172 208
Extrêmes 2011 B	CHF 62.48/80.85	No de valeur C	2 172 227
Extrêmes 2011 C	CHF 62.52/80.97	Code ISIN A	CH0015718023
TER au 30.09.2011 A (%)	0.70	Code ISIN B	CH0021722084
TER au 30.09.2011 B (%)	0.55	Code ISIN C	CH0021722274
TER au 30.09.2011 C (%)	0.40	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) 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