

## AMC PROFESSIONAL FUND-AMC PRO SWISS FRANC BONDS

Données au 31.12.11

## Rétrospective

La crise de la dette européenne et son impact sur la santé du secteur bancaire ont pesé sur l'évolution du risque de crédit, en particulier chez les financières (récemment, CDS à 5 ans au plus haut, à 330 points de base (pb), contre 63 pb au plus bas en début d'année). Cette volatilité a continué de pousser à la baisse les Conf. à 10 ans. Ils ont perdu 22 pb et fini le trimestre à 0.72% (le swap à 10 ans suisse cède 20 pb à 1.26%, le 10 ans US perd 8 pb à 1.92% et le Bund à 10 ans lâche 1 pb à 1.89%). La courbe des taux swaps 2-10 ans perd 11 pb, à 113 pb. Concernant le crédit, les CDS à 5 ans du secteur financier européen, du Portugal et de l'Italie ont atteint respectivement 276 pb (-1 pb), 1088 pb (-1 pb) et 500 pb (+28 pb). Au sujet des indices de crédit, l'Itraxx européen à 5 ans a fini à 174 (-27 pb) et son homologue américain à 122 (-20 pb).

Dans ce contexte, notre positionnement conservateur concernant la durée et le risque de crédit nous a fait perdre 19 pb en termes de performance relative. Depuis le début de 2011, notre fonds affiche un rendement de +3.48% (benchmark:+4.83%). La durée du fonds (4.84 ans) est inférieure de 0.71 année à celle du benchmark, le SBI Total AAA-BBB.

## Perspectives

L'inflation ne sera pas un souci en 2012, ce sont les risques de chute des prix qui inquiètent. Cela ne fera que conforter la BNS dans la défense du cours plancher de 1.20 franc contre l'euro et le maintien, jusqu'à l'automne, d'un taux d'intervention au plancher. La BNS continuera aussi d'user de mesures non conventionnelles pour combattre les pressions déflationnistes, pousser les entrepreneurs et les ménages à investir et motiver les investisseurs à quitter la sécurité du franc.

Etant donné une aversion au risque encore élevée, les emprunts de la Confédération ont continué d'offrir comme placements refuge. Renforcé par le tassement de l'activité, ce mouvement a entraîné les rendements à des plus bas annuels, niveaux peu attrayants hormis pour des raisons de sécurité. En cas de diminution des primes de risque, une hausse des rémunérations, d'une trentaine de points de base, pourrait pénaliser l'obligataire de qualité sans faille et favoriser une compression des spreads de crédit. Des rendements à 10 ans de la Confédération dépassant durablement les 1.2-1.3% sont toutefois difficilement envisageables dans un contexte de croissance atone.

## Données techniques\*

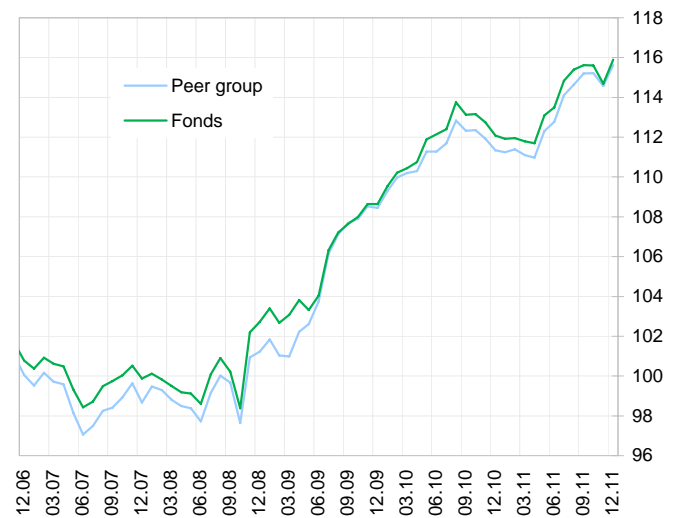
	Fonds	Indice
Volatilité (%)	2.15	2.36
Ratio de Sharpe	1.73	1.93
Taux hors risque (%)	0.29	
Tracking error (%)	0.70	
Ratio d'information	-1.16	
Bêta	0.87	
R-Squared	0.91	

Dès le 27.04.05

## Performance cumulée en CHF (%)

	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Dès le 27.04.05
Classe A	0.15	3.10	3.10	11.81	13.26
Classe B	0.23	3.40	3.40	12.82	15.57
Classe C	0.24	3.46	3.46	13.00	15.99
Classe D	0.25	3.50	3.50	13.17	16.36
Indice	0.47	4.83	4.83	15.62	20.94
Peer group**	0.37	3.85	3.85	14.21	15.63

## Performance\*



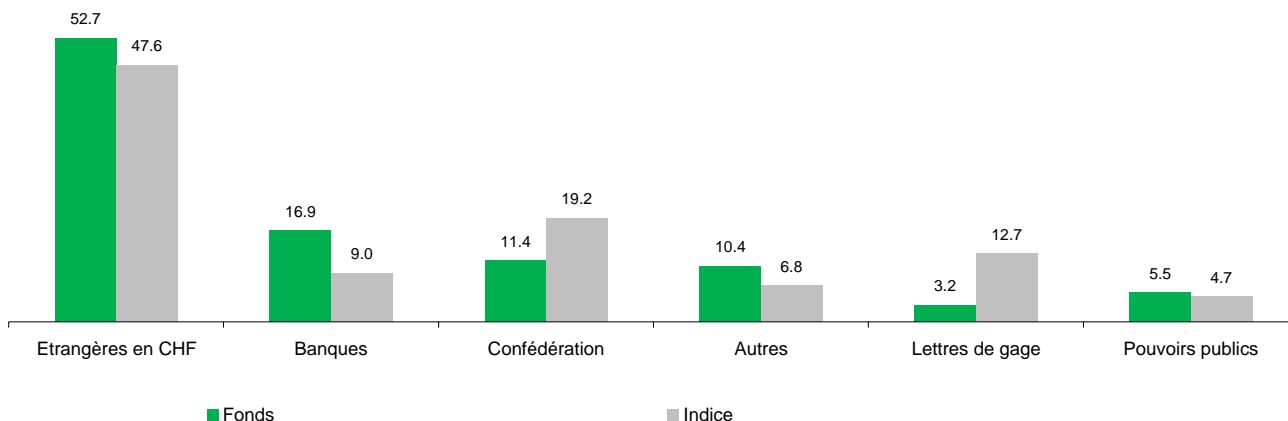
## Performance annuelle en CHF (%)

	2010	2009	2008	2007	2006	27.04.05 31.12.05
Classe A	2.87	5.42	2.56	-1.20	0.18	
Classe B	3.18	5.75	2.86	-0.91	0.47	0.03
Classe C	3.22	5.81	2.93	-0.85	0.54	0.04
Classe D	3.28	5.87	2.97	-0.79	0.59	0.06
Indice	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

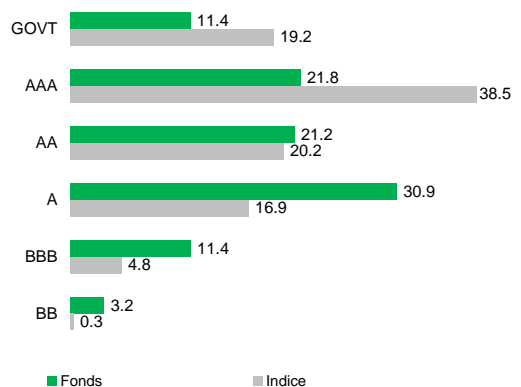
\* Données sur la part B

\*\* 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.

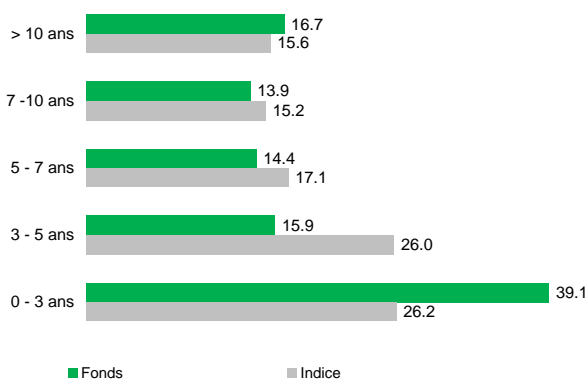
### Répartition sectorielle (%)



### Qualité des débiteurs (%)



### Allocation des maturités (%)



Agence de notation: Standard & Poor's

### Caractéristiques

Indice	SBI Rating AAA-BBB / TR	Fortune en millions	CHF 272.28
Valeur nette d'inventaire A	CHF 98.81	Nbr de positions	159
Valeur nette d'inventaire B	CHF 98.98	Monnaie de référence	CHF
Valeur nette d'inventaire C	CHF 98.24	No de valeur A	2 094 395
Valeur nette d'inventaire D	CHF 98.97	No de valeur B	2 094 405
Extrêmes 2011 A	CHF 99.85/96.75	No de valeur C	2 094 415
Extrêmes 2011 B	CHF 100.16/97.01	No de valeur D	2 094 421
Extrêmes 2011 C	CHF 100.21/96.61	Code ISIN A	CH0020943954
Extrêmes 2011 D	CHF 100.31/97.13	Code ISIN B	CH0020944051
TER au 30.09.2011 A (%)	0.59	Code ISIN C	CH0020944150
TER au 30.09.2011 B (%)	0.30	Code ISIN D	CH0020944218
TER au 30.09.2011 C (%)	0.28	Gérant du fonds	BCV Asset Management
TER au 30.09.2011 D (%)	0.20	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. Pour obtenir de plus amples détails sur les produits, veuillez consulter la brochure de la Banque relative aux risques particuliers dans le commerce de titres. 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