

## AMC PROFESSIONAL FUND-AMC PRO US EQUITY

Données au 31.12.11

### Rétrospective

L'économie américaine a continué de donner des signes de vigueur durant le quatrième trimestre, comme l'indiquent l'amélioration de nombreux indices du climat des affaires ou le recul des nouvelles demandes d'allocations chômage. En effet, l'embellie de l'emploi est synonyme d'une progression plus satisfaisante des revenus des ménages, indispensable pour assurer la pérennité de la reprise, alors que le consommateur demeure passablement endetté.

Sur la période, les investisseurs ont nettement privilégié le secteur de l'énergie et les segments cycliques, au détriment des défensifs. Le déclin de l'aversion au risque a favorisé les petites capitalisations. Les valeurs de substance ont aussi été légèrement plébiscitées.

Au quatrième trimestre, la Classe A du fonds a gagné 9.74%, la B 9.85% et la C 9.91%, alors que l'indice de référence a engrangé 11.44%. Nos surpondérations des métaux et des mines ainsi que des financières, au mois de novembre, ont déçu. La sous-pondération des biens de consommation a également été délicate. Toutefois, nos surexpositions à certains secteurs industriels ont été judicieuses. Le choix des titres s'est avéré légèrement défavorable, notamment dans les services aux consommateurs.

### Perspectives

L'amélioration récente des fondamentaux économiques devrait continuer de favoriser les actions américaines. Elles possèdent encore un potentiel de revalorisation, mais elles ne devraient pas profiter d'une accélération des bénéfices dont le rythme de croissance devrait se stabiliser, voire ralentir, en 2012.

Le marché de l'emploi semble donner quelques signes de vigueur, ce qui est encourageant pour la poursuite de la reprise au cours des prochains mois. Cependant, et malgré les taux bas, de nombreuses inconnues demeurent en ce début d'année: politique fiscale du gouvernement et santé de l'immobilier, entre autres.

Nous mettons en avant les secteurs industriels, au détriment des boissons et de l'agroalimentaire.

### Données techniques\*

	Fonds	Indice
<b>Volatilité (%)</b>	18.54	18.60
<b>Ratio de Sharpe</b>	0.53	0.65
<b>Taux hors risque (%)</b>	0.51	
<b>Tracking error (%)</b>	0.72	
<b>Ratio d'information</b>	-3.13	
<b>Bêta</b>	1.00	
<b>R-Squared</b>	1.00	

#### Sur 3 ans

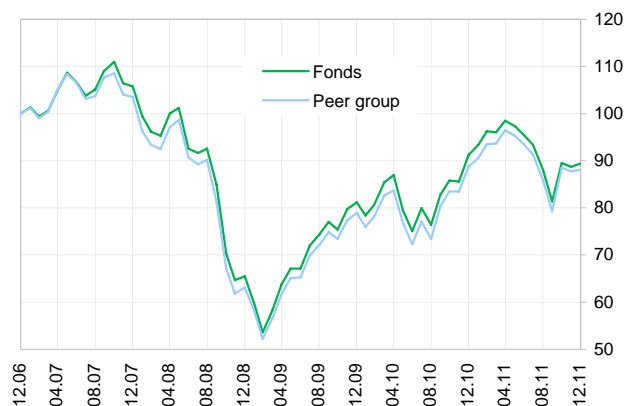
#### \* Données sur la part B

\*\* 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 USD (%)

	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
<b>Classe A</b>	9.74	-2.35	-2.35	35.12	-12.16
<b>Classe B</b>	9.85	-2.00	-2.00	36.55	-10.60
<b>Classe C</b>	9.91	-1.77	-1.77	37.56	-9.49
<b>Indice</b>	11.44	1.09	1.09	46.11	-3.32
<b>Peer group**</b>	11.14	-0.75	-0.75	39.61	-11.92

### Performance \*



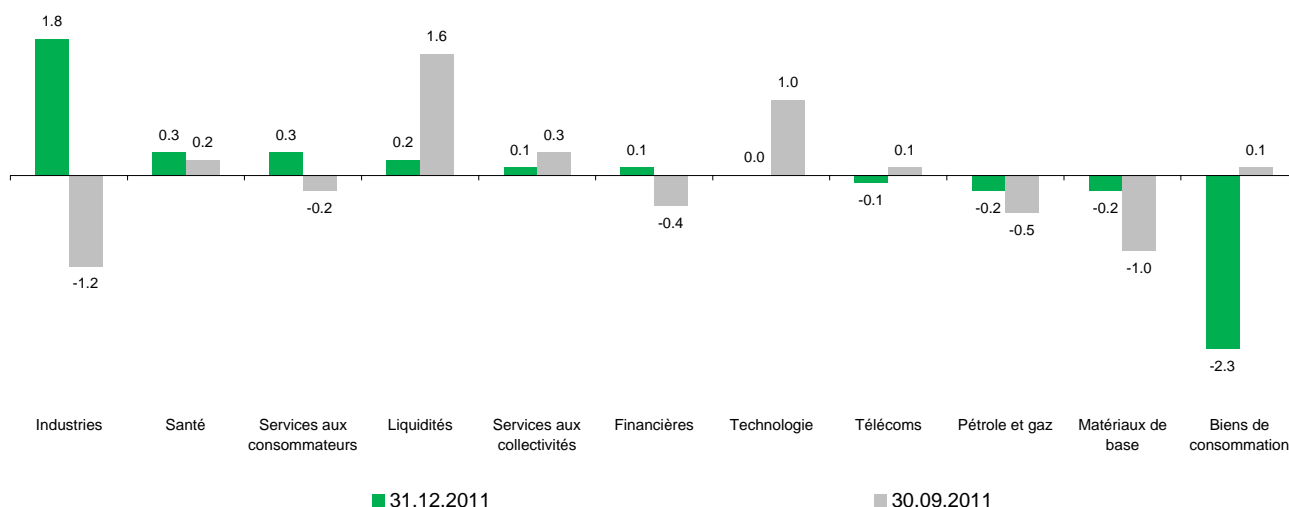
### Performance annuelle en USD (%)

	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Classe A</b>	12.03	23.51	-38.28	5.33	13.58
<b>Classe B</b>	12.42	23.95	-38.07	5.71	13.85
<b>Classe C</b>	12.70	24.26	-37.91	5.96	14.17
<b>Indice</b>	14.46	26.27	-37.22	5.39	15.07
<b>Peer group**</b>	12.45	25.09	-39.03	3.48	12.78

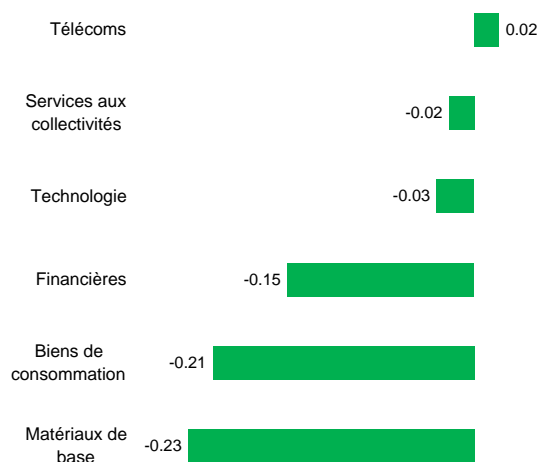
### Top Ten (%)

<b>EXXON MOBIL</b>	3.44
<b>APPLE</b>	3.15
<b>GENERAL ELECTRIC</b>	2.10
<b>CHEVRON</b>	1.79
<b>MICROSOFT</b>	1.79
<b>IBM</b>	1.75
<b>JOHNSON &amp; JOHNSON</b>	1.52
<b>PROCTER &amp; GAMBLE</b>	1.50
<b>AT&amp;T</b>	1.47
<b>PFIZER</b>	1.41

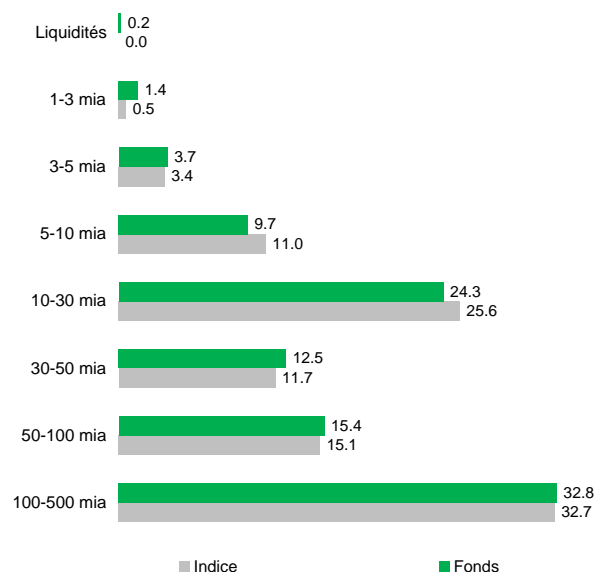
### Répartition sectorielle relative (%)



### Principaux contributeurs à la perf. (%)



### Répartition par capitalisation (%)



### Contribution relative 3 mois en USD

### Caractéristiques

Indice	FTSE World US / NR	Fortune en millions	USD 335.10
Valeur nette d'inventaire A	USD 131.11	Nbr de positions	446
Valeur nette d'inventaire B	USD 99.56	Monnaie de référence	USD
Valeur nette d'inventaire C	USD 100.14	No de valeur A	1 571 799
Extrêmes 2011 A	USD 145.55/116.10	No de valeur B	2 172 206
Extrêmes 2011 B	USD 110.54/88.08	No de valeur C	2 172 207
Extrêmes 2011 C	USD 111.27/88.55	Code ISIN A	CH0015717991
TER au 30.09.2011 A (%)	1.10	Code ISIN B	CH0021722068
TER au 30.09.2011 B (%)	0.76	Code ISIN C	CH0021722076
TER au 30.09.2011 C (%)	0.50	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](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

