

Cluster-Anlagefonds

Cluster-Fonds

Die Cluster-Fonds, die nach einer Long/Short Equity-Strategie verwaltet werden, investieren in internationale Aktien und neutralisieren gleichzeitig das Marktrisiko.

Mit dem Verwaltungsansatz dieser Anlageinstrumente, die internationale Aktien oder liquide Finanzinstrumente als Basiswert haben, kann ein Portfolio aus alternativen Anlagen optimal stabilisiert werden.

Die beiden folgenden Fonds werden nach diesem Ansatz verwaltet:

- Cluster Equity Alpha (CEA)
- Cluster Equity Opportunity (CEO)

Diese beiden Fonds unterscheiden sich dadurch, dass die Short-Komponente im Cluster Equity Opportunity je nach Marktentwicklung schwanken kann.

Vermögensverwaltungskonzept

Es handelt sich um eine nach einem quantitativen Verfahren verwaltete Long/Short Equity-Strategie (marktneutral).

Bei der Long-Komponente, die aus internationalen Aktien besteht, werden in einem ersten Schritt durch das Clustering die Klumpenrisiken minimiert. In einem zweiten Schritt wird durch eine Multifaktoren-Auswahl Mehrwert (Alpha) gegenüber dem Markt geschaffen.

Die Short-Komponente, die aus liquiden Finanzinstrumenten besteht (Futures), neutralisiert das Marktrisiko.

Die Cluster-Fonds runden ein aus alternativen Anlagen bestehendes Portfolio ab und eignen sich daher für Anleger, die ihr Portfolio aus alternativen Anlagen stabilisieren möchten.

Anlageziel

Durch den bei den Cluster-Fonds angewendeten Verwaltungsansatz sollen gegenüber einem marktneutralen Index, der die folgenden zugrunde liegenden Anlageuniversen umfasst, Zusatzerträge erzielt werden:

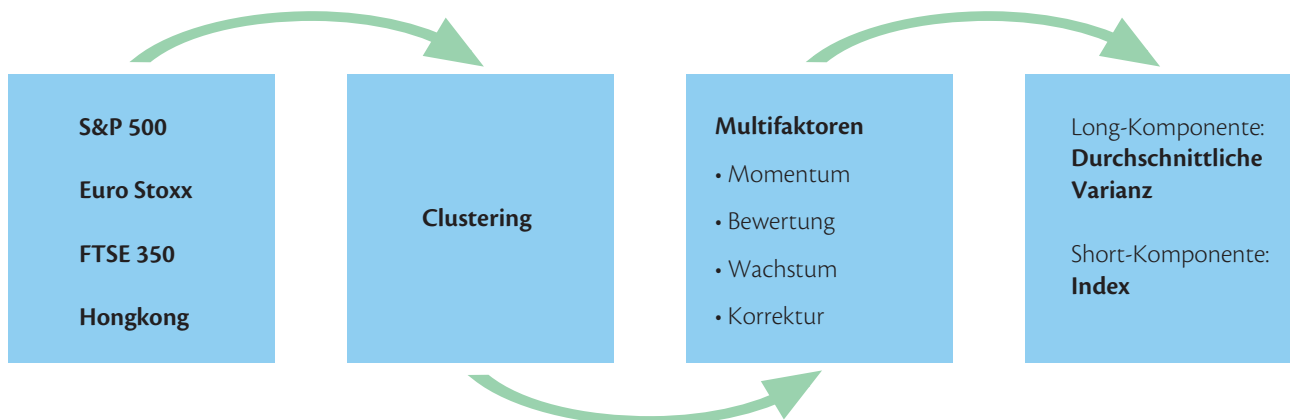
- USA: S&P 500
- Eurozone: Euro Stoxx
- Grossbritannien: FTSE 350
- Hongkong: Hang Seng

Benchmark: HFRI Equity Market Neutral Index

Die Vorteile sprechen für sich

- **Transparenter** und **quantitativer** Ansatz
- Stabile und mit den Aktienmärkten **nicht korrelierende** Performance
- In verschiedene Anlagestile und geografische Regionen **diversifizierte** Alpha-Generierung
- **Solides** Risikomanagement dank **Clustering**
- **Liquide** Strategie **ohne Hebeleffekt**
- Stabilisierung der Portfoliorendite

Unsere Verwaltungsmethode



Die Anlagestrategie umfasst zwei Komponenten: Long und Short.

Erste Komponente: Long

Zuerst wird das Referenzuniversum in 25 nicht korrelierte Gruppen (Clustering) unterteilt. Die Titel werden den verschiedenen Gruppen so zugeordnet, dass der euklidische Abstand zwischen den Gruppen möglichst klein ist.

Diese Segmentierung führt zu:

- einer starken Korrelation innerhalb eines Clusters
- einer schwachen Korrelation zwischen den Clustern

Euklidischer Abstand

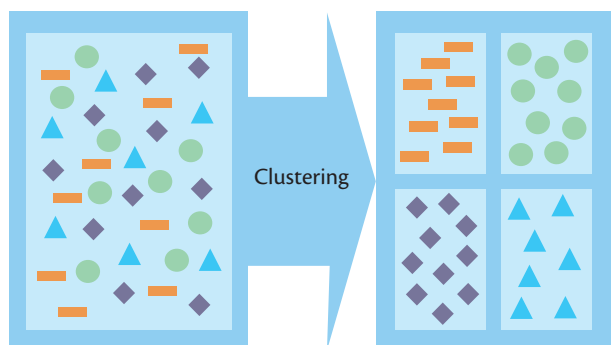
Wenn R_n ein euklidischer Raum mit n Dimensionen ist, ergibt sich der euklidische Abstand $d(M', M'')$ zwischen den beiden Punkten $M'(x_1, x_2, x_3, \dots, x_n)$ und $M''(x_1, x_2, x_3, \dots, x_n)$ aus folgender Formel:

$$\sqrt{\sum_{i=1}^n |x_i - y_i|^2}$$

Bei $n = 1$ ergibt die Formel (1) den Abstand zweier Punkte in einem eindimensionalen Raum (Gerade). Bei $n = 2$ ergibt die Formel (1) den Abstand in einem zweidimensionalen Raum (Ebene).

Clustering-Beispiel mit einem Universum von 35 Titeln

Anlageuniversum:



In einem zweiten Schritt wird anhand der folgenden vier Faktoren ein Titel pro Cluster ausgewählt:

Momentum-Effekt

Titel mit den besten Trends, gemessen an der in einer bestimmten Periode erzielten Rendite.

Bewertung

Die Bewertung der Titel anhand verschiedener Kennzahlen wie das Kurs-Gewinn-Verhältnis oder die Eigenkapitalquote.

Wachstum

Analyse der Unternehmen nach dem Gewinnwachstum.

Korrektur

Berücksichtigung der Konsensprognosen für die ausgewählten Unternehmen sowie der entsprechenden Korrekturen.

Diese vier Kriterien werden in einem einzigen Indikator zusammengefasst, anhand dessen die Titel in jedem Cluster endgültig selektioniert werden.

Umsetzung

Zur Optimierung des Auswahlzeitpunkts besteht die Long-Komponente der Cluster-Fonds aus drei Teilportfolios mit je 25 Titeln, die anhand der obigen Methode ausgewählt worden sind. Die drei Teilportfolios werden im Abstand von einem Monat zusammengesetzt.

Jedes Teilportfolio wird vierteljährlich umgeschichtet und jeweils am ersten Werktag des Jahres werden die drei Segmente gleich gewichtet.

Zweite Komponente: Short

Cluster Equity Alpha (CEA)

Der Fonds geht zur Deckung des Marktrisikos und somit zur Neutralisierung des Beta im gesamten berücksichtigten Anlageuniversum Short-Positionen **in gleichem Umfang** ein.

Cluster Equity Opportunity (CEO)

Der Fonds kann die Short-Komponente variieren, um die Absicherungsposition in Hausseperioden zu reduzieren.

Die günstigen Marktperioden werden mit unseren Entscheidungsmodellen ermittelt. Die BCV hat für jede Marktphase passende Modelle entwickelt, um in Bezug auf die Allokation der Short-Komponente die besten Entscheidungen zu treffen. Diese Modelle beruhen auf Fundamentaldaten, die wirtschaftliche Faktoren wie die Zinsunterschiede oder die Inflationsrate einbeziehen.

Somit kann die Komponente, die zur Absicherung des Marktrisikos dient (Short), je nach den von den Modellen gelieferten Angaben **schwanken**.

Beide Fonds investieren in **liquide** und an Börsen gehandelte Finanzinstrumente.

Anlageuniversum

Die obige Methode wird separat auf die folgenden vier geografischen Regionen angewendet:

- USA
- Eurozone
- Grossbritannien
- Honkong

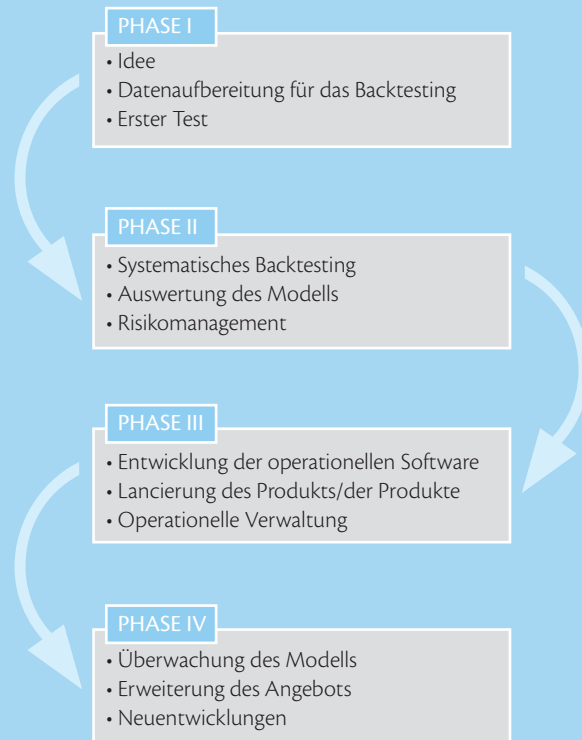
Das Hauptgewicht liegt auf den beiden Regionen USA und Europa.

In den einzelnen Verwaltungsberichten werden die Kennzahlen für alle Regionen konsolidiert.

Für jede Region wird das Wechselkursrisiko systematisch abgesichert. Die Referenzwährung der beiden Teilfonds ist der CHF. Der CEA ist auch in EUR denominated.

Entwicklung des Modells

Die Entwicklung eines neuen Produkts wie der Cluster-Fonds ist das Ergebnis eines wohletablierten Prozesses, der nach dem im Folgenden dargestellten Schema verläuft:



Unser erstklassiger Service

Ihr Berater informiert Sie regelmässig über Ihre Anlagen und die Lage an den Finanzmärkten.

Zudem stellen wir Ihnen folgende Verwaltungsberichte zur Verfügung:

- Monatliches Factsheet
- Quartalsbericht mit Portfolio- und/oder Risikoanalysen
- Jahresbericht

Merkmale des Fonds

| | |
|-----------------------------------|--|
| Fondsnamen | Cluster Equity Alpha Cluster Equity Opportunity |
| Rechtsstatus | Anlagefonds nach luxemburgischem Recht |
| Fondsmanager | BCV Asset Management |
| Fondsleitung | Gérifonds (Luxembourg) SA |
| Depotbank | BCEE (Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg) |
| Geplantes Lancierungsdatum | Cluster Equity Alpha (CHF und EUR) Klassen A und I: 19 August 2009 |
| | Cluster Equity Opportunity Klassen A und I: 19 August 2009 |
| Referenzwährung | Cluster Equity Alpha CHF und EUR (mit Absicherung des Wechselkursrisikos) |
| | Cluster Equity Opportunity CHF (mit Absicherung des Wechselkursrisikos) |
| Abschluss des Geschäftsjahres | 31. Dezember |
| Ausgabe/ Rücknahme | wöchentlich |
| Pauschalkommission | Cluster Equity Alpha (CHF und EUR) Klasse A: 1,50% Klasse I: 0,80% |
| | Cluster Equity Opportunity Klasse A: 1,60% Klasse I: 0,90% |
| Ausgabe- und Rücknahme-kommission | Wenden Sie sich an Ihren Berater |

| | |
|----------------------|---|
| Anlageziel | HFRI Equity Market Neutral Index (CEA) |
| Valorennummer | Cluster Equity Alpha (CHF): Klasse A: 10340390 Klasse I: 10340397 |
| | Cluster Equity Alpha (EUR): Klasse A: 10340384 Klasse I: 10340388 |
| | Cluster Equity Opportunity (CHF): Klasse A: 10340351 Klasse I: 10340363 |
| ISIN-Nummer | Cluster Equity Alpha (CHF): Klasse A: LU0440307725 Klasse I: LU0440307998 |
| | Cluster Equity Alpha (EUR): Klasse A: LU0440307568 Klasse I: LU0440307642 |
| | Cluster Equity Opportunity (CHF): Klasse A: LU0440307303 Klasse I: LU0440307485 |
| Kursveröffentlichung | Le Temps, Finanz und Wirtschaft Reuters 0#GERI1= Bloomberg GERI1 |
| Reporting | Monatliches Factsheet Quartalsbericht Jahresbericht |

Ansprechpartner:

Für aktuelle Informationen können Sie sich:

- an einen unserer Berater wenden (Tel.: 021 212 20 51)

- unsere Website konsultieren: www.bcv.ch/am



Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument hat rein informativen Charakter. Es stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung oder Empfehlung für den Kauf oder Verkauf spezifischer Produkte dar. Dieses Dokument ist weder ein Emissionsprospekt im Sinne von Artikel 652a und 1156 OR noch ein Kotierungsinserat im Sinne des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange. Die Jahres- und Halbjahresberichte, die Fondsprospekte und die Fondsverträge sowie der vereinfachte Prospekt aller von der BCV verwalteten oder vertriebenen Anlagefonds können kostenlos bei der BCV, Place St Francois 14, 1003 Lausanne, oder bei der Fondsleitung Gérifonds SA (<http://www.gerifonds.com>) bezogen werden. In der Vergangenheit erzielte Performances bieten keine Gewähr für die gegenwärtige und zukünftige Entwicklung. Sie verstehen sich vor Abzug der bei Ausgabe/ Kauf und Rücknahme/Verkauf von Fondsanteilen erhobenen Gebühren und Kommissionen. Die Verbreitung dieses Dokuments und/oder der Verkauf bestimmter Produkte können für Personen, die anderen Rechtsordnungen als der schweizerischen unterstehen (z.B. Deutschland, Grossbritannien, EU, USA und US-Personen), untersagt sein oder Einschränkungen unterliegen. Die BCV-Gruppe konnte den Inhalt dieser Publikation vor der Veröffentlichung für Transaktionen nutzen. Das Logo und die Marke BCV sind urheberrechtlich geschützt. Jede Nutzung dieses Dokuments ist nur mit vorgängig eingeholter schriftlicher Genehmigung der BCV zulässig. Telefongespräche über Leitungen unseres Instituts können aufgezeichnet werden. Wenn Sie uns anrufen, gehen wir davon aus, dass Sie mit dieser Geschäftspraxis einverstanden sind.