

AMC FUND – BCV Cluster Equity Alpha (EUR)

Im 3. Quartal verlor der Fonds 4,45%, womit sich die annualisierte Performance der Klasse I seit der Lancierung des Fonds auf -0,33% (Klasse A: -1,03%) beläuft. Diese Performance liegt unter derjenigen des HFRI Equity Market Neutral Index, der im Berichtszeitraum 2,86% nachgab. Die Aktienmärkte brachen ein und der MSCI World TR Local Index (-14,71%) verzeichnete das schlechteste Quartal seit der Krise 2008.

Die Underperformance der Small Caps leistete einen wesentlichen Beitrag (-3,10%) zum schlechten Ergebnis des Fonds. Aber auch das Selektionsmodell beeinträchtigte unsere Performance (-1,50%). Da die Korrelationen an den Aktienmärkten in diesem Sommer ein Rekordniveau erreichten, war es sehr schwierig, Alpha zu generieren. Die Faktoren Value und Growth belasteten die Performance der Cluster-Equity-Fonds, während sich die Gewinnkorrekturen und die technischen Faktoren im Berichtsquartal weder positiv noch negativ auswirkten.

In geografischer Hinsicht ist vor allem das sehr schlechte Abschneiden von Hongkong zu vermelden, das weitgehend auf den Kurseinbruch der Small Caps zurückzuführen ist. Am besten hielt sich die Eurozone, die sich im Berichtsquartal nur leicht negativ entwickelte. Die USA und Grossbritannien erzielten hingegen negative Ergebnisse.

BCV Asset Management, Lausanne

30.09.2011

