

## BCV CLUSTER EQUITY ALPHA (EUR)

Daten per 31.03.11

### Rückblick

Im 1. Quartal gab die Klasse I 2,61% nach. Seit der Lancierung des Fonds beträgt die kumulierte Performance dieser Klasse 3,68%, gegenüber 2,51% für die Klasse A. Im Berichtszeitraum legten die Aktienmärkte um 3,90% zu, während der HFRI Equity Market Neutral Index um 1,80% stieg.

Der Jahresbeginn stand im Zeichen eines besonders schlechten Monats Januar, der von einer jähren und anormalen Trendwende bei der Stilperformance geprägt war. Von diesem Phänomen waren in erster Linie die Eurozone und der Stil Preismomentum betroffen. Die Stile Wachstum und Gewinnkorrektur und das miserable Ergebnis der Small Caps haben die Fondspersformance ebenfalls beeinträchtigt.

Die Wertentwicklung in den beiden folgenden Monaten war leicht positiv. Insbesondere die USA und Grossbritannien schnitten gut ab und konnten die schlechte Performance von Hongkong ausgleichen. Was die Stile betrifft, so leisteten lediglich die Faktoren Wachstum und – in geringerem Masse – Bewertung am Ende des Berichtszeitraums einen positiven Beitrag zur leichten Erholung des Fonds.

Aus geografischer Sicht vermochte nur die USA im Quartalsverlauf einen Mehrwert zu erzielen. Die Eurozone und Hongkong hingegen haben sich sehr schlecht entwickelt: Die Eurozone wurde aufgrund der jähren Trendwende bei den Stilen in Mitleidenschaft gezogen, während Hongkong von den negativen Auswirkungen der Small Caps beeinträchtigt wurde.

### Kennzahlen\*

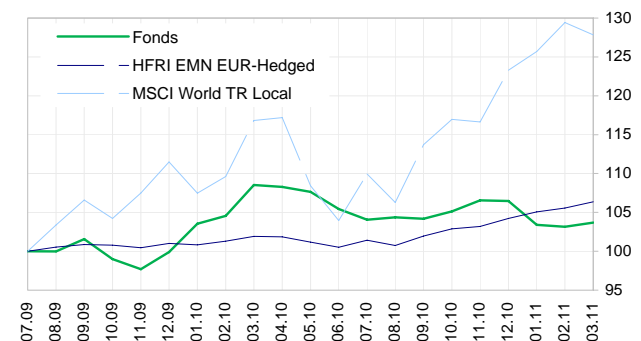
	Fonds	MSCI World
Volatilität (%)	6.22	13.69
Sharpe Ratio	0.27	1.16
Risikofreier Zinssatz (%)	0.56	0.56

Seit 18.08.09

### Kumulierte Performance in EUR (%)

	3 M	YTD	1 J	3 J	5 J
Klasse A	-2.78	-2.78	-5.14	N/A	N/A
Klasse I	-2.61	-2.61	-4.47	N/A	N/A
HFRI EMN EUR-Hedged	2.06	2.06	4.37	N/A	N/A
MSCI World TR Local	3.70	3.70	9.43	N/A	N/A

### Performance \*



### Jährliche Performance in EUR (%)

	2010	18.08.09 31.12.09
Klasse A	5.83	-0.37
Klasse I	6.58	-0.11
HFRI EMN EUR-Hedged	3.17	1.02
MSCI World TR Local	10.57	11.50

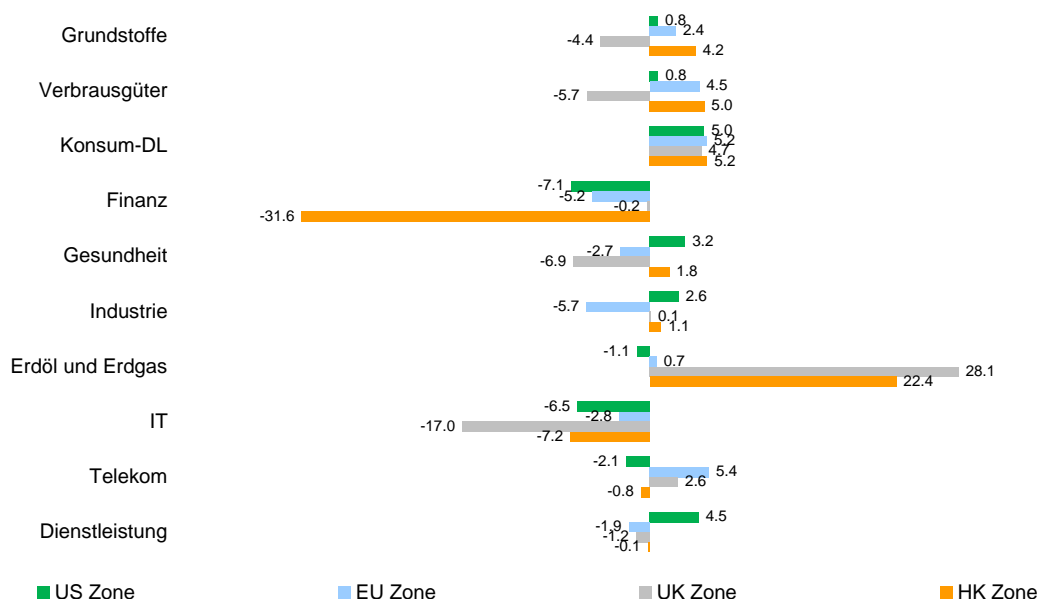
### Verwaltungskonzept

BCV Cluster Equity Alpha (EUR) ist ein Teilfonds des Umbrella Funds AMC FUND, eines vertraglichen Anlagefonds mit mehreren Teilfonds luxemburgischen Rechts. Er bezweckt die Erzielung einer regelmässigen Rendite an den Aktienmärkten bei mässiger Volatilität und einer nicht signifikanten Korrelation zu den Börsen. Zu diesem Zweck wird in eine Auswahl von Aktien investiert, während das gesamte Portfolio mittels einer Verkaufsposition in den dem Anlageuniversum entsprechenden Finanzindizes vor der globalen Marktentwicklung geschützt wird. Das Stock-Picking erfolgt systematisch auf Grundlage einer gewissen Anzahl quantitativer Faktoren. Die berücksichtigten Regionen sind Europa und die USA.

\* Die Angaben beziehen sich auf den I-Anteil

Wichtige rechtliche Informationen finden Sie auf der Rückseite dieses Dokuments.

## Unterschiede bei der Branchenallokation (%)



### Die grössten Positionen - US-Zone

<b>CMS ENERGY</b>	2.69%
<b>METROPCS COMMS.</b>	2.47%
<b>AMERISOURCEBERGEN</b>	1.93%
<b>COVENTRY HEALTH CARE</b>	1.82%
<b>AMERIPRISE FINL.</b>	1.73%

### Die grössten Positionen - EU-Zone

<b>CRITERIA CAIXACORP</b>	2.90%
<b>STORA ENSO 'R'</b>	2.81%
<b>TELECOM ITALIA</b>	2.79%
<b>OMV</b>	2.14%
<b>PARMALAT</b>	1.95%

### Die grössten Positionen - UK-Zone

<b>ASHTREAD GROUP</b>	0.70%
<b>FENNER</b>	0.63%
<b>FRESNILLO</b>	0.60%
<b>ABERDEEN ASSET MAN.</b>	0.58%
<b>LANCASHIRE HOLDINGS</b>	0.42%

### Die grössten Positionen - HK-Zone

<b>HCH.TELECOM.HK.HOLDINGS</b>	0.58%
<b>CHINA STE.CON.INTL.HDG.</b>	0.50%
<b>CSR 'H'</b>	0.50%
<b>ZHAOJIN MINING IND.'H'</b>	0.49%
<b>BANK OF CHINA 'H'</b>	0.44%

## Fondscharakteristik

Nettoinventarwert A	EUR 102.51	Fondsvermögen in Mio.	EUR 26.00
Nettoinventarwert I	EUR 103.68	Anzahl Positionen	204
Kursextreme 2010 A	EUR 108.06/103.21	Referenzwährung	EUR
Kursextreme 2010 I	EUR 108.53/103.54	Valorennummer A	10 340 384
TER per 31.12.2009 A (%)	N/A	Valorennummer I	10 340 388
TER per 31.12.2009 I (%)	N/A	ISIN Code A	LU0440307568
		ISIN Code I	LU0440307642
		Fondsmanager	BCV Asset Management

Die Informationen und Meinungen in diesem Dokument stammen aus Quellen, die am Datum der Drucklegung als zuverlässig beurteilt wurden. Sie begründen keine Haftung der BCV und können jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden. Dieses Dokument wurde von unserer Asset-Management-Abteilung ausschliesslich zu Informationszwecken verfasst. Es stellt weder eine Ausschreibung, noch ein Kauf- oder Verkaufsangebot, noch eine persönliche Anlageempfehlung oder eine Finanzanalyse im Sinne der „Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse“ der Schweizerischen Bankiervereinigung dar. Die Jahres- und Halbjahresberichte, die Fondsprospekte und -verträge sowie die vereinfachten Prospekte der Anlagefonds, die von der BCV verwaltet oder vertrieben werden, können kostenlos bei der BCV, Place St. François 14, 1003 Lausanne, oder bei der Fondsleitung, Gërifonds SA, ([www.gerifonds.com](http://www.gerifonds.com)) bezogen werden. Die mit bestimmten Anlagen, insbesondere mit alternativen Anlagen, Derivaten und Schwellenländer-Anlagen verbundenen Risiken eignen sich nicht für alle Anleger. Für genauere Angaben zu den einzelnen Produkten konsultieren Sie bitte die BCV-Broschüre "Besondere Risiken im Effektenhandel". In der Vergangenheit erzielte Performances bieten keine Gewähr für die gegenwärtige und zukünftige Entwicklung. Die Performanceangaben verstehen sich vor Abzug der bei Ausgabe/Kauf und Rücknahme/Verkauf von Fondsanteilen erhobenen Gebühren und Kommissionen. Die BCV-Gruppe konnte den Inhalt dieser Publikation vor der Veröffentlichung für Transaktionen nutzen. Die Verbreitung dieses Dokuments und/oder der Verkauf bestimmter Produkte können für Personen, die anderen Rechtsordnungen als der schweizerischen unterstehen, untersagt sein oder Einschränkungen unterliegen (z.B. Deutschland, Grossbritannien, USA und US-Personen). Copyright BCV  
Quellen: BCV, Thomson Datastream