

BCV CLUSTER EQUITY ALPHA (EUR)

Données au 30.09.11

Rétrospective

Au troisième trimestre, le fonds a perdu 4.45%, ce qui porte la performance annualisée depuis son lancement à -0.33% pour la Classe I (-1.03% pour la Classe A). Cette performance est inférieure à celle de l'indice HFRI Equity Market Neutral qui a cédé 2.86% sur la période. Les marchés des actions ont lourdement chuté et l'indice MSCI World TR Local (-14.71%) affiche le pire trimestre depuis la crise de 2008.

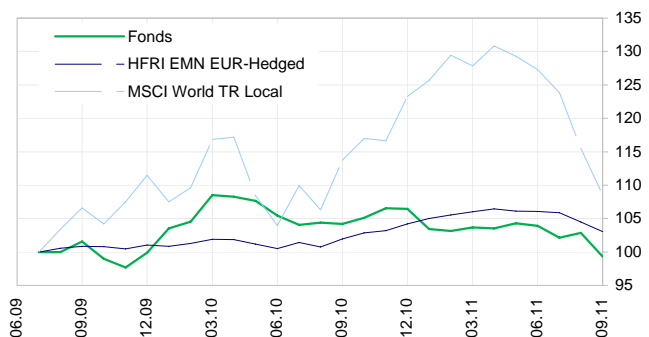
L'effet très négatif (-3.10%) de la sous-performance des plus petites capitalisations a contribué largement au mauvais résultat du fonds. Le modèle de sélection nous a également pénalisés (-1.50%). Etant donné des corrélations atteignant des niveaux record au sein des marchés des actions cette été, il a été très difficile de générer de l'alpha. Les facteurs de type Value et Croissance ont pénalisé les fonds Cluster Equity, alors que les révisions des estimations bénéficiaires et les facteurs techniques étaient neutres sur la période.

Finalement, d'un point de vue géographique, on notera particulièrement le très mauvais comportement de la zone Hong Kong, en grande partie dû à la chute des plus petites capitalisations. La zone euro, légèrement négative sur le trimestre, est la région qui s'est le mieux tenue. De leur côté, les Etats-Unis et le Royaume-Uni ont réalisé des résultats négatifs.

Performance cumulée en EUR (%)

	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Classe A	-4.61	-7.21	-5.36	N/A	N/A
Classe I	-4.45	-6.73	-4.69	N/A	N/A
HFRI EMN EUR-Hedged	-2.86	-1.12	1.05	N/A	N/A
MSCI World TR Local	-14.71	-11.93	-4.52	N/A	N/A

Performance*



Performance annuelle en EUR (%)

	2010	18.08.09 31.12.09
Classe A	5.83	-1.03
Classe I	6.58	-0.33
HFRI EMN EUR-Hedged	3.15	1.34
MSCI World TR Local	10.57	3.96

Données techniques*

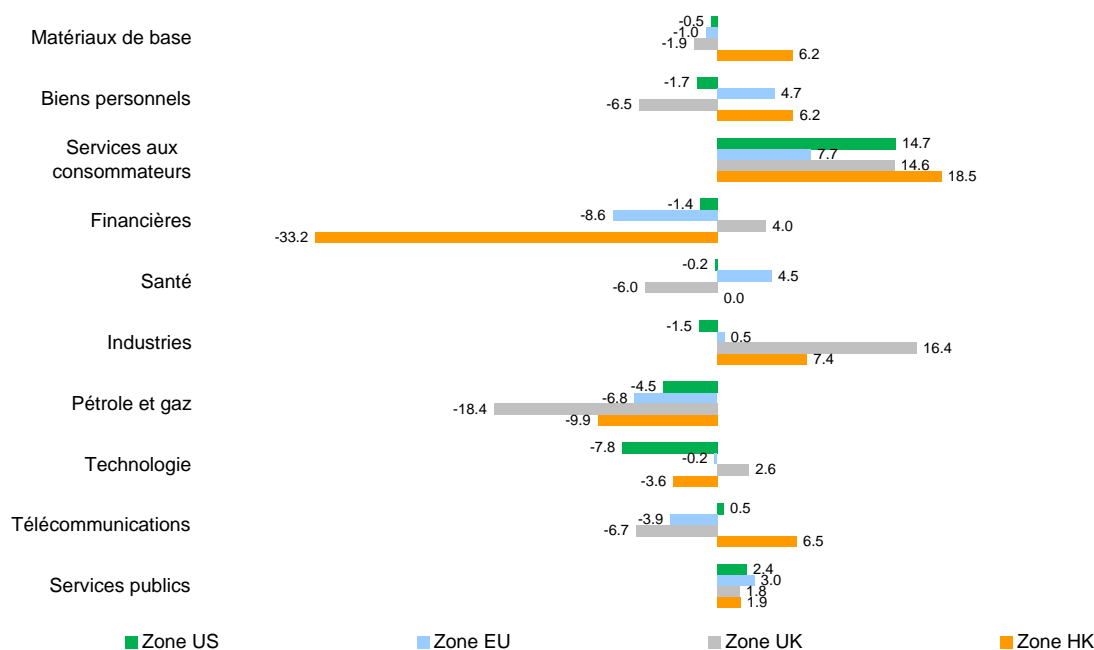
	Fonds	MSCI World
Volatilité (%)	6.13	14.28
Ratio de Sharpe	-0.22	0.21
Taux hors risque (%)	1.00	1.00

Dès le 18.08.09

Concept de gestion

BCV Cluster Equity Alpha (EUR) est un compartiment de l'ombrelle BCV FUNDS, fonds commun de placement à compartiments multiples de droit luxembourgeois. Son objectif est de générer un rendement régulier sur les marchés des actions avec un niveau de volatilité modéré et une corrélation non significative avec les marchés boursiers. Ceci est atteint en investissant dans une sélection d'actions et en visant la protection de l'intégralité du portefeuille de l'évolution globale des marchés par une position vendeuse sur des indices financiers correspondant à l'univers d'investissement. Le stock-picking se fait de manière systématique sur la base d'un certain nombre de facteurs quantitatifs. Les zones géographiques considérées sont l'Europe, le Royaume-Uni, les Etats-Unis et Hong Kong.

Différentiel de l'allocation sectorielle (%)



Les principales positions - zone US

COVENTRY HEALTH CARE	2.65%
CBS 'B'	2.41%
GAMESTOP 'A'	1.87%
DISCOVER FINANCIAL SVS.	1.84%
CMS ENERGY	1.82%

Les principales positions - zone EU

DAVIDE CAMPARI	2.81%
SUEDZUCKER (XET)	2.65%
GAS NATURAL SDG	2.04%
SANOFI	1.88%
TELECOM ITALIA	1.77%

Les principales positions - zone UK

WILLIAM HILL	0.70%
ABERDEEN ASSET MAN.	0.58%
BOOKER GROUP	0.55%
LAND SECURITIES GROUP	0.43%
DRAX GROUP	0.42%

Les principales positions - zone HK

CHINA TELECOM 'H'	0.81%
HCH.TELECOM.HK.HOLDINGS	0.71%
PICC PROPERTY & CLTY.'H'	0.52%
GUANGSHEN RAILWAY 'H'	0.44%
WHEELOK AND CO.	0.43%

Caractéristiques

Valeur nette d'inventaire A	EUR 97.84	Fortune en millions	EUR 24.80
Valeur nette d'inventaire I	EUR 99.30	Nbr de positions	210
Extrêmes 2011 A	EUR 103.01/97.84	Monnaie de référence	EUR
Extrêmes 2011 I	EUR 104.31/99.3	No de valeur A	10 340 384
TER au 31.12.2009 A (%)	N/A	No de valeur I	10 340 388
TER au 31.12.2009 I (%)	N/A	Code ISIN A	LU0440307568
		Code ISIN I	LU0440307642
		Gérant du fonds	BCV Asset Management

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 informel 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