

Rétrospective

Au troisième trimestre, le fonds a perdu 17.50%, ce qui porte la performance annualisée depuis son lancement à -6.48% pour la Classe I (-7.18% pour la Classe A). Cette performance est inférieure à celle de l'indice HFRI Equity Hedge qui a cédé 10.42% 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 (-3.20%) 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.

Le niveau de couverture du risque de marché du fonds a débuté à 50% pour finir à 100%. Il a varié considérablement durant la période; courant juillet, il a notamment atteint 30% avant de revenir progressivement vers les 100%. Cette gestion active, très difficile dans des marchés aussi erratiques, n'a pas permis au fonds de se protéger efficacement contre la chute des actions (-14.7%).

Données techniques*

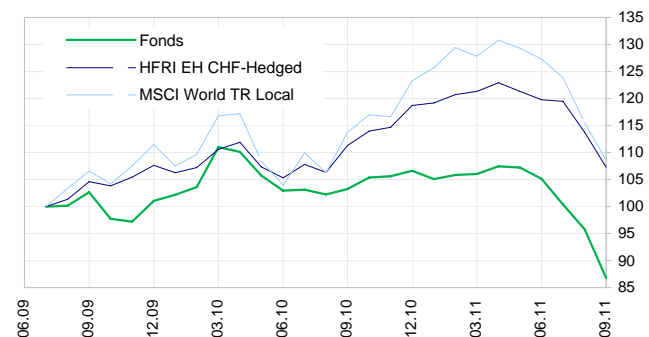
	Fonds	MSCI World
Volatilité (%)	11.20	14.28
Ratio de Sharpe	-0.60	0.26
Taux hors risque (%)	0.19	0.19

Dès le 18.08.09

Performance cumulée en CHF (%)

	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Classe A	-17.65	-19.07	-16.57	N/A	N/A
Classe I	-17.50	-18.62	-15.94	N/A	N/A
HFRI EH CHF-Hedged	-10.42	-9.61	-3.63	N/A	N/A
MSCI World TR Local	-14.71	-11.93	-4.52	N/A	N/A

Performance*



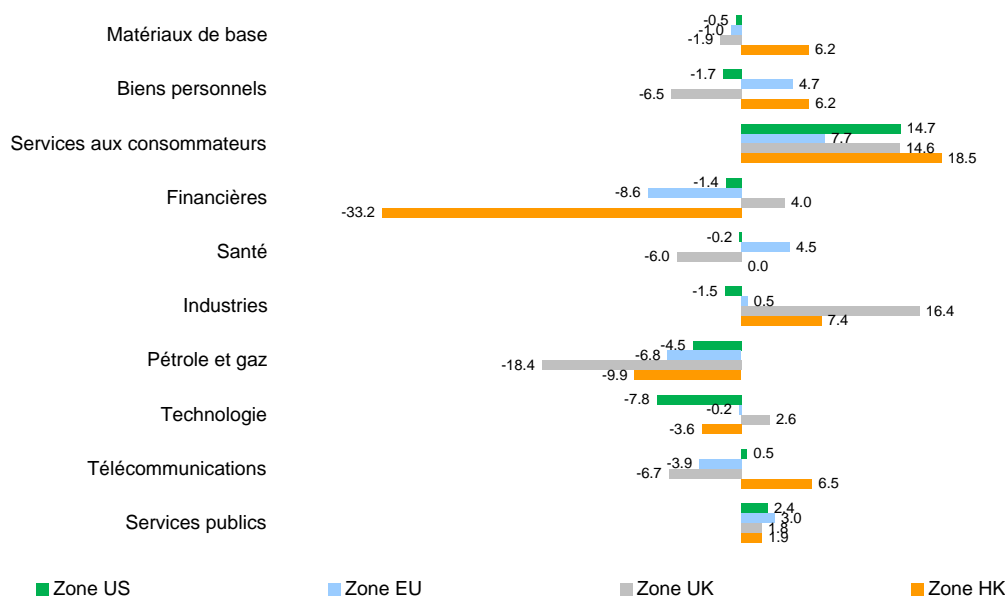
Performance annuelle en CHF (%)

	2010	18.08.09 31.12.09
Classe A	4.72	-7.18
Classe I	5.51	-6.48
HFRI EH CHF-Hedged	10.28	3.18
MSCI World TR Local	10.57	3.96

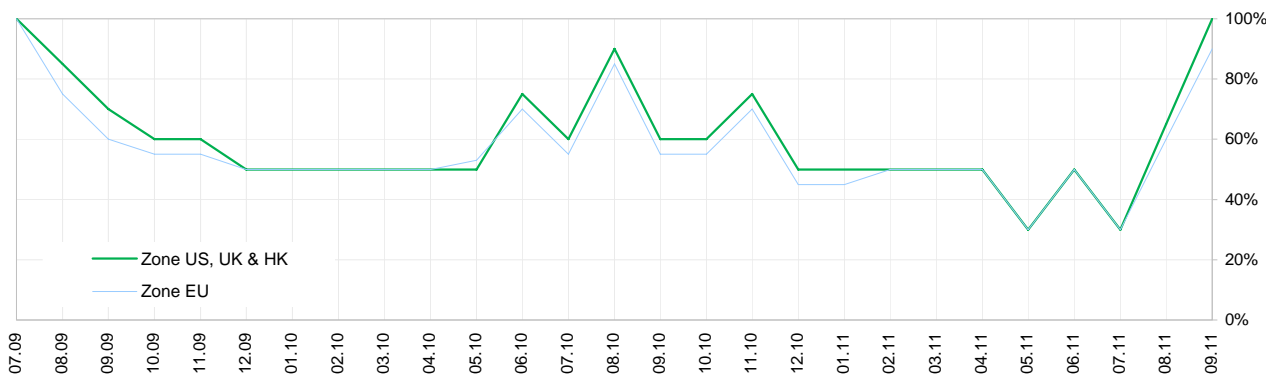
Concept de gestion

BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) 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 une volatilité amoindrie et un niveau de corrélation modérée avec les marchés boursiers. Ceci est atteint en investissant dans une sélection d'actions et en visant une protection partielle et variable 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 (%)



Evolution de la couverture du risque de marché



Caractéristiques

Valeur nette d'inventaire A	CHF 85.41	Fortune en millions	CHF 70.40
Valeur nette d'inventaire I	CHF 86.77	Nbr de positions	210
Extrêmes 2011 A	CHF 106.08/85.41	Monnaie de référence	CHF
Extrêmes 2011 I	CHF 107.44/86.77	No de valeur A	10 340 351
TER au 31.12.2009 A (%)	N/A	No de valeur I	10 340 363
TER au 31.12.2009 I (%)	N/A	Code ISIN A	LU0440307303
		Code ISIN I	LU0440307485
		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 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). 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

