



BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha

**Long/Short-Ansatz in Zusammenarbeit mit
Diapason Commodities Management**

BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF/USD/ EUR)

Die Teilfonds BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF/USD/EUR) des BCV-eigenen Umbrella-Fonds DIAPASON COMMODITY FUND verwalten das Portfolio nach einem systematischen Long/Short-Ansatz für Commodities.

Der Long/Short-Ansatz ermöglicht den Fonds, die oftmals gegenläufigen Trends bei den Commodities aktiv zu nutzen und in jeder Marktlage positive Renditen zu erzielen.

Die Fonds verwenden einen quantitativen Ansatz unter Einbezug einer Mehrzahl von Informationsquellen im Commodity-Bereich.

Die Umsetzung dieser Strategien erfolgt im Rahmen eines strikten Risikomanagements, sodass die auch in Zukunft erwarteten starken Schwankungen dieser Anlagekategorie aktiv begrenzt werden.

Verwaltungskonzept

Für Investitionen in Commodities sprechen in erster Linie die aufgrund der politischen und wirtschaftlichen Rahmenbedingungen langfristig erwarteten Kurssteigerungen und die positiven Effekte für die Portfoliodiversifikation.

Charakteristisch für Commodities ist allerdings eine relativ hohe Volatilität und oft werden gegenläufige Trends bei verschiedenen Commodities beobachtet. Dies auch aufgrund der Heterogenität dieser Anlageklasse.

Der verwendete Long/Short-Ansatz erlaubt es, diese Charakteristiken zu nutzen und unabhängig vom Markttrend eine positive Rendite zu erzielen. Die Fonds investieren in die liquidesten Commodities und unterliegen keinen Benchmarkeinschränkungen. Die erwartete Rendite der Fonds entspricht derjenigen, welche die Commodities im Rahmen eines vollständigen Konjunkturzyklus generieren, allerdings bei stark reduzierter Volatilität.

Dieses Produkt eignet sich für

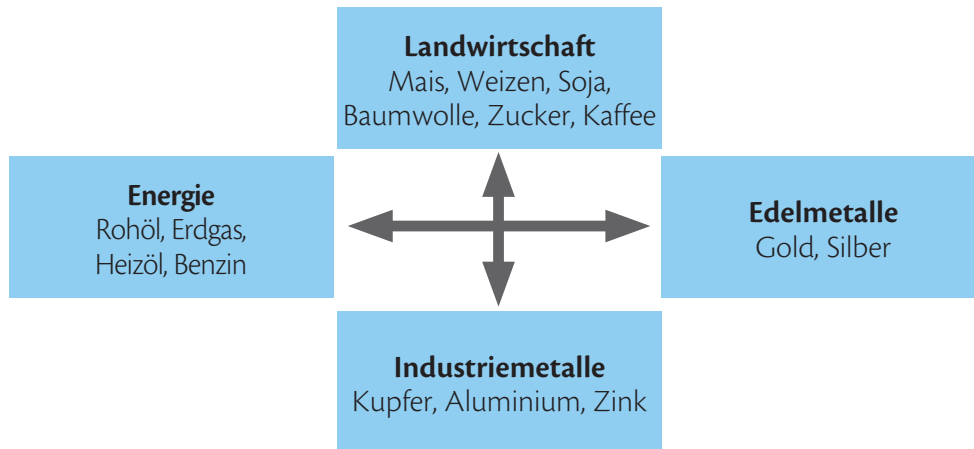
- Anleger, die ihr Portfolio durch ein Produkt diversifizieren möchten, das nur schwach mit den anderen Anlagekategorien korreliert.
- Anleger, die vom grundlegenden Trend der Commodities innerhalb eines vollständigen Konjunkturzyklus profitieren wollen, gleichzeitig aber die Kursverluste und die für diese Anlagekategorie typische Volatilität beschränken möchten.

Die Vorteile sprechen für sich

- Langfristiger Mehrwert: Es wird eine der Wertentwicklung der Commodities innerhalb eines vollständigen Konjunkturzyklus entsprechende Rendite angestrebt.
- Eine im Vergleich zur Volatilität der Anlagekategorie aktiv reduzierte Volatilität.
- Aufgrund der schwachen Korrelation mit den anderen Anlagekategorien ideal für die Portfoliodiversifikation.
- Ein Fonds schweizerischen Rechts, Kategorie "Übrige Fonds für traditionelle Anlagen", mit wöchentlicher Liquidität und ohne Hebeleffekt.
- Anerkanntes Know-how der BCV im Bereich der quantitativen Verwaltung und Fachkompetenz von Diapason CM im Trading und Management von Commodities.

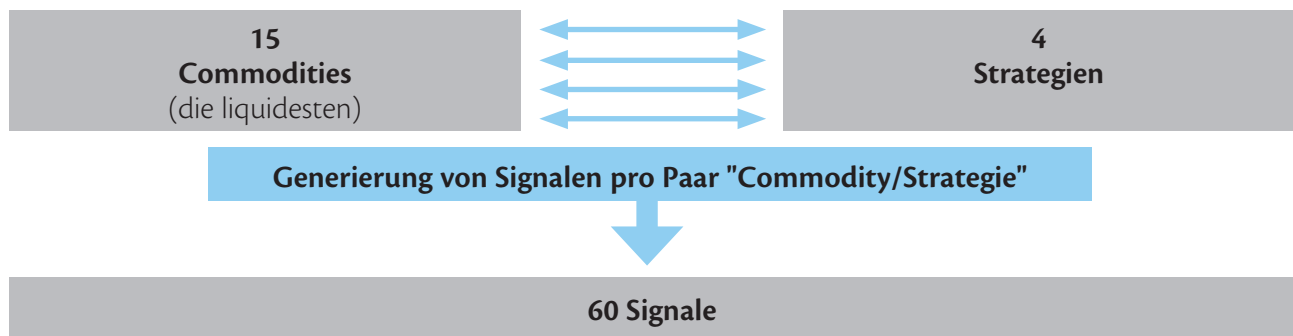
Anlageuniversum

Der Fonds investiert ausschliesslich in Futures auf die liquidesten Commodities am Markt. Zu diesen Commodities zählen:



Unsere Verwaltungsmethode

Wir haben gemeinsam mit unserem Partner, der Diapason Commodities CM, einen systematischen Verwaltungsansatz entwickelt. Dieser basiert auf verschiedenen Strategien, die schwach korreliert sind. Jede Strategie wird auf täglicher Basis von BCV oder von unserem Partner Diapason Commodities Management SA beobachtet.

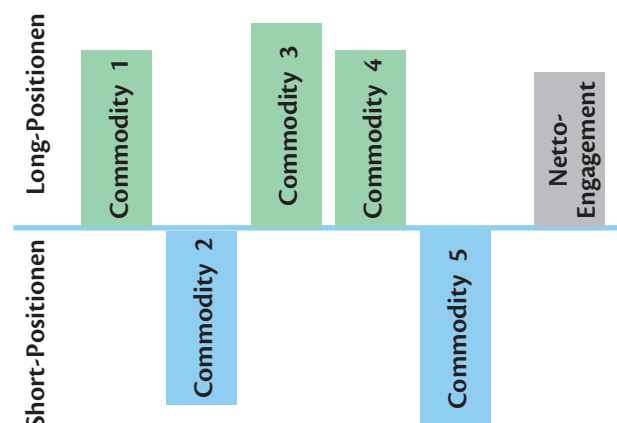


Die Strategien generieren Signale zu den Commodities. Die Stärke dieser Kauf- oder Verkaufssignale bestimmt die Gewichtung und die Richtung ("long" oder "short") der Commodities im Portfolio. Diese Strategien beruhen insbesondere auf:

- Momentum-Effekt (BCV): Bevorzugung der Commodities, die in jüngster Zeit eine überdurchschnittliche Performance erzielt haben.
- den Positionen der Trader (BCV): Analyse der Positionierung der professionellen Trader und der kleinen Spekulanten. **Wir nutzen die Tatsache, dass die professionellen Trader mit ihren Positionen tendenziell mit grösserer Wahrscheinlichkeit richtig liegen als die kleinen Spekulanten, die mit ihren Positionen tendenziell falsch liegen.**
- den Fundamentaldaten (Diapason CM): Analyse des Gleichgewichts zwischen Angebot und Nachfrage anhand fundamentaler Indikatoren.
- den Preiskurven (BCV): Bevorzugung (long) von Commodities, die sich eher in Backwardation als in Contango befinden.

Unter Anwendung dieser Strategien werden die häufig beobachteten gegenläufigen Trends im Commodity-Bereich zur Renditegenerierung genutzt. Das Portfolio kann somit Long- und Short-Positionen umfassen.

Beispiel eines Long/Short-Portfolios:



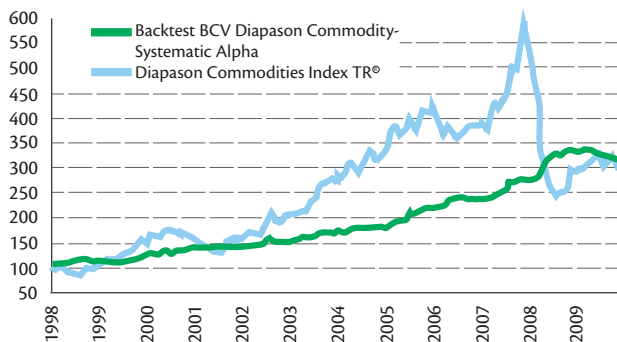
Das Risikomanagement im Mittelpunkt der Portfoliokonstruktion

Als Ergänzung zur Diversifikation durch die verschiedenen Strategien berücksichtigt unser Modell weitere Faktoren wie:

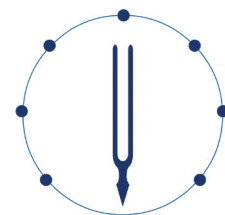
- den historischen Risikobeitrag jedes Signals (CVaR), um die Gewichtung der riskantesten Signale (Untergewichtung) zugunsten der weniger riskanten Signale (Übergewichtung) zu reduzieren.
- die Korrelation zwischen den Commodities (Clustering), um eine angemessene Diversifikation des Portfolios sicherzustellen.

Das Portfolio wird somit auf der Grundlage dieser Risikokriterien optimiert mit dem erklärten Ziel, eine Maximierung der risikobereinigten Rendite zu erwirtschaften.

Die Effizienz dieses Ansatzes wurde durch unsere Backtests nachgewiesen



Monatliche Daten vom 31.07.98 bis zum 30.04.10	Perf.	Volatilität	Sharpe Ratio	Max. Verlust
BCV Diapason Commodity Systematic Alpha	10,25%	5,86%	1,19	-5,47%
Diapason Commodities Index®	9,67%	20,11%	0,32	-58,82%



**DIAPASON
COMMODITIES
MANAGEMENT**

Diapason Commodities Management, ein Marktführer

Die von der FINMA beaufsichtigte Gesellschaft Diapason CM mit Sitz in Lausanne wurde 2003 von ihren derzeitigen Geschäftsführern Lionel Motière, Stephan Wrobel und Guillaume Le Fur sowie einem der renommiertesten Finanzexperten weltweit, dem Amerikaner Jim Rogers gegründet, der bis Ende 2005 Aktionär des Unternehmens war.

Heute ist Diapason CM eine weltweit führende Vermögensverwaltungsgesellschaft im Commodity-Bereich. Sie betreut Vermögen von über CHF 8 Milliarden, die in einer breiten Palette von hochspezifischen, innovativen Anlageinstrumenten investiert sind. Dank ihrer Plattform von spezialisierten Lösungen deckt Diapason CM die gesamte Anlagekategorie der Rohstoffe über Anlagefonds, spezifische Mandate oder strukturierte Produkte ab, die in globale Rohstoffindizes, Sektoren, thematische Portfolios oder alternative Strategien investieren.

Diapason CM hat ein hochkarätiges Expertenteam und ist somit bestens in der Lage, den hohen Anforderungen der Anleger gerecht zu werden. Die Gesellschaft beschäftigt weltweit Spezialisten in der Vermögensverwaltung, im Rohstoffhandel und im Futures-Trading.

Fondsmerkmale

Fondsname	BCV DIAPASON COMMODITY FUND BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF/USD/EUR)
Rechtsstatus	Fonds schweizerischen Rechts der Kategorie „Übrige Fonds für traditionelle Anlagen“
Fondsmanager	BCV
Fondsleitung	Gérifonds SA
Anlageberater	Diapason Commodities Management SA, Lausanne
Depotbank	BCV
Lancierungsdatum	Klasse CHF (A und I): 14.06.2010 Klasse USD (A und I): 14.06.2010 Klasse EUR (A und I): 21.03.2011
Referenzwährung	CHF / USD / EUR
Ende des Geschäftsjahrs	31. Dezember
Ausgabe/ Rücknahme	wöchentlich
Pauschalkommissionen	Klasse A: 1,90 % Klasse I: 1,15 %
Performancekommission	10% der Outperformance, nach Erhebung der Pauschalkommission, gegenüber dem 3-Monats-LIBOR der Rechnungswährung

Ausgabe- und Rücknahme-kommission	Wenden Sie sich an Ihren Berater
Valorenummer	Klasse A (CHF): 11 358 582 Klasse I (CHF): 11 358 590 Klasse A (USD): 11 358 614 Klasse I (USD): 11 358 620 Klasse A (EUR): 11 358 604 Klasse I (EUR): 11 358 609
Publikation	Le Temps, NZZ Reuters: 0#GERI1 Bloomberg: GERI1
Reporting	quartalsweise

Ansprechpartner:

Aktuelle Beratung und Informationen erhalten Sie
- bei einem unserer Berater unter der Nummer
021 212 20 51 resp. **044 388 71 31/32** für
die deutschsprachige Schweiz
- auf Internet www.bcv.ch/invest



Rechtliche Hinweise

Die Jahres- und Halbjahresberichte, der Prospekt, der vereinfachte Prospekt und der Fondsvertrag sind kostenlos bei der Fondsleitung Gérifonds SA (<http://www.gerifonds.com>) oder bei der BCV (Place St.François 14, 1003 Lausanne) erhältlich. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stammen aus Quellen, die bei Drucklegung als zuverlässig erachtet wurden. Wir lehnen jede Haftung für direkte oder indirekte Verluste, Schäden oder Nachteile in Zusammenhang mit diesen Informationen ab, die jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden können. Dieses Dokument wurde von der Asset-Management-Abteilung der BCV erstellt und hat rein informativen Charakter. Es stellt weder eine Ausschreibung, noch ein Kauf- oder Verkaufsangebot, noch eine Finanzanalyse im Sinne der „Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse“ von SwissBanking dar. Es ist auch keine persönliche Anlageempfehlung. Die mit bestimmten Anlagen (insbesondere Derivaten jeglicher Art, alternativen Fonds oder Anlagen in Schwellenländern) verbundenen Risiken eignen sich nicht für alle Anleger. Es obliegt dem Anleger, vor jeder Transaktion seinen Berater zwecks spezifischer Überprüfung seines Risikoprofils zu kontaktieren und sich auch anderweitig über die mit einer bestimmten Anlageentscheidung verbundenen Risiken zu informieren, insbesondere anhand der SwissBanking-Broschüre „Besondere Risiken im Effektenhandel“. Eine Anlage kann aus vielen Gründen an Wert verlieren oder steigen. Es ist möglich, dass der Anleger sein ursprünglich eingesetztes Kapital nicht zurückbekommt. 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. Ausserdem kann der Wert einer Anlage infolge von Wechselkursschwankungen steigen oder sinken. 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 (insbesondere Deutschland, Grossbritannien, USA und US-Personen). Das Logo und die Marke BCV und das Logo und die Marke Diapason Commodities Management sind urheberrechtlich geschützt. Dieses Dokument untersteht dem Urheberrecht und darf nur unter Nennung des Autors, des Copyrights und aller darin enthaltenen rechtlichen Hinweise wiedergegeben werden. Eine Nutzung dieses Dokuments in der Öffentlichkeit oder zu kommerziellen Zwecken ist nur mit vorgängig eingeholter schriftlicher Genehmigung der BCV zulässig. Ihre Anrufe können aufgezeichnet werden. Wenn Sie uns anrufen, gehen wir davon aus, dass Sie mit dieser Geschäftspraxis einverstanden sind.