



Internationale Obligationen-Floor-Funds

Unsere Partnerschaft mit DYNAGEST

BCV DYNAGEST International Bond Expo (CHF)

BCV DYNAGEST International Bond Expo (CHF) ist ein Subfonds des Umbrella-Fonds BCV DYNAMIC FUND.

Dieses Produkt wurde entwickelt, um die Anlagechancen im Bereich der langfristigen Fremdwährungsanleihen bei kontrolliertem Risiko zu nutzen, wozu der Einfluss der performancemindernden Faktoren (Zinssätze und Wechselkurse) geglättet wird.

Verwaltungskonzept

Wir haben uns für eine dynamische Methode der Portfolioabsicherung entschieden und wenden diese unabhängig auf das Anleihen- und Währungsmanagement an. Auf diese Weise können wir das Risiko/Renditeprofil des Fonds optimieren und die Volatilität reduzieren.

Wir verfolgen ein zweifaches Ziel:

- Schutz gegen Marktkorrekturen durch Begrenzung des Baisserisikos bei gleichzeitiger Wahrung der Anlagechancen.
- Investition in Fremdwährungsobligationen bei vergleichbarem Risiko wie bei einer Anlage in CHF-Obligationen.

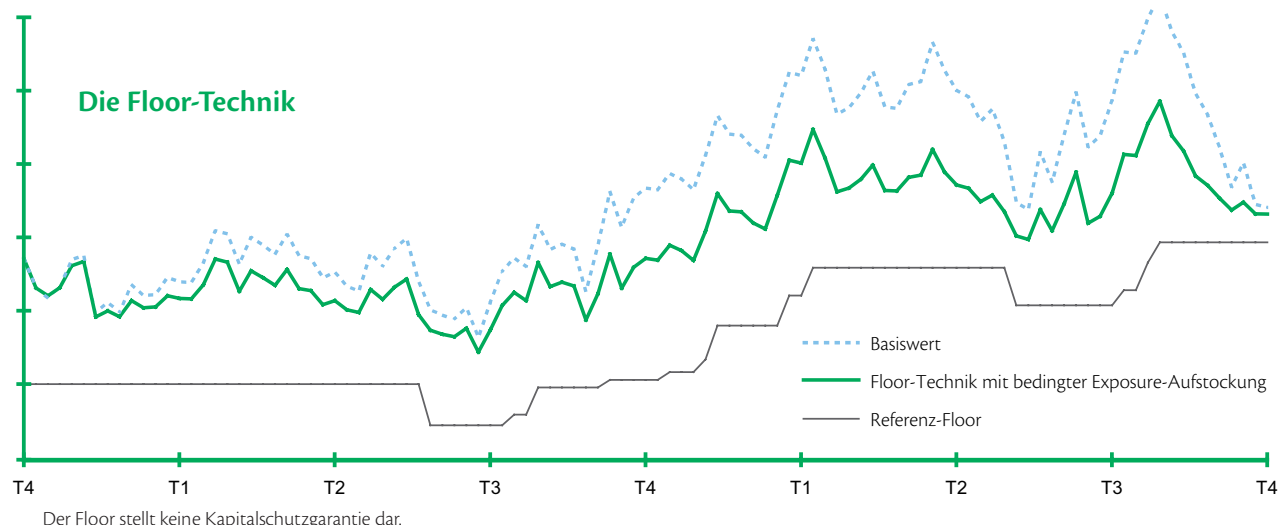
Benchmark

Im Rahmen unserer Portfolio-Insurance verwenden wir als Benchmark den Barclays Capital Index, der für die Performance von Obligationen des gesamten Laufzeitenspektrums repräsentativ ist. Damit die Wirkung der Währungsabsicherung besser evaluiert werden kann, benutzen wir beide Versionen des Index: die mit vollständiger Absicherung des CHF und die ohne Absicherung des CHF.

Die Vorteile sprechen für sich

- Gleichzeitiges Management des Zins- und Währungsexposures in Hausse- und Baissephasen.
- Systematischer Ansatz bezüglich der Absicherung von Zins- und Währungsrisiko.
- Angemessener Mix zwischen wenig riskanten (Cash, Festgeldanlagen, kurzfristige Obligationen) und riskanteren Anlagen (langfristige Obligationen, Derivate auf Langläufern, Devisen).
- Renditeoptimierung.

Unsere Verwaltungsmethodik



Drei Prinzipien

Unsere Verwaltungsmethodik orientiert sich an den drei folgenden Prinzipien:

- **Finanzielles Prinzip:** Absicherung des Portfolios in einem konstanten Verhältnis, auch CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance) genannt. Dabei werden das Zins- und das Währungsrisiko bei Marktbaissen systematisch und getrennt verwaltet. Auf diese Weise können die Wertebussen des Fonds bei erheblichen Marktkorrekturen begrenzt werden.
- **Mechanisches Prinzip:** systematische Anpassung des Exposures bei steigenden Börsen durch Hochrollen des Floors. Damit sollen die bei steigenden Kursen erzielten Gewinne bis zu einem gewissen Grad geschützt werden.
- **Reinvestitionsprinzip:** Erholt sich ein Markt nach einem deutlichen Kurseinbruch, wird das Exposure allmählich wieder erhöht. Damit wird die Funktionsweise der Floor-Technik verbessert. Bei einer solchen Wiederanlage von Fondskapital verwenden wir ein statistisches Modell, welches das Ausmass der Kursverluste misst und eine Aufstockung der betreffenden Vermögensklasse auf der Grundlage eines zusätzlichen jährlichen Risikobudgets auslöst.

Anlageuniversum

Wir investieren zur Hauptsache in Obligationen in EUR, USD, JPY und GBP. Auf andere Währungen lautende Obligationen können unter Umständen einbezogen werden, sofern ein effizienter und organisierter Markt für Derivate auf diese Titel besteht, der die Umsetzung unseres Verwaltungsansatzes ermöglicht.

Ausserdem investieren wir in Staatsanleihen und in nicht staatliche Obligationen, wobei letztere ein Mindestrating von AA (S&P) oder Aa (Moody's) aufweisen müssen.

Obligationenmanagement

Zuerst wird die Allokation für jeden der vier berücksichtigten Märkte (EUR-, USD-, JPY- und GBP-Obligationen) festgelegt.

Dann wird die Positionierung auf der Zinskurve bestimmt. Zu diesem Zweck stützen wir uns auf die zuvor beschriebene Verwaltungsmethode: Positionierung in langfristigen Obligationen mit einem systematischen Absicherungsansatz vom Typ CPPI. Je nach Entwicklung der Zinssätze liegt die Duration eines nach diesem Ansatz verwalteten Portfolios zwischen der Duration der Langläufer und der Duration der Kurzläufer (nahe bei Null).

Währungsmanagement

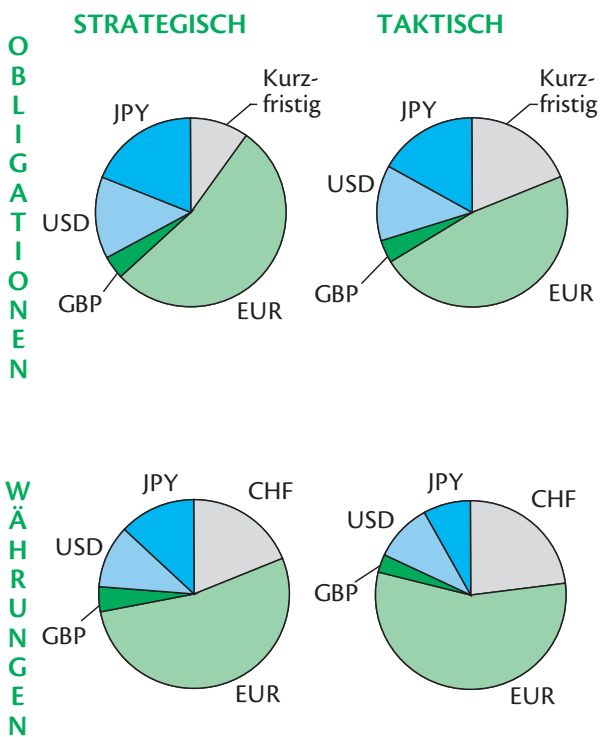
Die letzte Etappe unseres Entscheidungsprozesses gilt der Währungsallokation, die unabhängig vom Obligationenmanagement erfolgt. Die Währungsallokation richtet sich nach dem BCV-Ansatz, der zwei Drittel des Währungsrisikos im europäischen Raum (EUR, CHF) und ein Drittel ausserhalb Kontinentaleuropas (USD, JPY, GBP) ansiedelt.

Die CPPI-Methode wird auch zur Verwaltung des Wechselkursrisikos eingesetzt. Damit soll im Rahmen der Währungsallokation das Verlustrisiko im Falle der Abwertung einer Anlagewährung eingegrenzt werden; gleichzeitig halten wir aber ein ausreichend grosses Exposure, um von einer eventuellen Aufwertung der betreffenden Währung zu profitieren.

In der Art eines „currency overlay“ werden bei diesem Absicherungsansatz Derivate (Forwards, Futures und Optionen) allein oder in verschiedenen Kombinationen eingesetzt.

Beispiel für strategische und taktische Allokationen

Im untenstehenden Beispiel wird unsere Methodik veranschaulicht, wonach das Zins- und das Währungsrisiko sowohl strategisch als auch taktisch separat verwaltet werden.



Anlageprozess

BCV

Spezialist für Anlagestrategien und Vermögensverwaltung

- Fundamentale und quantitative Analyse
- Erfahrung in der strategischen Allokation und der Portfoliooptimierung

DYNAGEST

Anlageberater

- Erfahrung im Zinsbereich
- Verwaltungstechnik basierend auf der dynamischen Portfolioabsicherung (CPPI)

ANLAGEKOMITEE

- Strategische Asset Allocation von Obligationen und Währungen
- Verwaltung der Parameter der Floor-Technik
- Überwachung des aktiven Risikos und der Performance

DYNAGEST, ein Marktführer

Dynagest SA fungiert als Anlageberater für diesen Fonds. Das Genfer Unternehmen gilt als Pionier in der Verwaltung von Floor-Funds und verfügt seit seiner Gründung im Jahr 1993 über eine einzigartige Erfahrung in diesem Bereich.

Fondsmerkmale

Fondsname	BCV DYNAMIC FUND- BCV DYNAGEST International Bond Expo (CHF)
Rechtsstatus	Anlagefonds nach luxemburgischem Recht
Verwaltungsgesellschaft	Gérifonds (Luxembourg) SA
Anlageberater	Dynagest SA, Genf
Depotbank	BCEE (Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg)
Lancierungsdatum	17.01.2006
Referenzwährung	CHF
Ende des Geschäftsjahres	31. Dezember
Ausgabe / Rückkauf	wöchentlich
Pauschalkommission	Klasse A: 1,20% Klasse B: 0,90% (Mindesteinlage CHF 5 Mio.) Klasse C: 0,50% (Mindesteinlage CHF 30 Mio)
Ausgabe- und Rücknahmekommission	Wenden Sie sich an Ihren Berater
Referenzindex	Barclays Capital Index abgesichert und nicht abgesichert
Valorennummer	Klasse A: 2 388 558 Klasse B: 2 388 563 Klasse C: 2 388 566
Kursveröffentlichung	Le Temps, NZZ Reuters: 0#GERI1= Bloomberg: GERI1
Reporting	Jedes Quartal

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
- über Internet: www.bcv.ch/invest



Rechtliche Hinweise

Jahres- und Halbjahresberichte, Prospekt und Fondsreglement sind kostenlos beim Vertreter des Fonds in der Schweiz, Gérifonds SA (<http://www.gerifonds.com>), oder bei der BCV (Place St-François 14, 1003 Lausanne) erhältlich. Die Informationen in diesem Dokument stammen aus Quellen, die am Datum der Drucklegung als zuverlässig beurteilt wurden. Wir lehnen jede Haftung für direkte oder indirekte Verluste, Schäden oder Nachteile in Zusammenhang mit diesen Informationen, welche jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden können, ab. 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“ der Schweizerischen Bankiervereinigung dar. Sie ist auch keine persönliche Anlageempfehlung. Die mit bestimmten Anlagen (insbesondere Derivate jeglicher Art, alternative Fonds oder Anlagen in Schwellenländern) verbundenen Risiken sind nicht für alle Anleger geeignet. Diese sollten sich daher mit ihrem Berater in Verbindung setzen und mit ihm gemeinsam ihr Risikoprofil analysieren und sich über alle Risiken im Zusammenhang mit einem Anlageentscheid vorgängig informieren; diesbezüglich empfehlen wir insbesondere die Lektüre der BCV-Broschüre „Besondere Risiken im Effektenhandel“. Der Wert einer Anlage kann aus zahlreichen Gründen steigen oder fallen, und der Anleger kann seinen Einsatz verlieren. Bisher erzielte Performances bieten keine Gewähr für die gegenwärtige und zukünftige Entwicklung. 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 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. Quelle: BCV