

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) A, B, C

Jahresbericht per 31. Dezember 2009

Ein «Fund of Funds» nach Schweizer Recht mit besonderem Risiko, ist ein Fonds mit multiplen Teilvermögen, dessen Teilvermögen in zugrundeliegende alternative Fonds investieren, die auf Anlagetechniken zurückgreifen, deren Risiken nicht mit jenen traditioneller Wertpapierfonds vergleichbar sind. Bei den zugrundeliegenden Fonds handelt es sich um offene oder geschlossene Fonds aller Kategorien, die an der Börse oder auf einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt bzw. nicht gehandelt werden und die jeglicher Rechtsform sein können. Die Anleger müssen sich der erhöhten Risiken bewusst sein, die sie im Fall dieser Fonds insbesondere hinsichtlich eines teilweisen oder vollkommenen Verlustes ihres Vermögens eingehen. Zur Dämpfung dieser Verlustrisiken nimmt die Fondsleitung durch die Diversifizierung der Anlagestrategien eine strikte und sorgfältige Auswahl und Überwachung der zugrundeliegenden Fonds und ihrer Verwalter vor. Die Anleger werden darauf aufmerksam gemacht, dass neben den Markt- und Wechselrisiken auch Risiken im Zusammenhang mit der Verwaltung, der Handelbarkeit der Anteile, der Liquidität der Anlagen, der Auswirkung der Rückzahlungen, den Preisen der Anteile, den Dienstleistern, dem Fehlen von Transparenz und den juristischen Risiken bestehen. Diese Risiken werden im Prospekt im Detail dargelegt.



Pl. St-François
Postfach 300
CH-1001 Lausanne

www.bcv.ch



Chemin du Viaduc 1
Postfach 225
CH-1000 Lausanne 16

www.diapason-cm.com



Rue du Maupas 2
Postfach 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.com

Direktion und Organisation

Verwaltungsrat

(Seit dem 24. September 2009)

Stefan BICHSEL

Präsident

Generaldirektor, BCV

Christian PELLA

Vizepräsident

Erster Rechtsberater, BCV

Jean-Daniel JAYET

Mitglied

Direktor, BCV

Christian BEYELER

Mitglied

Direktor, GERIFONDS SA

Christian CARRON

Mitglied

Stellvertretender Direktor, GERIFONDS SA

Revisionsstelle

PricewaterhouseCoopers SA

Av. C.-F. Ramuz 45

Postfach 1172, 1001 Lausanne

Fondsleitung

GERIFONDS SA

Rue Maupas 2, Postfach 6249, 1002 Lausanne

Christian BEYELER, Direktor

Christian CARRON, Stellvertretender Direktor

Nicolas BIFFIGER, Vizedirektor

Bertrand GILLABERT, Vizedirektor

Aufsichtskomitee

Christian Carron, Präsident, GERIFONDS SA

Yasunobu Higuchi, Vizepräsident, Banque Piguët & Cie SA

Christian Beyeler, Mitglied, GERIFONDS SA

Nicolas Biffiger, Mitglied, GERIFONDS SA

Vertriebsgesellschaften

- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Banque Cantonale de Genève, Genf
- Alle übrigen Kantonalbanken
- Banque Coop AG, Basel
- Banque Franck, Galland & Cie SA, Genf
- Banque Heritage, Genf
- Banque Leumi (Suisse) AG, Zürich
- Banque Pasche SA, Genf
- Banque Piguët & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- Banque Privée Espirito Santo SA, Lausanne
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) AG, Zürich
- AAM Privatbank AG, Bern
- Adler & Co Privatbank AG, Zürich
- Clariden Leu, Zürich
- Cornèr Banque, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genf
- Dynagest SA, Genf
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genf
- Hyposwiss Privatbank AG, Zürich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- InCore Bank AG, Zürich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich AG, Zürich
- Lloyds TSB Bank Plc, Genf
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried AG, Bern
- Swisscanto Asset Management AG, Bern

Zeichnungs- und Zahlstellen

BCV, Lausanne

Banque Piguët & Cie SA, Yverdon-les-Bains

Fondsverwalter

GERIFONDS SA hat die Verwaltung der Teilvermögen des AMC ALTERNATIVE FUND der Banque Cantonale Vaudoise, Abteilung Asset Management, Lausanne, anvertraut.

Depotbank

BCV, Lausanne

Anlageberater

Diapason Commodities Management SA, Lausanne

Information für die Anleger

Wechsel der Wirtschaftsprüfungsgesellschaft zum 1. Januar 2009

Durch Entscheid vom 19. Juni 2009 hat die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA auf Ersuchen der Fondsleitung den Wechsel der Wirtschaftsprüfungsgesellschaft des Fonds von der Firma KPMG SA, Genf, zur Firma PricewaterhouseCoopers SA, Lausanne, rückwirkend zum 1. Januar 2009 genehmigt.

Anlagepolitik

(vom 01.01.2009 bis 31.12.2009)

Rückblick

Nach einem enttäuschenden Jahr 2008, das auf den Zusammenbruch von Finanz-Assets und Notverkäufen folgte, beendeten die Rohstoffe das Jahr 2009 auf einer positiven Note, schlossen mit einem Plus von 26.2%. Der Energiesektor performte in diesem Jahr gut (+22%), Rohöl ging dem gesamten Komplex als Beispiel voran. Aufgrund der Verbesserung der Nachfrage, der US-Dollar-Schwäche und geopolitischer Spannungen stiegen die Ölpreise auf ein Jahreshoch von über \$ 80. Angesichts einer Weltwirtschaft, die sich schneller erholt, als erwartet, ist die Vorhersage der OPEC in Bezug auf das Wachstum des weltweiten Ölbedarfs für 2009 um 0.2 Millionen Barrels pro Tag erhöht worden.

2009 verbuchten die Preise für unedle Metalle (+73%) ihre beste, je verzeichnete Performance. Sie profitierten von der unterstützenden Nachfrage, einem schwächeren US-Dollar und festeren Aktienmärkten. In vielen Industrieländern blieben die aus dem Industriesektor kommenden Statistiken positiv. So berichtete zum Beispiel Japan, der viertgrösste Kupferkonsument der Welt, dass die Wirtschaft im dritten Quartal die schnellste Expansion seit zwei Jahren verzeichnet hat. Infolge der Belebung seines Industriesektors erhöhte China 2009 die Importe verschiedener Metalle wie Eisenerz, das zur Stahlherstellung verwendet wird, auf eine Rekordmenge. Zink (+112%) kletterte auf den höchsten Stand seit über 17 Monaten, als spekuliert wurde, Chinas schlimmster Schneesturm seit Jahrzehnten könnte die Lieferungen zum Erliegen bringen. Auf dem Goldmarkt war festzustellen, dass die wichtigen Produzenten wie Peru die Verkäufe des Edelmetalls in den letzten paar Monaten angesichts einer sich bessernden Nachfrage erhöhten. Der gemeldete Verkauf von 200 Tonnen an die Bank of India war ein Beispiel, dem andere Zentralbanken folgten, die erpicht sind, ihre Goldreserven zu erhöhen, da viele von ihnen US-Dollar als ihre primäre Reservewährung halten. Der Goldpreis ist 2009 um 22.6% gestiegen.

Der Agrarsektor blieb sehr volatil; dennoch gelang es ihm, das Jahr auf positivem Territorium zu beenden (+6.4%). Getreide war nahezu unverändert (+1.8%) – es zeigte zum Jahresende eine gewisse Stärke aufgrund der historischen Verzögerung der Erne und der Wiederbelebung der Äthanolnachfrage. Die weltweit knapper werdenden Getreide-Endbestände infolge einer

geringeren Produktion in China dürften in den vor uns liegenden Monaten neue Investoren anlocken. Ölsaaten waren in der ersten Hälfte sehr stark, da fehlende Lieferungen aus Südamerika die Ausländer zwangen, weiterhin US-Qualitäten zu kaufen.

Entwicklung des Anteilpreises

Zu Ende Dezember 2009 weist der BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF) eine Performance von 23.8% für die Klasse A aus (aufgelegt am 28.03.06), von 24.5% für die Klasse B (aufgelegt am 28.03.06) und von 25.1% für die Klasse C (aufgelegt am 04.04.06).

Zu Ende Dezember 2009 weist der BCV DIAPASON Commodity Fund (EUR) eine Performance von 23.4% für die Klasse A aus (aufgelegt am 11.07.06) und von 24.0% für die Klasse B (aufgelegt am 04.09.07).

Zu Ende Dezember 2009 weist der BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) eine Performance von 25.2% für die Klasse A aus (aufgelegt am 28.03.06), von 25.9% für die Klasse B (aufgelegt am 28.03.06) und von 26.2% für die Klasse C (aufgelegt am 04.04.06).

Ausblick

Die Rohstoffe haben das Potenzial, gegen Mitte 2010 neue Höhen zu erreichen. Allerdings könnten viele von ihnen in den ersten paar Monaten mit einem kurzen, aber tiefen Abschwung ihres Wertes konfrontiert sein. Diese Rohstoffe haben bereits ein gutes Stück der wirtschaftlichen Erholung diskontiert und stehen einem Niveauproblem gegenüber. Die gegenwärtige Rally des US-Dollars kühlt Zuflüsse zum Rohstoffmarkt ab; dies dürfte sich jedoch bis Ende März dramatisch verändern. Wir müssen die chinesische Geldpolitik im Auge behalten, da die zentralen Behörden klar gemacht haben, dass das Kreditwachstum viel zu stark sei. Wenn sie fortfahren, die Mindestreserven oder die Zinssätze auf Bills zu erhöhen, dürften die Preise für unedle Metalle – den am stärksten China-empfindlichen Rohstoffsektor – und Energie unter Druck geraten.

Die Energiepreise dürften in der ersten Hälfte von 2010 gut performen, da die asiatische Nachfrage nahe daran ist, inmitten zunehmender Anzeichen eines über die Erwartungen hinaus-

gehenden Wirtschaftswachstums ein neues Stadium zu erreichen. Zum Beispiel hat China bereits vereinbart, seine Rohölimporte aus Kuwait 2010 um 50% auf rund 240.000 Barrel pro Tag zu erhöhen.

Die Industriemetalle sind für gewöhnlich im ersten Quartal stark. Im Fall von Kupfer beginnen Hersteller und Grosshändler, Vorräte für die Bausaison in der nördlichen Hemisphäre anzuhäufen. Es ist wichtig, daran zu erinnern, dass die Bergwerksgesellschaften 2009 ihre Explorationsausgaben für Nicht-Eisenmetalle um 42% gekürzt haben, nachdem sie sechs Jahre hintereinander stetig erhöht worden waren. Dies ist der steilste Abfall seit mindestens 1989. Dieser Umstand könnte auf lange Sicht das Gleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage festigen und den Metallpreisen mehr Rückhalt geben. Andererseits werden die Edelmetalle stärker durch das globale Liquiditätsumfeld beeinflusst werden. Gold dürfte vor Mitte Februar sein jahreszeitliches Tief erreichen, wahrscheinlich nach einem

gewissen Abverkauf durch Spekulanten, die gegenwärtig beträchtliche Net-Long-Positionen halten.

Letztlich dürften Getreide und Ölsaaten um die dritte Januarwoche ihren Höhepunkt erreichen, bevor sie ihren saisonalen Abwärtstrend beginnen. Wir rechnen mit einem Frühjahrstief um Mitte März, und von da an werden die historischen Trends wieder in die Gänge kommen. Getreide erlebte seit 2008 einen stärkeren Ausbau der weltweiten Bestände. Allerdings könnten kleine Anbauflächen in einigen Regionen, die wachsende Nachfrage im Mittleren Osten und in Asien sowie wetterbedingte Probleme, zu denen es in der Schwarzmeerregion und China kommt, das grundlegende Muster verändern. Infolgedessen erwarten wir diesen Sommer viel höhere Preise. Danach werden saisonale Trends Ölsaaten und Getreide um die Erntezeit auf niedrigere Niveaus herunterziehen.

Diapason Commodities Management SA

Übersicht	Rechnungsperiode	01.01.09	01.01.08	01.01.07	(Fonds- 28.03.06
		31.12.09	31.12.08	31.12.07	lançierung) 31.12.06
Nettobondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	konsolidiert	39'229'715.44	43'838'262.63	54'757'787.37	44'018'670.09
Portfolio Turnover Rate (PTR)		46.78%	131.44%	132.40%	
Nettobondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A	7'779'676.50	8'709'523.96	6'970'858.17	6'420'261.99
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A	96'620.758	135'410.470	59'047.886	66'791.005
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A	80.52	64.32	118.05	96.12
Ausschüttung je Anteil	Klasse A	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse A	*	*	*	*
Nettobondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B	10'616'110.56	19'919'892.28	32'091'453.11	26'656'123.09
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B	129'285.034	305'509.330	269'275.066	276'046.625
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B	82.11	65.20	119.18	96.56
Ausschüttung je Anteil	Klasse B	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse B	*	*	*	*
Nettobondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C	20'833'928.38	15'208'846.39	15'695'476.09	10'942'285.01
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C	251'850.500	232'104.964	131'711.102	113'789.575
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C	82.72	65.53	119.17	96.16
Ausschüttung je Anteil	Klasse C	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse C	*	*	*	*

Die PTR wurde gemäss «Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR von kollektiven Kapitalanlagen», die von der Swiss Funds Association SFA am 16. Mai 2008 herausgegeben wurden, ermittelt.

* Die Direktion für den Fonds verzichtet auf die Berechnung und auf die Veröffentlichung TER, mangels jene der zugrunde liegenden Fonds zu erhalten

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen. Diese dürfen nicht als Garantie für die zukünftige Entwicklung verstanden werden.

Vermögensrechnung

(Verkehrswerte)		31.12.09		31.12.08
Bankguthaben				
auf Sicht	USD	728'879.46	USD	957'687.17
Effekten				
Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen	USD	23'557'406.29	USD	27'493'648.38
Andere Wertpapiere und Wertrechte	USD	14'780'395.40	USD	15'454'612.50
Sonstige Vermögenswerte	USD	198'560.89	USD	24'712.23
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	USD	39'265'242.04	USD	43'930'660.28
Andere Verbindlichkeiten	USD	-35'526.60	USD	-92'397.65
Nettobondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	USD	39'229'715.44	USD	43'838'262.63

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse A	Rechnungsperiode	01.01.09	01.01.08	
		31.12.09	31.12.08	
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		135'410.470	59'047.886	
Ausgegebene Anteile		90'012.496	103'254.795	
Zurückgenommene Anteile		-128'802.208	-26'892.211	
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		96'620.758	135'410.470	
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	USD	80.52	USD	64.32

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse B	Rechnungsperiode	01.01.09	01.01.08
		31.12.09	31.12.08
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		305'509.330	269'275.066
Ausgegebene Anteile		138'472.660	310'476.741
Zurückgenommene Anteile		-314'696.956	-274'242.477
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		129'285.034	305'509.330

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	USD	82.11	USD	65.20
---	-----	-------	-----	-------

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse C	Rechnungsperiode	01.01.09	01.01.08
		31.12.09	31.12.08
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		232'104.964	131'711.102
Ausgegebene Anteile		86'659.225	130'953.862
Zurückgenommene Anteile		-66'913.689	-30'560.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		251'850.500	232'104.964

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	USD	82.72	USD	65.53
---	-----	-------	-----	-------

Veränderung des Nettofondsvermögens (konsolidiert)

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	USD	43'838'262.63	USD	54'757'787.37
Saldo aus dem Anteilverkehr				
Mittelzuflüsse aus Anteilausgaben	USD	22'128'236.80	USD	41'619'685.05
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	USD	-34'186'307.28	USD	-41'521'533.22
Gesamterfolg	USD	7'449'523.29	USD	-11'017'676.57
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	USD	39'229'715.44	USD	43'838'262.63

Veränderung des Nettofondsvermögens Klasse A

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	USD	8'709'523.96	USD	6'970'858.17
Saldo aus dem Anteilverkehr				
Mittelzuflüsse aus Anteilausgaben	USD	6'272'073.64	USD	7'445'169.44
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	USD	-8'568'125.49	USD	-3'423'235.87
Gesamterfolg	USD	1'366'204.39	USD	-2'283'267.78
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	USD	7'779'676.50	USD	8'709'523.96

Veränderung des Nettofondsvermögens Klasse B

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	USD	19'919'892.28	USD	32'091'453.11
Saldo aus dem Anteilverkehr				
Mittelzuflüsse aus Anteilausgaben	USD	10'189'030.92	USD	23'952'601.30
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	USD	-20'955'228.14	USD	-34'282'495.02
Gesamterfolg	USD	1'462'415.50	USD	-1'841'667.11
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	USD	10'616'110.56	USD	19'919'892.28

Veränderung des Nettofondsvermögens Klasse C

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	USD	15'208'846.39	USD	15'695'476.09
Saldo aus dem Anteilverkehr				
Mittelzuflüsse aus Anteilausgaben	USD	5'667'132.24	USD	10'221'914.31
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	USD	-4'662'953.65	USD	-3'815'802.33
Gesamterfolg	USD	4'620'903.40	USD	-6'892'741.68
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	USD	20'833'928.38	USD	15'208'846.39

Erfolgsrechnung	Rechnungsperiode	01.01.09 31.12.09	01.01.08 31.12.08
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben			
auf Sicht	USD	680.85	USD 28'566.14
Retrozessionen auf Anlagefonds	USD	115'687.38	USD 76'389.24
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	USD	-67'063.36	USD -273'132.36
Total Ertrag	USD	49'304.87	USD -168'176.98
Aufwand			
Passivzinsen	USD	-1'707.94	USD -3'152.31
Reglementarische Vergütungen			
Pauschale Verwaltungskommission 4)	USD	-345'959.45	USD -306'531.10
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)	USD	12'694.72	USD 11'796.69
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	USD	63'355.87	USD 43'351.61
Total Aufwand	USD	-271'616.80	USD -254'535.11
Nettoertrag	USD	-222'311.93	USD -422'712.09
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	USD	-4'091'326.87	USD 9'587'305.11
Pauschale Verwaltungskommission 4)	USD	-12'694.72	USD -11'796.69
Realisierter Erfolg	USD	-4'326'333.52	USD 9'152'796.33
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste			
Klasse A	USD	3'338'742.20	USD -4'181'671.12
Klasse B	USD	-3'064'446.95	USD -4'855'698.75
Klasse C	USD	11'501'561.56	USD -11'133'103.03
Gesamterfolg	USD	7'449'523.29	USD -11'017'676.57
Verwendung des Erfolges Klasse A			
Nettoertrag	USD	-76'452.50	USD -175'614.36
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	USD	-76'452.50	USD -175'614.36
Zuweisung des Verlusts des Rechnungsjahres zu den angesammelten Kapitalgewinnen und -verlusten	USD	-76'452.50	USD -175'614.36
Total	USD	-76'452.50	USD -175'614.36
Verwendung des Erfolges Klasse B			
Nettoertrag	USD	-64'190.11	USD -130'718.36
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	USD	-64'190.11	USD -130'718.36
Zuweisung des Verlusts des Rechnungsjahres zu den angesammelten Kapitalgewinnen und -verlusten	USD	-64'190.11	USD -130'718.36
Total	USD	-64'190.11	USD -130'718.36
Verwendung des Erfolges Klasse C			
Nettoertrag	USD	-81'669.32	USD -116'379.37
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	USD	-81'669.32	USD -116'379.37
Zuweisung des Verlusts des Rechnungsjahres zu den angesammelten Kapitalgewinnen und -verlusten	USD	-81'669.32	USD -116'379.37
Total	USD	-81'669.32	USD -116'379.37

Inventar des Fondsvermögens am Ende der Rechnungsperiode

Valorennummer	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind						
Effekten					24'046'602.70	61.23
1989184	ABN Amro Bank Rogers Int Commodity Index, cert. sans éch.	8'690.000	USD	102.30	888'987.00	2.26
2042516	Diapason Rogers Commodity Index -C-	1'466.433	USD	1'092.92	1'602'693.95	4.08
2384315	UBS Rogers International Commodity Index USD -P-acc-	128'982.000	USD	89.53	11'547'758.46	29.41
Global					14'039'439.41	35.75
1941969	Diapason Rogers Commodity Index (Metals Segment) Fund -A-	692.831	EUR	1'980.87	1'969'032.29	5.01
3068386	ZKB Metal ETF	2'686.000	USD	144.19	387'294.34	0.99
Metalle					2'356'326.63	6.00
2156525	Diapason Rogers Commodity Index (Agriculture Segment) Fund -C-	1'711.470	USD	902.41	1'544'447.64	3.93
Landwirtschaft					1'544'447.64	3.93
1941973	Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund -A-	6'768.978	EUR	628.77	6'106'389.02	15.55
Energie					6'106'389.02	15.55
Wertpapiere, die an keiner Börse kotiert sind						
Effekten					14'291'198.99	36.40
3643516	Société Générale Acceptance Diapason Roger Index, cert 20.12.13	13'682.000	USD	696.20	9'525'408.40	24.26
4318822	CS Investment Notes Diapason Roger Index, cert. 29.07.13	7'400'000.000	USD	59.00 %	4'366'000.00	11.12
Global					13'891'408.40	35.38
2488581	Diapason Global Biofuel Index Fund -C-	440.046	USD	908.52	399'790.59	1.02
Energie					399'790.59	1.02
Bankguthaben auf Sicht				USD	728'879.46	1.86
Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen				USD	23'557'406.29	59.99
Andere Wertpapiere und Wertrechte				USD	14'780'395.40	37.64
Sonstige Vermögenswerte				USD	198'560.89	0.51
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode				USD	39'265'242.04	100.00
Andere Verbindlichkeiten				USD	-35'526.60	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode				USD	39'229'715.44	

Umrechnungskurs EUR 1.- = USD 1.434727

Wertpapierveränderungen während der Rechnungsperiode

Valorenummer	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)
--------------	-------------	----------	-------------

Wertpapiere mit Bestand am Ende der Rechnungsperiode

Effekten

1941969	Diapason Rogers Commodity Index (Metals Segment) Fund -A-	556.200	428.478
1941973	Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund -A-	7'507.091	10'591.207
2042516	Diapason Rogers Commodity Index -C-	685.613	1'290.337
2156525	Diapason Rogers Commodity Index (Agriculture Segment) Fund -C-	2'244.637	3'704.951
2384315	UBS Rogers International Commodity Index USD -P-acc-	70'089.000	126'900.000
2488581	Diapason Global Biofuel Index Fund -C-	372.791	983.151
3068386	ZKB Metal ETF	5'492.000	2'806.000

Andere Wertpapiere und Wertrechte

1989184	ABN Amro Bank Rogers Int Commodity Index, cert. sans éch.	9'529.000	839.000
3643516	Société Générale Acceptance Diapason Roger Index, cert 20.12.13	7'272.000	16'505.000

Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode

Effekten

3106870	Diapason Commodities Index Enhanced fund -C-	896.994	2'458.819
4753354	ZKB Gold ETF USD	1'493.000	1'493.000

Devisentermingeschäfte

Valorenummer	Verfall	Change	Währung	Käufe	Währung	Verkäufe
DAT003010	02.04.09	1.3523	USD	3'975'762.00	EUR	2'940'000.00

Weitere Informationen

Derivate:

Commitment I

Total	engagementerhöhend	0.00
-------	--------------------	------

Total	engagementreduzierend	0.00
-------	-----------------------	------

Geschäftsart	FI (Indexfutures) FT (Zinsfutures)	OI (Indexoptionen) OA (Aktienoptionen)	DT (Devisentermingeschäfte) WA (Aktienwarrants)
--------------	---------------------------------------	---	--

Am Bilanzstichtag unbefristet ausgeliehene Effekten: 0.00

Am Bilanzstichtag in Pension gegebene Effekten: 0.00

Höhe des Kontos der zur Wiederanlage zurückbehaltenen Erträge: 0.00

Hinweis auf Soft Commission Agreements: Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich so genannten « soft commissions » geschlossen.

- 1) Angabe (gerundet/ungerundet) entsprechend dem am jeweiligen Stichtag gültigen Verkaufsprospekt
- 2) Käufe umfassen unter anderem die Transaktionen: Käufe / Gratistitel / Konversionen / Namensänderungen / Splits / Stock-/Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilungen aus Bezugs-/Optionsrechten
- 3) Verkäufe umfassen unter anderem die Transaktionen: Verkäufe / Auslosungen / Ausbuchungen infolge Verfall / Ausübungen von Bezugs-/Optionsrechten / Konversionen / Reverse Splits / Rückzahlungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften
- 4) Gemäss Mitteilung der Eidgenössischen Steuerverwaltung
- 5) In Prozent des Nettofondsvermögens

Kommissionen

	Ausgabe- kommission für den Vertrieb	Rücknahme- fondsentschä- digung	Pauschale angewandte Verwaltungs- kommission (p.a.)	Max. pauschale angewandte Verwaltungs- kommission (p.a.)
AMC ALTERNATIVE FUND – BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) A, B, C	Max. 5.00%	keine	A 1.70% B 1.20% C 0.80%	A 2.00% B 1.50% C 1.00%

Die Fondsleitung kann den Vertriebsträgern und Vertriebspartnern (autorisierte Vertriebsträger, Fondsleitungen, Banken, Wertpapierhändler, Versicherungsgesellschaften, Vermögensverwalter, Vertriebspartner, welche die Fondsanteile ausschliesslich bei institutionellen Anlegern platzieren, deren Finanzen professionell verwaltet werden) Vertriebsentschädigungen bezahlen.

Ausserdem kann die Fondsleitung den institutionellen Anlegern, die Fondsanteile für im wirtschaftlichen Sinne Dritte halten (Lebensversicherungsgesellschaften, Pensionskassen und sonstige Vorsorgeeinrichtungen, Anlagestiftungen, Schweizer Fondsleitungen, ausländische Fondsleitungen und Fondsgesellschaften, Anlagegesellschaften) aus dem Element «Vermarktung» Rückübertragungen gewähren.

Die Fondsleitung hat keine *Soft Commission Agreements* abgeschlossen.

Die Verwaltungskommission der Zielfonds darf höchstens 3% betragen.

Depotstellen

Citco Bank, Amsterdam
 Euroclear
 Swisscanto Funds, London

Berechnung und Bewertung des Nettoinventarwertes

An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen bewertet. Andere Anlagen oder Anlagen, für die kein aktueller Kurs verfügbar ist, werden mit dem Preis bewertet, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt werden würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung sie gemäss dem vorhergehenden Absatz bewerten.

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse eines Teilvermögens ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten dieses Teilvermögens, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse.

Global Investment Performance Standards (GIPS)

Allgemeine Informationen

GERIFONDS SA hat diesen Bericht in Übereinstimmung mit den Global Investment Performance Standards (GIPS) erstellt und vorgelegt. GERIFONDS SA ist für den Zeitraum vom 01.01.2009 bis 31.12.2009 von PricewaterhouseCoopers auditiert worden. Eine Kopie des Auditberichts ist auf Anfrage erhältlich.

Beschreibung

Die Global Investment Performance Standards (GIPS) sind Empfehlungen des CFA-Instituts zum Zweck der vereinheitlichten und modernen Präsentation der Performances. Es handelt sich um ein Ensemble von Regeln, die entwickelt wurden,

um die Transparenz zu verbessern und den Vergleich der Performances zwischen den Vermögensverwaltern zu gestatten.

Die Global Investment Performance Standards (GIPS) wurden 1999 eingeführt. Im Februar 2005 hat sich das CFA Institut für eine neue Version der GIPS-Normen entschieden, welche die von 1999 sowie die verschiedenen lokalen Versionen wie die zuvor von GERIFONDS SA angewendeten Swiss Performance Standards (SPPS) ersetzt. Obwohl das In-Kraft-Treten dieser neuen Version der GIPS auf den 1. Januar 2006 festgelegt wurde, hat GERIFONDS SA diese Normen bereits vorzeitig ab 2005 angewendet, wie vom CFA Institut empfohlen.

Definitionen

- **Firma:** Die am 11.03.1970 gegründete Firma GERIFONDS umfasst alle Fonds schweizerischen Rechts, für die GERIFONDS SA die Fondslitungsgesellschaft ist und eine diskretionäre Vermögensverwaltungsvollmacht besitzt:

mit

BCV, Lausanne,

Banque Cantonale de Genève, Genf,

Heritage Bank, Genf,

IFP Fund Management SA, Pully,

PKB Privatbank AG, Lugano,

Dynagest SA, Genf,

Banque Piquet & Cie SA, Genf,

Banque de Dépôt et de Gestion, Lausanne, BDG FUND

für die Fonds

BCV FONDS STRATÉGIQUE, AMC PROFESSIONAL FUND, AMC ALTERNATIVE FUND und AMC EXPERT FUND

BCGE RAINBOW FUND, BCGE SYNCHRONY MARKET FUND und BCGE SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND

HERITAGE ALTERNATIVE FUND

IFP FUND

PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES

DFF PRIME BOND EXPO

PIGUET FUND

BDG FUND

- **Composite:** Jeder Anlagefonds/Teilvermögen stellt ein Composite im Sinne der GIPS dar. Es existieren **61** Composites, die zum **31.12.2009** ein Gesamtvermögen von **6'037.3** Millionen CHF darstellen. Eine Liste aller Composites und deren Beschreibung kann bei GERIFONDS SA angefordert werden.

Methodologie

1. Die Effekten werden zum Datum der Verbuchung zum Marktkurs bewertet.
2. Die Performance wird auf den Netto-Inventarwert (NIW) der Fonds unter Berücksichtigung der Ausschüttung berechnet.
3. Die Berechnung der Performance der Fonds erfolgt täglich.
4. Die Netto-Performance wird nach Abzug sämtlicher Verwaltungs- und Administrationsgebühren berechnet.
5. Die Erträge werden geometrisch verknüpft (Methode des zeitgewichteten Ertrags – «time-weighted return»).
6. Die vorgelegten Risikomessungen (Korrelation, Volatilität, Tracking Error, Beta und Sharpe-Ratio) werden für ein vollständiges Kalenderjahr durch den Fondsmanager auf einer monatlichen Basis kalkuliert. Bereits in der Vergangenheit von Gerifonds veröffentlichte Messungen, welche auf einer täglichen Basis beruhten, wurden in diesem Sinne geändert. Im Fall einer Häufigkeitsänderung während des Jahres der analysierten Serie werden die Messungen als der Mittelwert der verschiedenen jährlich berechneten Subserien kalkuliert.
7. Korrelation: Korrelation zwischen der Performance des Fonds und derjenigen seines Index.
8. Volatilität: auf das Jahr berechnete Standardabweichung der Serie von Erträgen.
9. Tracking Error: auf das Jahr berechnete Standardabweichung des Unterschieds zwischen der Performance des Fonds und derjenigen seines Index.
10. Beta: Gefälle, das aus einer linearen Regression zwischen der Performance des Fonds und derjenigen seines Index resultiert.
11. Sharpe Ratio: Mittelwert der auf das Jahr berechneten Erträge des Fonds abzüglich risikofreie Rate geteilt durch die Volatilität der Performance des Fonds.
12. Annualisierung der Standardsabweichung: Multiplikation mit der Wurzel aus 250 für eine tägliche Serie, 52 für eine wöchentliche Serie und 12 für eine monatliche Serie.
13. Eventuelle Gebühren und Kommissionen für die Ausgabe oder Rücknahme von Fondsanteilen werden bei Berechnung der Performance nicht mitberücksichtigt.
14. Die rückerstattbaren Vorsteuern auf die Renditen der Anlagen sind zum Datum ex. gedeckt.
15. Weitere Informationen zur Renditeberechnung sind auf Anfrage erhältlich.
16. Die Sätze und Verteilung der pauschalen Verwaltungskommission sind weiter oben im Bericht angegeben.
17. Das Auflegungsdatum des Composites entspricht stets dem Auflegungsdatum der ersten aufgelegten Klasse.

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV DIAPASON Commodity Fund (USD)

Lancierungsdatum Klasse A: 28.03.2006

Lancierungsdatum Klasse B: 28.03.2006

Lancierungsdatum Klasse C: 04.04.2006

Charakteristik: Der BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF) hat jeweils ein langfristiges Wachstum und eine mässige Volatilität zum Ziel und ist auf die Entwicklung des Rogers International Commodity Index® (RICISM) sowie die Auswahl von zugrunde liegenden Fonds auf dem Rohstoffsektor ausgerichtet.

Der Rogers International Commodity Index® (RICISM), der im Jahr 1998 von James B. Rogers begründet wurde, ist der vollständigste und am stärksten diversifizierte in seinem Bereich. Er setzt sich aus den Kursen der liquidesten Terminkontrakte (Futures) auf 35 Rohstoffe – hauptsächlich der Bereiche Energie, Landwirtschaft und Metalle – zusammen. Die Gewichtung der Rohstoffe wird einmal pro Jahr auf der Basis ihres weltweiten Verbrauchs festgelegt und der Index wird einmal pro Monat gemäss dieser Gewichtung neu ausgerichtet. Der RICISM Index umfasst drei Subindizes: «Energie», «Landwirtschaft» und «Metalle».

Jedes Teilvermögen investiert maximal 30% seines Vermögens nach Wahl in die vier folgenden Fonds:

- Diapason Rogers Commodity Index Fund, der den RICISM Index am besten repliziert.

- Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund, der den Subindex RICISM «Energie» am besten repliziert. Dieser Subindex basiert auf 4 Energie-Rohstoffen.
- Diapason Rogers Commodity Index (Agriculture Segment) Fund, der am besten den Subindex RICISM «Landwirtschaft» repliziert. Dieser Subindex basiert auf 21 landwirtschaftlichen Rohstoffen.
- Diapason Rogers Commodity Index (Metals Segment) Fund, der am besten den Subindex RICISM «Metalle» repliziert. Dieser Subindex basiert auf 10 Metallen.

Jedes Teilvermögen investiert darüber hinaus maximal 70% seines Vermögens in Fonds, die zu mindestens 95% auf dem Rohstoffsektor angelegt sind. Der Saldo des Vermögens des Teilvermögens wird zu maximal 30% in Zertifikaten auf Rohstoffindizes angelegt.

Die Rechnungseinheit des Teilvermögens BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) ist der Dollar der Vereinigten Staaten (USD).

Performance-Bericht		2006	2007	2008	2009
Performance in USD					
Gesamtnettorendite	%	-3.44	23.48	-45.20	25.97
Klasse A (seit dem 28.03.2006)	%	-3.88	22.81	-45.52	25.18
Klasse B (seit dem 28.03.2006)	%	-3.44	23.42	-45.29	25.94
Klasse C (seit dem 04.04.2006)	%	-3.84	23.92	-45.01	26.25
Nettovermögen des Fonds	Mio. CHF	53.7	62.0	46.7	40.6
In % des Gesamtunternehmens	%	0.94	1.09	1.00	0.67
Gesamtvermögen des Unternehmens	Mio. CHF	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3
Externe Risikomasse					
– Volatilität	%	13.16	12.18	31.34	25.94
– Sharpe Ratio		-0.71	1.56	-1.49	1.00
– Risikofreier Zinssatz	%	4.9522	4.4650	1.3837	0.1443

Anmerkungen

1. Die Fonds der Gesellschaft weisen keinen erheblichen Hebeleffekt auf.
2. Keine Benchmark. Reine Rohstoffindizes können aus technischen Gründen nicht effizient repliziert werden.
3. Die Berechnung der Performance erfolgt auf der Grundlage des Nettoinventarwerts nach Abzug sämtlicher in Artikel 18 und 19 des Fondsreglements vorgesehener Kommissionen und Gebühren.
4. GERIFONDS SA hat die Verwaltung dieses Teilvermögens des AMC ALTERNATIVE FUND der Banque Cantonale Vaudoise, Abteilung Asset Management, Lausanne, anvertraut. Die Firma Diapason Commodities Management SA, Lausanne, ist Anlageberater der Teilvermögen AMC ALTERNATIVE FUND.
5. Advisor: Diapason Commodities Management SA, Lausanne: vom 28.03.2006 bis zum heutigen Tag.

Die in diesem Bericht publizierten Angaben sind keine Garantie für eine zukünftige Performance. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und

Bericht des unabhängigen Verifizierers zur Übereinstimmung mit den Global Investment Performance Standards (GIPS®)

Bericht des unabhängigen Verifizierers zur Übereinstimmung mit den Global Investment Performance Standards (GIPS®)

Wir haben die Grundsätze und Prozesse zur Präsentation der Anlageperformance-Resultate der GERIFONDS SA für die Periode vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009 hinsichtlich der Übereinstimmung mit den Global Investment Performance Standards (GIPS) geprüft. Für die Erklärung der Übereinstimmung mit den GIPS ist die Firma als GERIFONDS Schweiz definiert und umfasst sämtliche schweizerische Anlagefonds, bei welchen GERIFONDS SA als Fondsleitung fungiert. Diese Bestätigung deckt einzig die Anwendung der GIPS bei der Präsentation der Performance der GIPS-Firma ab und erstreckt sich nicht auf andere Geschäftstätigkeiten der GERIFONDS SA.

Verantwortlichkeiten

Für die Präsentation der Performance-Resultate und die angewendeten Grundsätze und Prozesse bezüglich der Berechnung und Präsentation der Anlageperformance in Übereinstimmung mit den GIPS ist die GERIFONDS SA verantwortlich. Unsere Verantwortung ist es, basierend auf unseren Prüfungen, ein unabhängiges Urteil abzugeben, inwiefern diese Grundsätze und Prozesse bei der Erstellung der Composite Performance Reports für die Periode vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009 befolgt wurden, und Ihnen diesbezüglich Bericht zu erstatten.

Gebrauch dieses Berichts

Diese Bestätigung ist ausschliesslich für den Gebrauch der GERIFONDS SA sowie zur Information gegenüber ihren bestehenden und potentiellen Kunden bestimmt, wobei wir keine Verantwortung gegenüber den bestehenden und potentiellen Kunden der GERIFONDS SA übernehmen.

Berichterstattung und durchgeführte Arbeit

Unsere Prüfung wurde gemäss den Grundsätzen des Berufsstandes und den in den GIPS vorgeschriebenen Richtlinien durchgeführt und enthielt diejenigen Prüfungshandlungen, die wir zwecks Abgabe unseres Prüfungsurteils als erforderlich erachteten.

Wir haben das interne Kontrollsystem im Hinblick auf die Übereinstimmung mit den GIPS ausschliesslich zum Zweck der Bestimmung der Art, des Zeitablaufs und des Umfangs der Prüfungshandlungen begutachtet, die zur Abgabe unseres Prüfungsurteils nötig sind. Diese Begutachtung ist nicht ausreichend, um ein separates Prüfungsurteil zur Effektivität der internen Kontrollen hinsichtlich der Buchhaltungs- und Performance-Reporting-Systeme abzugeben.

Unsere Durchsicht der zugrunde liegenden Buchhaltungssysteme, welche die Bewertungsgrunddaten zur Performanceberechnung liefern, war auf eine Beurteilung des Prozessdesigns und der Arbeitsabläufe beschränkt, um die Anforderungen

der GIPS hinsichtlich der Input-Daten zu erfüllen. Es wurde keine detaillierte Prüfung dieser Prozesse und Arbeitsabläufe vorgenommen. Wir haben keine Prüfungshandlungen in Bezug auf Transaktionen einzelner Portfolios oder Composites durchgeführt. Zudem haben wir keine Prüfungen in Bezug auf den Inventarwert oder die Veränderung des Inventarwerts eines einzelnen Portfolios oder Composites vorgenommen.

Einzelne Composite-Präsentationen und -Renditeberechnungen wurden keiner detaillierten Prüfung unterzogen. Entsprechend erteilen wir kein Prüfungsurteil in Bezug auf einzelne Composite-Reports, inkl. denjenigen Reports, welche dieser Bestätigung angehängt werden können.

GERIFONDS SA hat uns schriftlich erklärt, dass für die Periode vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009 die bei der Präsentation der Composite-Performance der GERIFONDS SA angewendeten Grundsätze und Prozesse bezüglich der Bildung und Verwaltung der Composites sowie der Berechnung und Präsentation der Performance-Resultate auf Gesamtfirmenebene in Übereinstimmung mit den GIPS sind.

Inhärente Einschränkungen

Unsere Prüfungshandlungen unterliegen inhärenten Einschränkungen, so dass gewisse Fehler und Unregelmässigkeiten nicht ausgeschlossen werden können. Diese Prüfungshandlungen können zudem keinen Schutz gegen betrügerische oder falsche Darstellung der Performance-Resultate gewährleisten. Des Weiteren basiert diese Bestätigung auf historischen Informationen, weshalb die Projektion jeweiliger Informationen auf zukünftige Perioden als nicht angemessen zu betrachten ist.

Dieser Bericht stellt kein Investitionsgutachten für die bestehenden oder potentiellen Kunden der GERIFONDS SA dar und ist kein Ersatz für eine angemessene Due Diligence und andere Untersuchungen, die vor dem Fällen eines Investitionsentscheids vorgenommen werden sollten. Aus diesem Grund sollten die gegenwärtigen und potentiellen Kunden der GERIFONDS SA ihre eigenen Ermittlungen anstellen, bevor sie einen Investitionsentscheid treffen.

Prüfungsurteil

Wir stellen fest, dass für die Periode vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009 die bei der Präsentation der Composite-Performance der GERIFONDS SA angewendeten Grundsätze und Prozesse bezüglich der Bildung und Verwaltung der Composites sowie der Berechnung und Präsentation der Performance-Resultate auf Gesamtfirmenebene in Übereinstimmung mit den Richtlinien der Global Investment Performance Standards (GIPS) sind.

PricewaterhouseCoopers AG

Dimitri Senik

Simona Terranova

Lausanne, den 30. April 2010

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zum Jahresbericht auf den 31. Dezember 2009

an die Anteilsträger des AMC ALTERNATIVE FUND

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir den Jahresbericht des Anlagefonds AMC ALTERNATIVE FUND, bestehend aus folgenden Teilvermögen:

- BCV Directional Fund
- BCV GOTTEX Defensive Fund
- BCV Diapason Commodity Fund (CHF)
- BCV Diapason Commodity Fund (EUR)
- BCV Diapason Commodity Fund (USD)

und bestehend aus der Jahresrechnung und den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. a-h Kollektivanlagengesetz, für das am 31. Dezember 2009 abgeschlossene Geschäftsjahr, geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit den kollektivanlagengesetzlichen Vorschriften verantwortlich. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über den Jahresbericht abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob der Jahresbericht frei von wesentlichen falschen Angaben ist/sind.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die im Jahresbericht enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben.

Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben im Jahresbericht als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresberichts. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht der Jahresbericht für das am 31. Dezember 2009 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 127 KAG und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

PricewaterhouseCoopers AG

Jean-Sébastien Lassonde
Revisionsexperte
Leitender Revisor

Simona Terranova
Revisionsexperte

Lausanne, den 30. April 2010