

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

Halbjahresbericht per 30. Juni 2009

Ein «Fund of Funds» nach Schweizer Recht mit besonderem Risiko, ist ein Fonds mit multiplen Teilvermögenen, dessen Teilvermögenen 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

Christopher PRESTON
Präsident
Präsident der Generaldirektion,
Banque Piguet & Cie SA

Christian PELLA
Vizepräsident
Erster Rechtsberater, BCV

Jean-Daniel JAYET
Mitglied
Direktor, BCV

Christian BEYELER
Mitglied
Direktor, Gerifonds SA

Christian CARRON
Mitglied
Stellvertretender Direktor, Gerifonds SA

Revisionsstelle

PricewaterhouseCooper SA
Av. C.-F. Ramuz 45
1001 Lausanne

Fondsleitung

Gerifonds SA
Rue Maupas 2, Postfach 6249, 1002 Lausanne

Christian BEYELER, Direktor
Christian CARRON, Stellvertretender Direktor
Nicolas BIFFIGER, Vizedirektor
Bertrand GILLABERT, Vizedirektor

Anlagekomitee

Christian Carron, Präsident, Gerifonds SA
Yasunobu Higuchi, Vizepräsident, Banque Piguet & Cie SA
Christian Beyeler, Mitglied, Gerifonds SA
Nicolas Biffiger, Mitglied, Gerifonds 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 Maerki Baumann & Co AG, Zürich
- Banque Pasche SA, Genf
- Banque Piguet & 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
- Corner Banque, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genf
- Clariden Leu, Zürich
- Dynagest SA, Genf
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genf
- Hyposwiss Privatbank AG, Zürich
- Hypothekarbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich AG, Zürich
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Bellerive AG, Zürich
- Privatbank Von Graffenried AG, Bern
- Swissscanto Fondsleitung AG, Bern

Zeichnungs- und Zahlstellen

BCV, Lausanne
Banque Piguet & Cie SA, Yverdon-les-Bains

Fondsverwalte

Gerifonds 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

Informationen für die Anleger

Wechsel der Audit-Gesellschaft

Per Entscheid vom 19. Juni 2009 hat die FINMA den Wechsel der Audit-Gesellschaft des Teilvermögens rückwirkend zum 1. Januar 2009 genehmigt.

Das Mandat ist auf Antrag der Fondsleitung infolge der bei der Banque Cantonale Vaudoise (Mutterhaus) eingetretenen Veränderung von der KPMG SA auf die Pricewaterhouse Coopers SA übertragen worden.

Anlagepolitik

(vom 01.01.2009 bis 30.06.2009)

Rückblick

Ein fallender US-Dollar stärkte die Nachfrage nach Rohstoffen zur Inflationsabsicherung, während beträchtliche Geldzuflüsse und starke chinesische Importe die Aufwärtsbewegung weiter anfechteten. Der Energiesektor bestätigte die Meinung, dass die globale Wirtschaft auf dem Weg ist, sich zu erholen. Angesichts der eskalierenden Gewalt in Nigeria, der geopolitischen Spannungen, als Nordkorea einen Atombombentest durchführte, sowie einer Erholung der weltweiten Nachfrage, stiegen die Rohölpreise.

Angesichts eines \$ 585 Milliarden schweren Programms zur Ankurbelung der Wirtschaft und kontinuierlicher Produktions-senkungen zogen die Preise an, als man begann, mit einer stärkeren chinesischen Nachfrage zu rechnen. Die Kupferproduktion in Chile ging im Mai im Vergleich zum Vorjahr um 2.3% auf 454,455 Tonnen zurück.

Obwohl sie zunächst Gewinne verzeichneten, machten Getreide und Ölsaaten im Juni harte Zeiten durch, da der Anbau umfangreicher war als erwartet und sich die Erntebedingungen in den USA besserten. Die Anbauziele vom März 2009 zeigten auf, dass die Haupterntefläche in den USA über 7.5 Millionen Acres kleiner sein würde als im Jahr 2008. Bis zum Juni-Bericht war fast die Hälfte dieser Fläche wieder für den Anbau nutzbar gemacht worden. Mais war einer der schlechtesten Performer, verlor im Berichtsquartal mehr als 16%.

Entwicklung des Anteilpreises

Zu Ende Juni 2009 weist der BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF) eine Performance von 12.3% für die Klasse A aus (aufgelegt am 28.03.06), von 12.6% für die Klasse B (aufgelegt am 28.03.06) und von 12.9% für die Klasse C (aufgelegt am 04.04.06).

Ausblick

Nach dem starken Anstieg zwischen März und Mai 2009 legten die Rohstoffpreise im Juni eine Pause ein und dürften in diesem Sommer einen Teil ihrer Gewinne wieder abgeben. Trotz der Zusicherung der Zentralbanken, weitere flüssige Mittel in den Finanzsektor zu pumpen, sind die neuesten Wirtschaftszahlen nicht gerade rosig. In den USA fiel die Zahl der Beschäftigten (ausser Agrarbereich) im Juni stärker als erwartet um 467.000, während die Arbeitslosenrate auf 9.5% kletterte.

Die Energiepreise sind für eine Korrektur bereit, da die US-Produktion und -Bestände aufgebläht bleiben. Die US-Nachfrage nach Benzin liegt keineswegs da, wo sie sein sollte, und hohe Einzelhandelspreise helfen da auch nicht weiter. Wir sehen ein Anwachsen der Benzin- und Destillatbestände vorher, da es weniger Anreiz für Raffineriegesellschaften gibt zu arbeiten, wie sie es kürzlich getan haben. Die Industriemetalle werden wohl folgen. Die « künstlich » stimulierte Nachfrage – insbesondere aus China – könnte sehr wohl verschwinden.

Diapason Commodities Management SA

Übersicht	Rechnungsperiode	01.01.09	01.01.08	01.01.07	(Fonds- 28.03.06
		30.06.09	31.12.08	31.12.07	lançierung) 31.12.06
Nettobondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	konsolidiert	184'682'366.87	69'199'651.76	95'834'319.75	101'257'167.42
Portfolio Turnover Rate (PTR)		127.74%	148.78%	125.08%	
Nettobondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A	50'504'046.67	18'024'281.72	36'355'681.49	45'823'568.01
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A	759'717.614	304'552.931	329'063.508	493'920.308
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A	66.48	59.18	110.48	92.78
Ausschüttung je Anteil	Klasse A	–.–	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse A	*	*	*	*
Nettobondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B	68'493'357.42	19'073'468.21	18'267'193.83	40'415'370.86
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B	1'015'682.176	318'562.179	164'221.582	433'861.809
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B	67.44	59.87	111.24	93.15
Ausschüttung je Anteil	Klasse B	–.–	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse B	*	*	*	*
Nettobondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C	65'684'962.78	32'101'901.83	41'211'444.43	15'018'228.55
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C	966'385.935	533'347.870	370'041.783	161'978.798
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C	67.97	60.19	111.37	92.72
Ausschüttung je Anteil	Klasse C	–.–	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)		30.06.09		31.12.08
Bankguthaben				
auf Sicht	CHF	1'840'355.18	CHF	60'276.28
Effekten				
Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen	CHF	111'609'641.77	CHF	41'413'023.18
Andere Wertpapiere und Wertrechte	CHF	71'761'665.70	CHF	26'266'355.60
Derivative Finanzinstrumente	CHF	–13'254.49	CHF	1'533'343.66
Sonstige Vermögenswerte	CHF	109'489.46	CHF	64'662.14
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	CHF	185'307'897.62	CHF	69'337'660.86
Andere Verbindlichkeiten	CHF	–625'530.75	CHF	–138'009.10
Nettobondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	CHF	184'682'366.87	CHF	69'199'651.76

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse A	Rechnungsperiode	01.01.09	01.01.08
		30.06.09	31.12.08
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		304'552.931	329'063.508
Ausgegebene Anteile		460'888.085	112'658.485
Zurückgenommene Anteile		–5'723.402	–137'169.062
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		759'717.614	304'552.931

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	CHF	66.48	CHF	59.18
---	-----	-------	-----	-------

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse B	Rechnungsperiode	01.01.09		01.01.08	
		30.06.09		31.12.08	
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		318'562.179		164'221.582	
Ausgegebene Anteile		760'857.140		238'119.145	
Zurückgenommene Anteile		-63'737.143		-83'778.548	
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		1'015'682.176		318'562.179	

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	CHF	67.44	CHF	59.87
---	-----	-------	-----	-------

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse C	Rechnungsperiode	01.01.09		01.01.08	
		30.06.09		31.12.08	
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		533'347.870		370'041.783	
Ausgegebene Anteile		458'275.579		302'152.567	
Zurückgenommene Anteile		-25'237.514		-138'846.480	
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		966'385.935		533'347.870	

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	CHF	67.97	CHF	60.19
---	-----	-------	-----	-------

Veränderung des Nettofondsvermögens (konsolidiert)

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	CHF	69'199'651.76	CHF	95'834'319.75
Saldo aus dem Anteilverkehr				
Mittelzuflüsse aus Anteilausgaben	CHF	103'753'257.22	CHF	55'223'288.81
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	CHF	-5'899'994.75	CHF	-43'712'754.60
Gesamterfolg	CHF	17'629'452.64	CHF	-38'145'202.20
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	CHF	184'682'366.87	CHF	69'199'651.76

Veränderung des Nettofondsvermögens Klasse A

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	CHF	18'024'281.72	CHF	36'355'681.49
Saldo aus dem Anteilverkehr				
Mittelzuflüsse aus Anteilausgaben	CHF	28'364'019.14	CHF	11'033'652.05
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	CHF	-369'123.38	CHF	-16'304'330.18
Gesamterfolg	CHF	4'484'869.19	CHF	-13'060'721.64
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	CHF	50'504'046.67	CHF	18'024'281.72

Veränderung des Nettofondsvermögens Klasse B

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	CHF	19'073'468.21	CHF	18'267'193.83
Saldo aus dem Anteilverkehr				
Mittelzuflüsse aus Anteilausgaben	CHF	47'434'722.84	CHF	22'537'877.68
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	CHF	-3'800'943.72	CHF	-10'517'693.68
Gesamterfolg	CHF	5'786'110.09	CHF	-11'213'909.62
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	CHF	68'493'357.42	CHF	19'073'468.21

Veränderung des Nettofondsvermögens Klasse C

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	CHF	32'101'901.83	CHF	41'211'444.43
Saldo aus dem Anteilverkehr				
Mittelzuflüsse aus Anteilausgaben	CHF	27'954'515.24	CHF	21'651'759.08
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	CHF	-1'729'927.65	CHF	-16'890'730.74
Gesamterfolg	CHF	7'358'473.36	CHF	-13'870'570.94
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	CHF	65'684'962.78	CHF	32'101'901.83

Erfolgsrechnung	Rechnungsperiode	01.01.09	01.01.08
		30.06.09	31.12.08
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben			
auf Sicht	CHF	884.82	CHF 43'811.48
Retrozessionen auf Anlagefonds	CHF	205'044.86	CHF 227'022.05
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	CHF	-210'064.02	CHF -419'836.61
Total Ertrag	CHF	-4'134.34	CHF -149'003.08
Aufwand			
Passivzinsen	CHF	-1'981.30	CHF -11'242.88
Reglementarische Vergütungen			
Pauschale Verwaltungskommission 4)	CHF	-789'167.85	CHF -1'012'181.60
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)	CHF	35'396.73	CHF 62'694.55
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	CHF	10'323.80	CHF 126'596.50
Total Aufwand	CHF	-745'428.62	CHF -834'133.43
Nettoertrag	CHF	-749'562.96	CHF -983'136.51
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	CHF	-3'297'417.06	CHF 10'275'190.91
Pauschale Verwaltungskommission 4)	CHF	-35'396.73	CHF -62'694.55
Realisierter Erfolg	CHF	-4'082'376.75	CHF 9'229'359.85
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste			
Klasse A	CHF	10'301'932.35	CHF -16'037'995.72
Klasse B	CHF	3'900'881.17	CHF -17'062'774.48
Klasse C	CHF	7'509'015.87	CHF -14'273'791.85
Gesamterfolg	CHF	17'629'452.64	CHF -38'145'202.20

Inventar des Fondsvermögens am Ende der Rechnungsperiode

Valorennummer	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %		
Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind								
Effekten					98'740'071.04	53.29		
2052692	ABN Amro Bank Rogers Int. Commodity Index, cert. sans éch.	216'408.000	CHF	67.90	14'694'103.20	7.93		
2384321	UBS Rogers International Commodity Index (CHF)	729'151.000	CHF	74.89	54'606'118.39	29.47		
Global					69'300'221.59	37.40		
1941969	Diapason Rogers Commodity Index (Metals Segment) Fund -A-	1'669.188	EUR	1512.09	3'850'304.76	2.08		
2439100	ZKB Gold ETF Klasse -A CHF-	1'752.000	CHF	3'202.20	5'610'254.40	3.03		
Metalle					9'460'559.16	5.11		
1941973	Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund -A-	21'155.050	EUR	619.09	19'979'290.29	10.78		
Energie					19'979'290.29	10.78		
Wertpapiere, die an keiner Börse kotiert sind								
Effekten					84'631'236.43	45.67		
2220875	Diapason Rogers Commodity Index Fund -D-	9'013.477	CHF	818.43	7'376'899.98	3.98		
3642058	SGA Sté Gén. Accept. Diapason Rogers Ind. -D-, cert. 20.12.13	71'287.000	CHF	617.50	44'019'722.50	23.76		
4323045	CS Intl Diapason Rogers Commodity Index Fund, cert. 29.07.13	24'600'000.000	CHF	53.04 %	13'047'840.00	7.04		
Global					64'444'462.48	34.78		
2156525	Diapason Rogers Commodity Index (Agriculture Segment) Fund -C-	18'305.074	USD	824.87	16'421'250.66	8.86		
4015378	Diapason Rogers Commodity Index (Agriculture Segment) drt	193'000.000	USD	1.00	209'897.15	0.11		
Landwirtschaft					16'631'147.81	8.97		
2488581	Diapason Global Biofuel Index Fund -C-	3'995.980	USD	818.17	3'555'626.14	1.92		
Energie					3'555'626.14	1.92		
Derivative Finanzinstrumente					-13'254.49	-0.01		
Valorennummer	Verfall	Währung	Betrag	Währung	Betrag	Change	Kurswert	in %
DAT003215	16.09.09	USD	43'000'000.00	CHF	46'721'650.00	1.08708	-22'761.41	-0.02
DAT003223	16.09.09	CHF	1'947'240.00	USD	1'800'000.00	0.91990	9'506.92	0.01
Devisentermingeschäfte					-13'254.49	-0.01		
Bankguthaben auf Sicht				CHF	1'840'355.18			0.99
Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen				CHF	111'609'641.77			60.23
Andere Wertpapiere und Wertrechte				CHF	71'761'665.70			38.73
Derivative Finanzinstrumente				CHF	-13'254.49			-0.01
Sonstige Vermögenswerte				CHF	109'489.46			0.06
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode					CHF	185'307'897.62	100.00	
Andere Verbindlichkeiten					CHF	-625'530.75		
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode					CHF	184'682'366.87		
Umrechnungskurse	EUR	1.- = CHF	1.5255					
	USD	1.- = CHF	1.08755					

Weitere Informationen

Derivate:

Commitment I

Total brutto

Risque	Geschäftsart	Bezeichnung	Verfall	Kontraktgrösse	Währung	Betrag / Anzahl	Kurs / Strike	Markttrisiko			Kreditrisiko		Währungsrisiko	
								Aktienkursänderungsrisiko	Zinsänderungsrisiko	5)	CHF	5)	CHF	5)
engagement-erhöhend	DT	Verkauf CHF gegen USD 0.9244	16.09.09	1	CHF	1'947'240.00	1.00000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'947'240.00	1.05
Total								0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'947'240.00	1.05

Volumen der an Geschäfte mit derivativen Finanzinstrumenten gebundenen geldnahen Mittel

Risiko	Geschäftsart	Bezeichnung	Verfall	Kontraktgrösse	Währung	Betrag / Anzahl	Kurs / Strike	Markttrisiko			Kreditrisiko		Währungsrisiko	
								Aktienkursänderungsrisiko	Zinsänderungsrisiko	5)	CHF	5)	CHF	5)
engagement-reduzierend	DT	Verkauf USD gegen CHF 1.0866	16.09.09	1	USD	43'000'000.00	1.08755	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	46'764'650.00	25.32
Total								0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	46'764'650.00	25.32

Total der zugrundeliegenden Assets

Geschäftsart FI (Indexfutures) OI (Indexoptionen) DT (Devisentermingeschäfte)
FT (Zinsfutures) OA (Aktienoptionen) 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:
Es bestehen keine Soft Commission Agreements, resp. es werden keine Soft Commission entgegengenommen.

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-	1'057.437	195.796
1941973	Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund -A-	20'463.818	13'813.483
2156525	Diapason Rogers Commodity Index (Agriculture Segment) Fund -C-	14'400.422	632.757
2220875	Diapason Rogers Commodity Index Fund -D-	5'100.346	
2384321	UBS Rogers International Commodity Index (CHF)	574'904.000	160'242.000
2439100	ZKB Gold ETF Klasse -A CHF-	1'984.000	232.000
2488581	Diapason Global Biofuel Index Fund -C-	2'492.668	
4015378	Diapason Rogers Commodity Index (Agriculture Segment) drt	130'000.000	

Andere Wertpapiere und Wertrechte

2052692	ABN Amro Bank Rogers Int. Commodity Index, cert. sans éch.	216'408.000	
3642058	SGA Sté Gén. Accept. Diapason Rogers Ind. -D-, cert. 20.12.13	43'088.000	360.000

Devisentermingeschäfte

Valorenummer	Verfall	Change	Währung	Käufe	Währung	Verkäufe
DAT003215	16.09.09	1.08655	CHF	46'721'650.00	USD	43'000'000.00
DAT003223	16.09.09	0.92439	USD	1'800'000.00	CHF	1'947'240.00

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

Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode

Effekten

3276951	Diapason Commodities Index Enhanced Fund	613.515	613.515
---------	--	---------	---------

Andere Wertpapiere und Wertrechte

10120492	SGA Sté Gén. Accept. Diapason Rogers Ind. -D2-, cert. 20.12.13	11'647.000	11'647.000
----------	--	------------	------------

Devisentermingeschäfte

Valorenummer	Verfall	Change	Währung	Käufe	Währung	Verkäufe
DAT002894	17.03.09	1.14070	CHF	1'026'630.00	USD	900'000.00
DAT002919	17.03.09	0.86096	USD	1'900'000.00	CHF	2'206'850.00
DAT002931	17.03.09	1.16360	CHF	791'248.00	USD	680'000.00
DAT002952	17.03.09	0.84674	USD	1'500'000.00	CHF	1'771'500.00
DAT002989	17.03.09	1.15090	CHF	920'720.00	USD	800'000.00
DAT002994	17.06.09	1.17910	CHF	18'865'600.00	USD	16'000'000.00
DAT003003	17.06.09	1.12420	CHF	18'212'040.00	USD	16'200'000.00
DAT003011	17.06.09	1.14600	CHF	2'635'800.00	USD	2'300'000.00
DAT003073	17.06.09	0.85565	USD	4'000'000.00	CHF	4'674'800.00
DAT003093	17.06.09	0.87982	USD	1'000'000.00	CHF	1'136'600.00
DAT003122	17.06.09	1.13620	CHF	965'770.00	USD	850'000.00
DAT003134	17.06.09	1.12700	CHF	2'761'150.00	USD	2'450'000.00
DAT003135	17.06.09	1.10900	CHF	731'940.00	USD	660'000.00
DAT003153	17.06.09	1.08150	CHF	1'622'250.00	USD	1'500'000.00
DAT003154	17.06.09	0.90017	USD	2'400'000.00	CHF	2'666'160.00
DAT003169	17.06.09	1.07175	CHF	1'071'750.00	USD	1'000'000.00
DAT003170	17.06.09	1.06420	CHF	1'915'560.00	USD	1'800'000.00
DAT003216	17.06.09	1.07700	CHF	6'462'000.00	USD	6'000'000.00

- 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-/Optionsrechte
- 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

	Ausgabekommission für den Vertrieb	Rücknahme-kommission	Management fee
AMC ALTERNATIVE FUND – BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF) A, B, C	max. 5.00%	KEINE	A 1.70% B 1.20% C 0.80%

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

Per 30.06.2009	AMC ALTERNATIVE FUND –BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF)
Euroclear	•
Swisscanto Funds, London	•
SIX SIS AG	•

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.

GIPS – Allgemeine Informationen

Gérifonds SA verfasste und präsentiert diesen Bericht gemäss den Global Investment Performance Standards (GIPS) Normen.

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 Gérifonds 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 Gérifonds SA diese Normen bereits vorzeitig ab 2005 angewendet, wie vom CFA Institut empfohlen.

Definitionen

- **Firma:** Die 1970 gegründete Firma Gérifonds umfasst alle Fonds, für die Gérifonds die Fondsleitungsgesellschaft ist. Jedoch ist Gérifonds eine Vereinbarung über die Verwaltungsübertragung eingegangen

mit	für die Fonds:
BCV, Lausanne,	BCV FONDS STRATÉGIQUE, AMC PROFESSIONAL FUND, AMC ALTERNATIVE FUND und AMC EXPERT FUND
Banque Cantonale de Genève, Genf,	BCGE RAINBOW FUND, BCGE SYNCHRONY MARKET FUND und SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND
Heritage Bank, Genf,	HERITAGE ALTERNATIVE FUND
IFP Fund Management SA, Pully,	IFP FUND
PKB Privatbank SA, Lugano,	PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES
Dynagest, Genf,	DFF Prime Bond Expo
- **Composite:** Jeder Anlagefonds/Teilvermögen stellt ein Composite im Sinne der GIPS dar. Es existieren **54** Composites, die zum **30.06.2006** ein Gesamtvermögen von **5'111.1** Millionen CHF darstellen. Die erschöpfende Liste der offenen oder geschlossenen Composites ist bei der Direktion erhältlich.

Methodologie

1. Die Effekten werden zum Datum der Verbuchung zum Marktkurs bewertet.
2. Die Performance wird auf den Netto-Inventarwert (NIV) der Fonds unter Berücksichtigung der Ausschüttung berechnet.
3. Die Berechnung der Performance der Fonds erfolgt täglich.
4. Die Netto-Performance wird ohne Verwaltungs- und Betriebskosten 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 Gérifonds 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 Standardabweichung: 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 des Ausgabe oder Rücknahme von Fondsanteilen werden bei Berechnung des Performance nicht Mitberücksichtigt.
14. Die rückerstattbaren Vorsteuern auf die Renditen der Anlagen sind zum Datum ex. gedeckt.
15. Ergänzende Informationen über die Politik zur Berechnung und Präsentation der Performances sind auf Wunsch erhältlich.

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF)

Lancierungsdatum A: 28.03.2006

Lancierungsdatum B: 28.03.2006

Lancierungsdatum 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 (CHF) ist der Schweizer Franken (CHF). Das Währungsrisiko zwischen der Anlagewährung und der Referenzwährung des Segments wird vom Fondsmanager abgesichert.

Performance-Bericht		2006	2007	2008	2009 bis 30. Juni
Performance in CHF					
Gesamtnettorendite	%	-6.98	19.41	-46.19	12.67
Klasse A (seit dem 28.03.2006)	%	-7.22	19.09	-46.43	12.33
Klasse B (seit dem 28.03.2006)	%	-6.85	19.41	-46.17	12.63
Klasse C (seit dem 04.04.2006)	%	-7.28	20.12	-45.96	12.93
Nettovermögen des Fonds	Mio. CHF	101.3	95.8	69.2	184.7
In % des Gesamtunternehmens	%	1.77	1.69	1.48	3.61
Gesamtvermögen des Unternehmens	Mio. CHF	5'710.7	5'685.1	4'686.0	5'111.1
Externe Risikomasse					
– Annualisierte Volatilität	%	13.18	12.26	31.29	22.88
– Sharpe Ratio		-0.80	1.38	-1.56	1.14
– Risikofreier Zinssatz	%	1.5750	2.4774	2.4987	0.5551

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. Gërifonds 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 Kosten unberücksichtigt.

Global Investment Performance Standards (GIPS) – Übereinstimmungsbescheinigung

Als unabhängige Prüfstelle hat KPMG AG vom 1. Januar bis 31. Dezember 2008 die Übereinstimmung der Firma GÉRIFONDS SA gemäss dem Global Investment Performance Standards (GIPS) geprüft. Die Definition der Firma GÉRIFONDS SA im Sinne der GIPS schliesst alle Fonds ein, für die GÉRIFONDS SA als Fondsleitungsgesellschaft fungiert.

GÉRIFONDS SA ist für die Erstellung der Präsentation und die Berechnung der Performance verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, die Berechnungen und ihre Präsentation zu prüfen und deren Beurteilung vorzunehmen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizer Prüfungsstandards und den Prüfung Veranlagungen von GIPS Sektion III. Laut diesen Normen haben die Planung und Durchführung der Prüfung derart zu erfolgen, dass signifikante Anomalien in der Präsentation und Berechnung der Performance mit angemessener Sicherheit festgestellt werden können. Wir haben die zur Erstellung dienenden Daten und die Präsentation insgesamt durch stichprobenartige Analysen und Untersuchungen geprüft.

Wir glauben, dass unsere Prüfung eine ausreichende Basis für die Formulierung unserer Meinung darstellt.

Unserer Einschätzung nach wird die Berechnung der Performance aller Composites von GÉRIFONDS SA in Übereinstimmung mit den GIPS vorgenommen und präsentiert. GÉRIFONDS SA hat, für die ganze Firma, alle geforderten Vorschriften für die Bildung der Composites eingehalten. Die Abläufe und Verfahrensweisen von GÉRIFONDS SA wurden so festgelegt, dass die Messungen der Performance gemäss den Anforderungen der GIPS berechnet und präsentiert werden.

KPMG AG

Yvan Mermod
dipl. Wirtschaftsprüfer

Nicolas Moser
dipl. Wirtschaftsprüfer

Genf, den 7. April 2009