

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

## Halbjahresbericht per 30. Juni 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](http://www.bcv.ch)



Chemin du Viaduc 1  
Postfach 225  
CH-1000 Lausanne 16

[www.diapason-cm.com](http://www.diapason-cm.com)



Rue du Maupas 2  
Postfach 6249  
CH-1002 Lausanne

[www.gerifonds.com](http://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, Gérifonds SA

Christian CARRON  
Mitglied  
Stellvertretender Direktor, Gérifonds SA

### Revisionsstelle

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

### Fondsleitung

Gérifonds 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, Gérifonds SA  
Yasunobu Higuchi, Vizepräsident, Banque Piguet & Cie SA  
Christian Beyeler, Mitglied, Gérifonds SA  
Nicolas Biffiger, Mitglied, Gérifonds 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
- Cornèr Banque, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genf
- Clariden Leu, Zürich
- Dynagest SA, Genf
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genf
- Hyposwiss Privatbank AG, Zürich
- Hypothekbank 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
- Swisscanto Fondsleitung AG, Bern

### Zeichnungs- und Zahlstellen

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

### Fondsverwalte

Gérifonds 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 Haupterntegebiete in den USA über 7.5 Millionen Acres kleiner sein würden 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 (USD) eine Performance von 13.1% für die Klasse A aus (aufgelegt am 28.03.06), von 13.5% für die Klasse B (aufgelegt am 28.03.06) und von 13.5% 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
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	konsolidiert	27'458'285.63	43'838'262.63	54'757'787.37	44'018'670.09
Portfolio Turnover Rate (PTR)		101.33%	131.44%	132.40%	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A	5'051'670.13	8'709'523.96	6'970'858.17	6'420'261.99
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A	69'447.108	135'410.470	59'047.886	66'791.005
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A	72.74	64.32	118.05	96.12
Ausschüttung je Anteil	Klasse A	–.–	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse A	*	*	*	*
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B	4'054'509.05	19'919'892.28	32'091'453.11	26'656'123.09
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B	54'789.799	305'509.330	269'275.066	276'046.625
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B	74.00	65.20	119.18	96.56
Ausschüttung je Anteil	Klasse B	–.–	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse B	*	*	*	*
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C	18'352'106.45	15'208'846.39	15'695'476.09	10'942'285.01
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C	246'737.815	232'104.964	131'711.102	113'789.575
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C	74.38	65.53	119.17	96.16
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	USD	315'322.36	USD	957'687.17
Effekten				
Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen	USD	16'629'572.06	USD	27'493'648.38
Andere Wertpapiere und Wertrechte	USD	10'624'902.70	USD	15'454'612.50
Sonstige Vermögenswerte	USD	24'934.31	USD	24'712.23
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	USD	27'594'731.43	USD	43'930'660.28
Andere Verbindlichkeiten	USD	–136'445.80	USD	–92'397.65
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	USD	27'458'285.63	USD	43'838'262.63

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse A	Rechnungsperiode	01.01.09	01.01.08	
		30.06.09	31.12.08	
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		135'410.470	59'047.886	
Ausgegebene Anteile		54'738.571	103'254.795	
Zurückgenommene Anteile		–120'701.933	–26'892.211	
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		69'447.108	135'410.470	
<b>Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode</b>	USD	72.74	USD	64.32

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse B	Rechnungsperiode	01.01.09	
		30.06.09	01.01.08 31.12.08
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		305'509.330	269'275.066
Ausgegebene Anteile		59'047.019	310'476.741
Zurückgenommene Anteile		-309'766.550	-274'242.477
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>54'789.799</b>	<b>305'509.330</b>

<b>Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode</b>	USD	74.00	USD	65.20
---	-----	-------	-----	-------

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse C	Rechnungsperiode	01.01.09	
		30.06.09	01.01.08 31.12.08
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		232'104.964	131'711.102
Ausgegebene Anteile		81'546.540	130'953.862
Zurückgenommene Anteile		-66'913.689	-30'560.000
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>246'737.815</b>	<b>232'104.964</b>

<b>Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode</b>	USD	74.38	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	12'749'118.34	USD	41'619'685.05
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	USD	-33'186'510.77	USD	-41'521'533.22
Gesamterfolg	USD	4'057'415.43	USD	-11'017'676.57
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	USD	<b>27'458'285.63</b>	USD	<b>43'838'262.63</b>

#### 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	3'548'461.02	USD	7'445'169.44
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	USD	-7'939'780.83	USD	-3'423'235.87
Gesamterfolg	USD	733'465.98	USD	-2'283'267.78
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	USD	<b>5'051'670.13</b>	USD	<b>8'709'523.96</b>

#### 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	3'940'531.30	USD	23'952'601.30
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	USD	-20'583'776.29	USD	-34'282'495.02
Gesamterfolg	USD	777'861.76	USD	-1'841'667.11
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	USD	<b>4'054'509.05</b>	USD	<b>19'919'892.28</b>

#### 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	5'260'126.02	USD	10'221'914.31
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	USD	-4'662'953.65	USD	-3'815'802.33
Gesamterfolg	USD	2'546'087.69	USD	-6'892'741.68
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	USD	<b>18'352'106.45</b>	USD	<b>15'208'846.39</b>

<b>Erfolgsrechnung</b>	<b>Rechnungsperiode</b>	<b>01.01.09</b>	<b>01.01.08</b>
		<b>30.06.09</b>	<b>31.12.08</b>
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben			
auf Sicht	USD	564.91	USD 28'566.14
Retrozessionen auf Anlagefonds	USD	63'527.82	USD 76'389.24
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	USD	-10'967.17	USD -273'132.36
<b>Total Ertrag</b>	USD	53'125.56	USD -168'176.98
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	USD	-1'048.13	USD -3'152.31
Reglementarische Vergütungen			
Pauschale Verwaltungskommission 4)	USD	-182'329.25	USD -306'531.10
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)	USD	6'683.34	USD 11'796.69
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	USD	57'324.33	USD 43'351.61
<b>Total Aufwand</b>	USD	-119'369.71	USD -254'535.11
<b>Nettoertrag</b>	USD	-66'244.15	USD -422'712.09
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	USD	-4'024'655.66	USD 9'587'305.11
Pauschale Verwaltungskommission 4)	USD	-6'683.34	USD -11'796.69
<b>Realisierter Erfolg</b>	USD	-4'097'583.15	USD 9'152'796.33
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste			
Klasse A	USD	2'634'875.61	USD -4'181'671.12
Klasse B	USD	-3'813'788.01	USD -4'855'698.75
Klasse C	USD	9'333'910.98	USD -11'133'103.03
<b>Gesamterfolg</b>	USD	4'057'415.43	USD -11'017'676.57

## Inventar des Fondsvermögens am Ende der Rechnungsperiode

Valorennummer	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
<b>Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind</b>						
<b>Effekten</b>					<b>13'087'648.59</b>	<b>47.43</b>
1989184	ABN Amro Bank Rogers Int Commodity Index, cert. sans éch.	6'174.000	USD	91.50	564'921.00	2.05
2384315	UBS Rogers International Commodity Index USD	101'213.000	USD	80.48	8'145'622.24	29.51
<b>Global</b>					<b>8'710'543.24</b>	<b>31.56</b>
1941969	Diapason Rogers Commodity Index (Metals Segment) Fund -A-	259.594	EUR	1'512.09	550'598.81	2.00
4753354	ZKB Gold ETF USD	944.000	USD	925.81	873'964.64	3.17
<b>Metalle</b>					<b>1'424'563.45</b>	<b>5.17</b>
1941973	Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund -A-	3'400.003	EUR	619.09	2'952'541.90	10.70
<b>Energie</b>					<b>2'952'541.90</b>	<b>10.70</b>
<b>Wertpapiere, die an keiner Börse kotiert sind</b>						
<b>Effekten</b>					<b>14'166'826.17</b>	<b>51.34</b>
2042516	Diapason Rogers Commodity Index -C-	1'128.923	USD	979.25	1'105'497.85	4.01
3643516	Société Générale Acceptance Diapason Roger Index, cert 20.12.13	9'833.000	USD	624.90	6'144'641.70	22.26
4318822	CS Investment Notes Diapason Roger Index, cert. 29.07.13	7'400'000.000	USD	52.91 %	3'915'340.00	14.19
<b>Global</b>					<b>11'165'479.55</b>	<b>40.46</b>
2156525	Diapason Rogers Commo. Index (Agriculture Segment) Fund -C-	2'976.493	USD	824.87	2'455'219.78	8.90
<b>Landwirtschaft</b>					<b>2'455'219.78</b>	<b>8.90</b>
2488581	Diapason Global Biofuel Index Fund -C-	667.498	USD	818.17	546'126.84	1.98
<b>Energie</b>					<b>546'126.84</b>	<b>1.98</b>
Bankguthaben auf Sicht				USD	315'322.36	1.14
Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen				USD	16'629'572.06	60.27
Andere Wertpapiere und Wertrechte				USD	10'624'902.70	38.50
Sonstige Vermögenswerte				USD	24'934.31	0.09
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>				USD	27'594'731.43	100.00
Andere Verbindlichkeiten				USD	-136'445.80	
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>				USD	27'458'285.63	

Umrechnungskurs EUR 1.- = USD 1.402694

## 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-	49.191	354.706
1941973	Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund -A-	3'600.428	10'053.519
2042516	Diapason Rogers Commodity Index -C-	348.103	1'290.337
2156525	Diapason Rogers Commo. Index (Agriculture Segment) Fund -C-	1'742.907	1'938.198
2384315	UBS Rogers International Commodity Index USD	41'770.000	126'350.000
2488581	Diapason Global Biofuel Index Fund -C-	225.233	608.141
4753354	ZKB Gold ETF USD	1'493.000	549.000

#### Andere Wertpapiere und Wertrechte

1989184	ABN Amro Bank Rogers Int Commodity Index, cert. sans éch.	6'174.000	
3643516	Société Générale Acceptance Diapason Roger Index, cert 20.12.13	3'333.000	16'415.000

### Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode

#### Effekten

3106870	Diapason Commodities Index Enhanced Fund -C-	896.994	2'458.819
---------	--	---------	-----------

#### 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	Engagement erhöhend	0.00
-------	---------------------	------

Total	Engagement reduzierend	0.00
-------	------------------------	------

Geschäftsart	FI (Indexfutures)	OI (Indexoptionen)	DT (Devisentermingeschäfte)
	FT (Zinsfutures)	OA (Aktioptionen)	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.

- 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 (USD) 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 (USD)
Swisscanto Funds, London	•
Euroclear	•

## 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  

<b>mit</b>	<b>für die Fonds:</b>
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 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 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 (USD)

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® (RICI<sup>SM</sup>) sowie die Auswahl von zugrunde liegenden Fonds auf dem Rohstoffsektor ausgerichtet.

Der Rogers International Commodity Index® (RICI<sup>SM</sup>), 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 RICI<sup>SM</sup> 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 RICI<sup>SM</sup> Index am besten repliziert.

- Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund, der den Subindex RICI<sup>SM</sup> «Energie» am besten repliziert. Dieser Subindex basiert auf 4 Energie-Rohstoffen.
- Diapason Rogers Commodity Index (Agriculture Segment) Fund, der am besten den Subindex RICI<sup>SM</sup> «Landwirtschaft» repliziert. Dieser Subindex basiert auf 21 landwirtschaftlichen Rohstoffen.
- Diapason Rogers Commodity Index (Metals Segment) Fund, der am besten den Subindex RICI<sup>SM</sup> «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).modity Fund (USD) est le dollar (USD).

Performance-Bericht		2006	2007	2008	2009 bis 30. Juni
Performance in USD					
Gesamtnettoerendite	%	-3.44	23.48	-45.20	13.41
Klasse A (seit dem 28.03.2006)	%	-3.88	22.81	-45.52	13.09
Klasse B (seit dem 28.03.2006)	%	-3.44	23.42	-45.29	13.49
Klasse C (seit dem 04.04.2006)	%	-3.84	23.92	-45.01	13.51
Nettovermögen des Fonds	Mio. CHF	53.7	62.0	46.7	29.9
In % des Gesamtunternehmens	%	0.94	1.09	1.00	0.58
Gesamtvermögen des Unternehmens	Mio. CHF	5'710.7	5'685.1	4'686.0	5'111.1
Externe Risikomasse					
– Volatilität	%	13.16	12.18	31.34	22.62
– Sharpe Ratio		-0.71	1.56	-1.49	1.24
– Risikofreier Zinssatz	%	4.9522	4.4650	1.3837	0.1831

### Notes

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