

Rückblick

Der Fonds legte im abgelaufenen Quartal 150 Basispunkte (Bp) zu. Nur zwei Positionen führten zu Verlusten, nämlich die Short-Positionen in CHF und EUR. Der Gesamtverlust aus diesen zwei Positionen hielt sich mit rund 40 Bp jedoch in Grenzen. Zwei Wetten zahlten sich besonders aus: der Verkauf von Yen und der Kauf skandinavischer Währungen (norwegische und schwedische Krone). Die mittelfristige taktische Allokation wurde teilweise geändert. Erwähnenswert ist der Verkauf von Yen, Schweizer Franken und Dollar, der hauptsächlich zur Aufstockung der SEK-Position genutzt wurde. So wurde die Gewichtung der SEK-Position von 2% auf 22% erhöht, während die Yen-Position um 10% auf praktisch -19% reduziert wurde. Die Positionen im britischen Pfund sowie im australischen und neuseeländischen Dollar waren im Quartalsverlauf unerheblich, sodass diese Währungen nur einen marginalen Performancebeitrag leisteten.

Der starke Rückgang des Yen ist auf den Entscheid der Bank of Japan (BoJ) zurückzuführen, der Aufwertung der japanischen Währung entgegenzuwirken. Sie beschloss, ihr Programm zum Ankauf von Vermögenswerten fortzusetzen, und definierte ein Inflationsziel von 1% innerhalb einer angestrebten Bandbreite von 0 – 2%. Die Schweizerische Nationalbank (SNB) wiederum hat den Mindestkurs von CHF 1.20 zum Euro weiter verteidigt.

Kennzahlen*

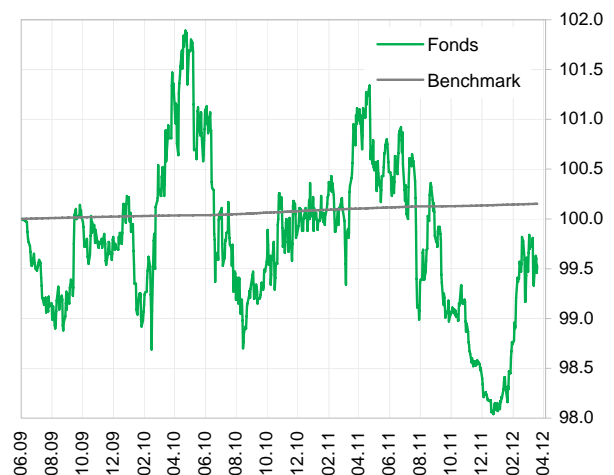
	Fonds
Volatilität (%)	2.37
Information Ratio	-0.09
Beta	N/A
R-Squared	N/A
<i>Seit 12.06.09</i>	

Das Ziel des Teilvermögens BCV Forex Alpha (CHF) ist es, durch Anwendung mehrerer Strategien, die darauf abzielen, die Bewegungen des Devisenmarktes vorherzusehen, bei geringer Volatilität eine stabile Rendite zu erzeugen.

Kumulierte Performance in CHF (%)

	3 M	YTD	1 J	3 J	5 J
Fonds	1.50	1.50	-1.21	N/A	N/A
Benchmark	0.01	0.01	0.05	N/A	N/A

Performance



Jährliche Performance in CHF (%)

	31.12.11	31.03.12
Fonds	1.50	
Benchmark	0.01	

Verwaltungskonzept

BCV Forex Alpha (CHF) ist ein Teilfonds des BCV FUND, eines vertraglichen Anlagefonds luxemburgischen Rechts. Er vereint in sich quantitative Anlagemethoden und an den Finanzmärkten erlangtes empirisches Know-how. Er investiert dynamisch am Devisenmarkt. Tatsächlich nutzt dieser Fonds dank seinen systematischen und sich ergänzenden Anlagestrategien die Ineffizienz des Devisenmarktes zur Performanceerzielung aus.

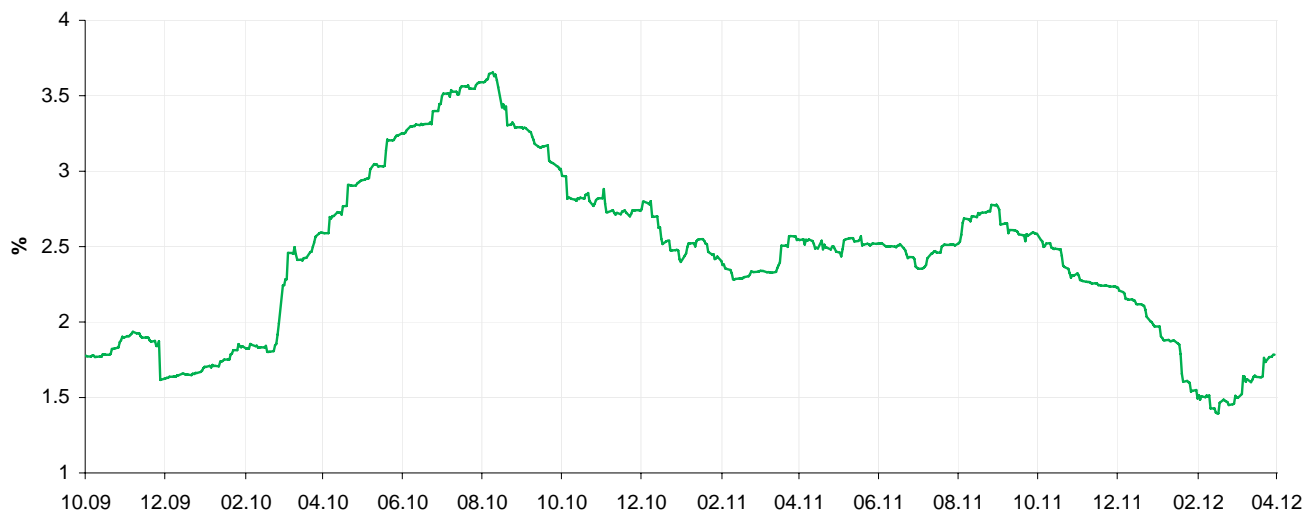
Der BCV Forex Alpha (CHF) antizipiert die Trends an den Devisenmärkten zwecks Erzielung einer absoluten Rendite. Ziel ist das Erreichen einer Rendite, die 3% über dem Niveau des DB Swiss Overnight Money Market Index liegt. Ausserdem soll die Volatilität der Investitionen dank einem strikten Risikomanagement zwischen 3 und 4% gehalten werden. Der Prospekt, der vereinfachte Prospekt, das Anlagereglement sowie der Halbjahres- und Jahresbericht können kostenlos bei der Fondsvertretung GERIFONDS SA oder der Zahlstelle, der BCV, in Lausanne bezogen werden.

Durchschnittliche taktische Allokation (%)



Die taktische Allokation kann sich je nach Marktbedingungen täglich ändern

Entwicklung der Volatilität



Fondscharakteristik

Index	DBDCHFON Index	Fondsvermögen in Mio.	CHF 82.01
Nettoinventarwert	CHF 99.53	Referenzwährung	CHF
Kursextreme 2012	CHF 99.84/98.04	Valorenummer	3 981 828
TER per 30.06.2011 (%)	0.75	ISIN Code	LU0361554347
		Fondsmanager	BCV Asset Management

Die Informationen und Meinungen in diesem Dokument stammen aus Quellen, die am Datum der Drucklegung als zuverlässig beurteilt wurden. Sie begründen keine Haftung der BCV und können jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden. Dieses Dokument wurde von unserer Asset-Management-Abteilung ausschliesslich zu Informationszwecken verfasst. Es stellt weder eine Ausschreibung, noch ein Kauf- oder Verkaufsangebot, noch eine persönliche Anlageempfehlung oder eine Finanzanalyse im Sinne der „Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse“ der Schweizerischen Bankiervereinigung dar. Die Jahres- und Halbjahresberichte, die Fondsprospekte und -verträge sowie die vereinfachten Prospekte der Anlagefonds, die von der BCV verwaltet oder vertrieben werden, können kostenlos bei der BCV, Place St. François 14, 1003 Lausanne, oder bei der Fondsleitung, Gérifonds SA, (www.gerifonds.com) bezogen werden. Die mit bestimmten Anlagen, insbesondere mit alternativen Anlagen, Derivaten und Schwellenländer-Anlagen verbundenen Risiken eignen sich nicht für alle Anleger. Für genauere Angaben zu den einzelnen Produkten konsultieren Sie bitte die BCV-Broschüre "Besondere Risiken im Effektenhandel". In der Vergangenheit erzielte Performances bieten keine Gewähr für die gegenwärtige und zukünftige Entwicklung. Die Performanceangaben verstehen sich vor Abzug der bei Ausgabe/Kauf und Rücknahme/Verkauf von Fondsanteilen erhobenen Gebühren und Kommissionen. Die BCV-Gruppe konnte den Inhalt dieser Publikation vor der Veröffentlichung für Transaktionen nutzen. Die Verbreitung dieses Dokuments und/oder der Verkauf bestimmter Produkte können für Personen, die anderen Rechtsordnungen als der schweizerischen unterstehen, untersagt sein oder Einschränkungen unterliegen (z.B. Deutschland, Grossbritannien, USA und US-Personen). Copyright BCV
 Quellen: BCV, Thomson Datastream JCF, Lipper

