

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

## Jahresbericht per 31. Dezember 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](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

(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 Ernte 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 Rallye 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	lanclerung) 31.12.06
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	konsolidiert	219'783'611.82	69'199'651.76	95'834'319.75	101'257'167.42
Portfolio Turnover Rate (PTR)		58.15%	148.78%	125.08%	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A	69'384'677.30	18'024'281.72	36'355'681.49	45'823'568.01
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A	946'781.806	304'552.931	329'063.508	493'920.308
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse A	73.28	59.18	110.48	92.78
Ausschüttung je Anteil	Klasse A	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse A	*	*	*	*
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B	65'637'271.63	19'073'468.21	18'267'193.83	40'415'370.86
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B	880'457.850	318'562.179	164'221.582	433'861.809
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse B	74.55	59.87	111.24	93.15
Ausschüttung je Anteil	Klasse B	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse B	*	*	*	*
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C	84'761'662.89	32'101'901.83	41'211'444.43	15'018'228.55
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C	1'125'972.165	533'347.870	370'041.783	161'978.798
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse C	75.28	60.19	111.37	92.72
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	CHF	2'045'424.40	CHF	60'276.28
Effekten				
Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen	CHF	131'629'203.16	CHF	41'413'023.18
Andere Wertpapiere und Wertrechte	CHF	85'822'373.83	CHF	26'266'355.60
Derivative Finanzinstrumente	CHF	-36'433.91	CHF	1'533'343.66
Sonstige Vermögenswerte	CHF	559'850.69	CHF	64'662.14
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	CHF	220'020'418.17	CHF	69'337'660.86
Andere Verbindlichkeiten	CHF	-236'806.35	CHF	-138'009.10
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	CHF	219'783'611.82	CHF	69'199'651.76

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse A	Rechnungsperiode	01.01.09	01.01.08
		31.12.09	31.12.08
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		304'552.931	329'063.508
Ausgegebene Anteile		699'742.320	112'658.485
Zurückgenommene Anteile		-57'513.445	-137'169.062
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		946'781.806	304'552.931

<b>Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode</b>	CHF	73.28	CHF	59.18
---	-----	-------	-----	-------

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse B	Rechnungsperiode	01.01.09	01.01.08
		31.12.09	31.12.08
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		318'562.179	164'221.582
Ausgegebene Anteile		829'809.955	238'119.145
Zurückgenommene Anteile		-267'914.284	-83'778.548
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>880'457.850</b>	<b>318'562.179</b>

<b>Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode</b>	CHF	74.55	CHF	59.87
---	-----	-------	-----	-------

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse C	Rechnungsperiode	01.01.09	01.01.08
		31.12.09	31.12.08
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		533'347.870	370'041.783
Ausgegebene Anteile		617'861.809	302'152.567
Zurückgenommene Anteile		-25'237.514	-138'846.480
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>1'125'972.165</b>	<b>533'347.870</b>

<b>Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode</b>	CHF	75.28	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	136'626'836.74	CHF	55'223'288.81
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	CHF	-24'421'962.24	CHF	-43'712'754.60
Gesamterfolg	CHF	38'379'085.56	CHF	-38'145'202.20
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	CHF	<b>219'783'611.82</b>	CHF	<b>69'199'651.76</b>

#### 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	44'716'748.41	CHF	11'033'652.05
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	CHF	-4'039'237.71	CHF	-16'304'330.18
Gesamterfolg	CHF	10'682'884.88	CHF	-13'060'721.64
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	CHF	<b>69'384'677.30</b>	CHF	<b>18'024'281.72</b>

#### 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	52'023'477.72	CHF	22'537'877.68
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	CHF	-18'652'796.88	CHF	-10'517'693.68
Gesamterfolg	CHF	13'193'122.58	CHF	-11'213'909.62
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	CHF	<b>65'637'271.63</b>	CHF	<b>19'073'468.21</b>

#### 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	39'886'610.61	CHF	21'651'759.08
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	CHF	-1'729'927.65	CHF	-16'890'730.74
Gesamterfolg	CHF	14'503'078.10	CHF	-13'870'570.94
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	CHF	<b>84'761'662.89</b>	CHF	<b>32'101'901.83</b>

Erfolgsrechnung	Rechnungsperiode	01.01.09 31.12.09	01.01.08 31.12.08
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben			
auf Sicht	CHF	1'071.14	CHF 43'811.48
Retrozessionen auf Anlagefonds	CHF	539'218.13	CHF 227'022.05
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	CHF	-429'407.74	CHF -419'836.61
<b>Total Ertrag</b>	CHF	110'881.53	CHF -149'003.08
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	CHF	-5'893.23	CHF -11'242.88
Reglementarische Vergütungen			
Pauschale Verwaltungskommission 4)	CHF	-2'024'601.45	CHF -1'012'181.60
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)	CHF	96'853.78	CHF 62'694.55
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	CHF	165'984.04	CHF 126'596.50
<b>Total Aufwand</b>	CHF	-1'767'656.86	CHF -834'133.43
<b>Nettoertrag</b>	CHF	-1'656'775.33	CHF -983'136.51
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	CHF	-2'542'009.75	CHF 10'275'190.91
Pauschale Verwaltungskommission 4)	CHF	-96'853.78	CHF -62'694.55
<b>Realisierter Erfolg</b>	CHF	-4'295'638.86	CHF 9'229'359.85
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste			
Klasse A	CHF	16'788'345.31	CHF -16'037'995.72
Klasse B	CHF	11'262'959.66	CHF -17'062'774.48
Klasse C	CHF	14'623'419.45	CHF -14'273'791.85
<b>Gesamterfolg</b>	CHF	38'379'085.56	CHF -38'145'202.20
<b>Verwendung des Erfolges Klasse A</b>			
Nettoertrag	CHF	-764'012.37	CHF -388'210.95
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	CHF	-764'012.37	CHF -388'210.95
Zuweisung des Verlusts des Rechnungsjahres zu den angesammelten Kapitalgewinnen und -verlusten	CHF	-764'012.37	CHF -388'210.95
<b>Total</b>	CHF	-764'012.37	CHF -388'210.95
<b>Verwendung des Erfolges Klasse B</b>			
Nettoertrag	CHF	-518'403.54	CHF -312'064.33
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	CHF	-518'403.54	CHF -312'064.33
Zuweisung des Verlusts des Rechnungsjahres zu den angesammelten Kapitalgewinnen und -verlusten	CHF	-518'403.54	CHF -312'064.33
<b>Total</b>	CHF	-518'403.54	CHF -312'064.33
<b>Verwendung des Erfolges Klasse C</b>			
Nettoertrag	CHF	-374'359.42	CHF -282'861.23
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	CHF	-374'359.42	CHF -282'861.23
Zuweisung des Verlusts des Rechnungsjahres zu den angesammelten Kapitalgewinnen und -verlusten	CHF	-374'359.42	CHF -282'861.23
<b>Total</b>	CHF	-374'359.42	CHF -282'861.23

## 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>152'191'669.67</b>	<b>69.18</b>		
2052692	ABN Amro Bank Rogers Int. Commodity Index, cert. sans éch.	292'148.000	CHF	78.00	22'787'544.00	10.36		
2220875	Diapason Rogers Commodity Index Fund -D-	10'299.574	CHF	905.64	9'327'706.20	4.24		
2384321	UBS Rogers International Commodity Index (CHF) -P-acc-	781'881.000	CHF	82.73	64'685'015.13	29.41		
<b>Global</b>					<b>96'800'265.33</b>	<b>44.01</b>		
1941969	Diapason Rogers Commodity Index (Metals Segment) Fund -A-	3'657.432	EUR	1'980.87	10'745'269.47	4.88		
2979270	ZKB Platinum ETF	882.000	CHF	2'387.03	2'105'360.46	0.96		
<b>Metalle</b>					<b>12'850'629.93</b>	<b>5.84</b>		
2156525	Diapason Rogers Commo. Index (Agriculture Segment) Fund -C-	9'246.755	USD	902.41	8'625'986.47	3.92		
<b>Landwirtschaft</b>					<b>8'625'986.47</b>	<b>3.92</b>		
1941973	Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund -A-	36'367.397	EUR	628.77	33'914'787.94	15.41		
<b>Energie</b>					<b>33'914'787.94</b>	<b>15.41</b>		
<b>Wertpapiere, die an keiner Börse kotiert sind</b>								
<b>Effekten</b>					<b>65'259'907.32</b>	<b>29.66</b>		
3642058	SGA Sté Gén. Accept. Diapason Rogers Ind. -D-, cert.20.12.13	71'287.000	CHF	682.09	48'624'149.83	22.10		
4323045	CS Intl Diapason Rogers Commodity Index Fund, cert. 29.07.13	24'600'000.000	CHF	58.58 %	14'410'680.00	6.55		
<b>Global</b>					<b>63'034'829.83</b>	<b>28.65</b>		
2488581	Diapason Global Biofuel Index Fund -C-	2'369.164	USD	908.52	2'225'077.49	1.01		
<b>Energie</b>					<b>2'225'077.49</b>	<b>1.01</b>		
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>					<b>-36'433.91</b>	<b>-0.02</b>		
Valorennummer	Verfall	Währung	Betrag	Währung	Betrag	Change	Kurswert	in %
DAT003625	11.02.10	USD	-54'700'000.00	CHF	56'505'100.00	1.03360	-32'833.68	-0.02
DAT003637	11.02.10	USD	-900'000.00	CHF	926'640.00	1.03360	-3'600.23	0.00
<b>Devisentermingeschäfte</b>					<b>-36'433.91</b>	<b>-0.02</b>		
Bankguthaben auf Sicht				CHF	2'045'424.40		0.93	
Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen				CHF	131'629'203.16		59.83	
Andere Wertpapiere und Wertrechte				CHF	85'822'373.83		39.01	
Derivative Finanzinstrumente				CHF	-36'433.91		-0.02	
Sonstige Vermögenswerte				CHF	559'850.69		0.25	
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>				CHF	220'020'418.17		100.00	
Andere Verbindlichkeiten				CHF	-236'806.35			
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>				CHF	219'783'611.82			

Umrechnungskurse EUR 1.- = CHF 1.48315  
 USD 1.- = CHF 1.03375

Erklärung der Fussnoten am Ende des Berichts

**Weitere Informationen**

Derivate:

Commitment I

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

Risiko	Geschäftsart	Bezeichnung	Verfall	Kontraktgrösse	Währung	Betrag / Anzahl	Kurs / Strike	Marktrisiko		Kreditrisiko		Währungsrisiko	
								Aktienkursänderungsrisiko	Zinsänderungsrisiko	CHF	5)	CHF	5)
engagement-reduzierend	DT	Verkauf USD gegen CHF 1.0330	11.02.10	1	USD	54'700'000.00	1.03375	0.00	0.00	0.00	0.00	56'546'125.00	25.73
	DT	Verkauf USD gegen CHF 1.0296	11.02.10	1	USD	900'000.00	1.03375	0.00	0.00	0.00	0.00	930'375.00	0.42
Total								0.00	0.00	0.00	0.00	57'476'500.00	26.15

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

Valorennummer	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)
---------------	-------------	----------	-------------

### Wertpapiere mit Bestand am Ende der Rechnungsperiode

#### Effekten

1941969	Diapason Rogers Commodity Index (Metals Segment) Fund -A-	3'573.645	723.760
1941973	Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund -A-	39'900.343	18'037.661
2156525	Diapason Rogers Commo. Index (Agriculture Segment) Fund -C-	16'542.522	11'833.176
2220875	Diapason Rogers Commodity Index Fund -D-	6'386.443	
2384321	UBS Rogers International Commodity Index (CHF) -P-acc-	650'197.000	182'805.000
2488581	Diapason Global Biofuel Index Fund -C-	3'328.891	2'463.039
2979270	ZKB Platinum ETF	2'109.000	1'227.000

#### Andere Wertpapiere und Wertrechte

2052692	ABN Amro Bank Rogers Int. Commodity Index, cert. sans éch.	299'221.000	7'073.000
3642058	SGA Sté Gén. Accept. Diapason Rogers Ind. -D-, cert.20.12.13	43'088.000	360.000

#### Devisentermingeschäfte

Valorennummer	Verfall	Change	Währung	Käufe	Währung	Verkäufe
DAT003625	11.02.10	1.03300	CHF	56'505'100.00	USD	54'700'000.00
DAT003637	11.02.10	1.02960	CHF	926'640.00	USD	900'000.00

Valorennummer	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)
---------------	-------------	----------	-------------

### Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode

#### Effekten

2439100	ZKB Gold ETF Klasse -A CHF-	1'984.000	1'984.000
3276951	Diapason Commodities Index Enhanced Fund	613.515	613.515
4015378	Diapason Rogers Commodity Index (Agriculture Segment) drt		63'000.000

#### 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
DAT003215	16.09.09	1.08655	CHF	46'721'650.00	USD	43'000'000.00
DAT003216	17.06.09	1.07700	CHF	6'462'000.00	USD	6'000'000.00
DAT003223	16.09.09	0.92439	USD	1'800'000.00	CHF	1'947'240.00
DAT003258	16.09.09	0.91466	USD	1'100'000.00	CHF	1'202'630.00
DAT003275	16.09.09	1.08780	CHF	2'937'060.00	USD	2'700'000.00
DAT003290	16.09.09	1.07610	CHF	1'398'930.00	USD	1'300'000.00
DAT003291	16.09.09	0.93493	USD	2'000'000.00	CHF	2'139'200.00
DAT003338	16.09.09	1.06050	CHF	4'008'690.00	USD	3'780'000.00
DAT003339	06.08.09	0.65330	EUR	1'260'000.00	CHF	1'928'682.00
DAT003356	16.09.09	1.06810	CHF	3'951'970.00	USD	3'700'000.00
DAT003388	16.09.09	0.94295	USD	1'950'000.00	CHF	2'067'975.00
DAT003418	16.12.09	1.03800	CHF	51'744'300.00	USD	49'850'000.00
DAT003430	16.12.09	1.02850	CHF	1'542'750.00	USD	1'500'000.00
DAT003461	16.12.09	0.97399	USD	1'300'000.00	CHF	1'334'710.00
DAT003472	16.12.09	1.02230	CHF	1'328'990.00	USD	1'300'000.00
DAT003479	16.12.09	1.01300	CHF	3'039'000.00	USD	3'000'000.00
DAT003484	16.12.09	1.00820	CHF	2'318'860.00	USD	2'300'000.00

- 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-/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 (CHF) 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

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.

## 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

PIQUET 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 (CHF)

Date de création classe A : 28.03.2006

Date de création classe B : 28.03.2006

Date de création classe 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 (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
Performance in CHF					
Gesamtnettorendite	%	-6.98	19.41	-46.19	24.53
Classe A (seit dem 28.03.2006)	%	-7.22	19.09	-46.43	23.83
Classe B (seit dem 28.03.2006)	%	-6.85	19.41	-46.17	24.51
Classe C (seit dem 04.04.2006)	%	-7.28	20.12	-45.96	25.07
Nettovermögen des Fonds	Mio. CHF	101.3	95.8	69.2	219.8
In % des Gesamtunternehmens	%	1.77	1.69	1.48	3.64
Gesamtvermögen des Unternehmens	Mio. CHF	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3
Externe Risikomasse					
– Annualisierte Volatilität	%	13.18	12.26	31.29	26.47
– Sharpe Ratio		-0.80	1.38	-1.56	0.91
– Risikofreier Zinssatz	%	1.5750	2.4774	2.4987	0.3928

### 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 Anlagerater 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.

## 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