

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) A
AMC ALTERNATIVE FUND – BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) B
AMC ALTERNATIVE FUND – BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) C
AMC ALTERNATIVE FUND – BCV GOTTEX Defensive Fund (EUR) A
AMC ALTERNATIVE FUND – BCV GOTTEX Defensive Fund (EUR) B
AMC ALTERNATIVE FUND – BCV GOTTEX Defensive Fund (USD) A
AMC ALTERNATIVE FUND – BCV GOTTEX Defensive Fund (USD) B

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



Avenue de Rhodanie 48
CH-1007 Lausanne

www.gottexfunds.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, 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

Information für die Anleger

1. 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.

2. Veräusserung von Anteilen von ABL Zielfonds

Die Positionen in ABL (Asset Based Lending) Zielfonds des Teilvermögens sind am 24. Juni 2009 (Wertstellung 26. Juni) zum Teil (62% des Totals jeder Position) an die Banque Cantonale Vaudoise veräussert worden.

Die Veräusserungspreise sind diejenigen, die für die Berechnung des am 15. Juni berechneten Nettoinventarwerts des Teilvermögens zum 31. Mai 2009 herangezogen wurden. Diese Preise und die Verfahrensweise sind am 16. Juni nach Rücksprache mit der Fondsleitung, der Depotbank, dem Verwalter und dem Anlageberater des Teilvermögens von PricewaterhouseCoopers SA geprüft und kontrolliert worden.

Ein Bericht über die tatsächlichen Feststellungen, die sich aus der Prüfung auf der Basis vereinbarter Verfahrensweisen ergeben, ist von PricewaterhouseCoopers SA am 10. Juli 2009 erstellt worden.

Der Verkauf erfolgte ohne Kosten und, in Anbetracht der verschiedenen überzeugenden Meinungen, im Interesse der Anteilseigner.

Anlagepolitik

(vom 01.01.2009 bis 30.06.2009)

Rückblick

Dank einer starken Verminderung ihrer durchschnittlichen Gewichtung und ihrer Hebelwirkung haben die *Hedgafonds* auf den sehr chaotischen Beginn des Jahres 2009 insgesamt gut reagiert (HFRX Global HF +5.56%). Diese gute Reaktion hat ihren Ursprung in den Schwierigkeiten des Jahresendes 2008, die zu einer erheblichen Reduzierung der Risiken in Reaktion auf das abträgliche wirtschaftliche Umfeld und zur Aufrechterhaltung des Anteils liquider Mittel in den Allokationen zwang, um den Rückzahlungsforderungen der Anleger gerecht zu werden.

Der zweite Teil des Halbjahres begann mit der im März eingeleiteten Hausse. Dank der anhaltenden und erheblichen Unterstützung des weltweiten Finanzsystems war das Vertrauen im April wieder hergestellt. Wir erlebten die Straffung der Kredit-spreads und die Volatilität ging auf das Niveau zurück, auf dem sie vor dem Konkurs von Lehman Brothers lag. Diese Euphorie hielt bis in den Juni an, mässigte sich jedoch im Lauf der letzten vierzehn Tage des Halbjahres. Durch die Bestätigung des Vertrauens ihrer Anleger und die Besserung der Überschaubarkeit der Wirtschaftsaussichten bestärkt, haben die Hedgafonds-Verwalter die Reallokation des Risikos und der Barmittel ihrer Portefeuilles fortgesetzt.

Entwicklung des Anteilpreises

Der Anteilpreis des BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) betrug zu Jahresbeginn 2009 CHF 866.73 für die Klasse A (CHF 797.49 für die Klasse B und CHF 800.48 für die Klasse C) und

belief sich am Ende des Halbjahres auf CHF 886.62 (CHF 818.46 für die Klasse B und CHF 822.75 für die Klasse C), das heisst, er erzielte im ersten Halbjahr 2009 eine Performance von 2.29% für die Klasse A (2.63% für die Klasse B und 2.78% für die Klasse C).

Der BCV Directional Fund (CHF) begann das Jahr mit einem Anteilpreis von CHF 1'015.14 für die Klasse A (CHF 808.09 für die Klasse B und CHF 837.89 für die Klasse C); Ende Juni betrug er CHF 1'045.41 (CHF 834.89 für die Klasse B und CHF 866.97 für die Klasse C). Der Fonds erzielte somit eine Performance von 2.98% (3.32% für die Klasse B und 3.47% für die Klasse C). Am 30. Juni 2009 beliefen sich die unter Verwaltung des Fonds AMC ALTERNATIVE FUND befindlichen Assets auf insgesamt CHF 379,52 Mio., von denen CHF 206,04 Mio. auf das Teilvermögen Defensive und CHF 173,47 Mio. auf das Teilvermögen Directional entfielen.

Im ersten Halbjahr 2009 hat die Hedgafonds-Industrie im Vergleich zur traditionellen Verwaltung interessante, positive Performances erzielt. Der Index HFRX Global Hedge Funds kletterte um 5.53%, während der SMI eine Baisse von 2.36% und der DJ Eurostock 50 ein Minus von 1.88% auswies; hingegen gewann der MSCI World 3.21%.

Die besten Performances wurden von den Strategien Convertible Bond Arbitrage (+20.43%) und Relative Value Arbitrage (+16.26%) erreicht. Hingegen fielen die Strategien Distressed Securities, Macro und Equity Market Neutral laut den HFR Indizes um 8.65% bzw. 5.96% und 3.47%.

Der BCV GOTTEX Defensive erzielte eine Performance von +2.63% (Klasse B), blieb damit hinter der Performance des HFRI FoF Conservative (+4.62%) zurück, übertraf aber die Performance des SBI (+1.18%).

Die folgenden vier Strategien leisteten den grössten Beitrag: Convertible Arbitrage, Long-Short Credit, Credit Arbitrage und Quantitative Market Neutral Equity. Der Beitrag von Asset-Backed Securities und Option Arbitrage im Berichtshalbjahr war negativ. Zu den wichtigen Bewegungen im Portefeuille zählt die signifikante Verminderung der Allokation auf ABL auf 10%, die dem neuen Umfeld dieser Verwalter Rechnung trägt. Ausserdem verfügte der Fonds bei Abschluss des Halbjahrs über 33% Barmittel mit einem Investitionsplan für das dritte Quartal.

Mit einer Hausse von 3.32% (Klasse B) erzielte der BCV Directional Fund eine bessere Performance. Der Anstieg ist im relativen Sinne weniger ausgeprägt als der des HFRI FOHF Composite (+5.27%) und im absoluten Sinne deutlich besser als der des SMI (-2.36%). Die drei Strategien, die den grössten Beitrag leisteten, waren Long-Short Equity, Long-Short Credit und Global Macro. Nur der Beitrag der Strategie CTA-Managed Futures war negativ.

Mit im Berichtshalbjahr deutlich schwachen Gewichtungen haben die Hedgefonds besser von der Situation der Märkte zu Jahresbeginn profitiert als von den Rallyes der letzten Zeit, die lange Gewichtungen und ein höheres Beta erfordert hätten. Die CTA-Managed Futures haben besonders unter dem Fehlen einer Tendenz gelitten, vor allem jene, die langfristige Modelle haben, da die Marktschwünge zahlreich und Monat um Monat nachteilig waren.

Ausblick

Die alternative Verwaltung und die Hedgefonds setzen ihren Wandel und ihre Institutionalisierung fort, um sowohl den Bedürfnissen der Anleger als auch dem neuen Druck der Regierungen und ihrer Regulierungsorgane gerecht zu werden. Die Erfahrungen der letzten Zeit haben zu einer beträchtlichen Neubewertung des Liquiditätsrisikos gezwungen und es besteht eine kräftige Nachfrage nach einer raschen Anpassung oder Entwicklung eines gleichzeitigen Angebots aufseiten der Hedgefonds und der Plattform der verwalteten Konten.

Jetzt richtet sich die ganze Aufmerksamkeit auf die längerfristigen Aussichten der Wirtschaft und die Erkennung des Aufschwungs und seiner Vorboten. Egal, um was es geht, die längerfristigen makroökonomischen Tendenzen, den Kreditmarkt, die Aktienmärkte, die Dynamik, mit der unsere Manager den sich entwickelnden Zyklus analysieren und nutzen, ist ebenso spürbar wie ihr Bestreben, Alpha über systematische und fundamentale Fonds zu produzieren.

Vor diesem Hintergrund ist es interessant, unter den Relative Value Strategien den Strategien Long-Short Credit und Convertible Arbitrage, die noch immer Opportunitäten bieten, ein besonderes Augenmerk zu schenken. Die Hedged Equity Allokation nimmt über Equity Market Neutral Fonds zu bei Liquiditätsbedingungen, welche den Zwängen der Allokation gerecht werden. Des Weiteren werden die Strategien Merger Arbitrage und Macro Trading gewählt, um von interessanten Gelegenheiten im zukünftigen Umfeld zu profitieren. Wie im ersten Halbjahr würde ein tendenzloser Markt sich zum Nachteil der Strategien Macro und CTA Long Term auswirken.

Übersicht

	Rechnungsperiode	01.01.09 30.06.09	01.01.08 31.12.08	01.01.07 31.12.07	01.01.06 31.12.06
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	konsolidiert	206'047'523.80	214'424'547.87	257'086'444.61	208'686'066.43
Portfolio Turnover Rate (PTR)		99.45	34.28%	148.66%	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) A	43'770'025.25	53'829'043.74	246'571'198.82	208'686'066.43
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) A	49'367.025	62'106.152	225'404.657	194'384.628
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) A	886.62	866.73	1'093.90	1'073.57
Ausschüttung je Anteil	Klasse (CHF) A	–.–	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (CHF) A	*	*	*	*
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) B	51'600'492.11	56'158'665.46		
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) B	63'045.727	70'418.840		
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) B	818.46	797.49		
Ausschüttung je Anteil	Klasse (CHF) B	–.–	0.00		
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (CHF) B	*	*		
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) C	101'842'002.86	93'888'180.52		
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) C	123'782.470	117'290.507		
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) C	822.75	800.48		
Ausschüttung je Anteil	Klasse (CHF) C	–.–	0.00		
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (CHF) C	*	*		
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (EUR) A	233'811.97	262'327.39		
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (EUR) A	280.705	324.324		
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (EUR) A	832.95	808.84		
Ausschüttung je Anteil	Klasse (EUR) A	–.–	0.00		
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (EUR) A	*	*		
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (EUR) B	4'832'387.38	6'042'436.01	6'352'663.22	
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (EUR) B	5'758.761	7'439.433	6'367.085	
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (EUR) B	839.14	812.22	997.73	
Ausschüttung je Anteil	Klasse (EUR) B	–.–	0.00	0.00	
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (EUR) B	*	*	*	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (USD) A	133'222.33	250'843.37		
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (USD) A	159.851	310.016		
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (USD) A	833.42	809.13		
Ausschüttung je Anteil	Klasse (USD) A	–.–	0.00		
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (USD) A	*	*		
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (USD) B	884'217.30	855'621.54		
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (USD) B	1'050.634	1'050.634		
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (USD) B	841.60	814.39		
Ausschüttung je Anteil	Klasse (USD) B	–.–	0.00		
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (USD) B	*	*		

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 wurde, 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	52'781'838.60	CHF	21'540'402.53
Effekten				
Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen	CHF	114'377'769.73	CHF	193'241'330.27
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	CHF	26'118'133.52	CHF	0.00
Andere Wertpapiere und Wertrechte	CHF	13'050'600.00	CHF	0.00
Derivative Finanzinstrumente	CHF	-99'794.17	CHF	-122'313.78
Sonstige Vermögenswerte	CHF	93'361.44	CHF	70'959.34
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	CHF	206'321'909.12	CHF	241'730'378.36
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten	CHF	0.00	CHF	-31'759.89
Andere Verbindlichkeiten	CHF	-274'385.32	CHF	-274'070.60
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	CHF	206'047'523.80	CHF	214'424'547.87

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (CHF) A	Rechnungsperiode	01.01.09	01.01.08
		30.06.09	31.12.08
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		62'106.152	225'404.657
Ausgegebene Anteile		116.486	12'606.196
Zurückgenommene Anteile		-12'855.613	-175'904.701
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		49'367.025	62'106.152

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	CHF	886.62	CHF	866.73
---	-----	--------	-----	--------

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (CHF) B	Rechnungsperiode	01.01.09	(Fondslancierung) 20.12.07
		30.06.09	31.12.08
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode / Erstausgabe von Anteilen		70'418.840	3'097.000
Ausgegebene Anteile		5'141.882	102'606.280
Zurückgenommene Anteile		-12'514.995	-35'284.440
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		63'045.727	70'418.840

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	CHF	818.46	CHF	797.49
---	-----	--------	-----	--------

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (CHF) C	Rechnungsperiode	01.01.09	(Fondslancierung) 24.01.08
		30.06.09	31.12.08
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode / Erstausgabe von Anteilen		117'290.507	84'582.511
Ausgegebene Anteile		6'491.963	43'792.102
Zurückgenommene Anteile		0.000	-11'084.106
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		123'782.470	117'290.507

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	CHF	822.75	CHF	800.48
---	-----	--------	-----	--------

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (EUR) A	Rechnungsperiode	01.01.09	(Fondslancierung)	20.12.07
		30.06.09		31.12.08
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode / Erstausgabe von Anteilen		324.324		32.000
Ausgegebene Anteile		0.000		292.324
Zurückgenommene Anteile		-43.619		0.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		280.705		324.324

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	EUR	832.95	EUR	808.84
---	-----	--------	-----	--------

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (EUR) B	Rechnungsperiode	01.01.09		01.01.08
		30.06.09		31.12.08
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		7'439.433		6'367.085
Ausgegebene Anteile		0.000		1'521.572
Zurückgenommene Anteile		-1'680.672		-449.224
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		5'758.761		7'439.433

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	EUR	839.14	EUR	812.22
---	-----	--------	-----	--------

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (USD) A	Rechnungsperiode	01.01.09	(Fondslancierung)	20.12.07
		30.06.09		31.12.08
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode / Erstausgabe von Anteilen		310.016		72.000
Ausgegebene Anteile		0.000		238.016
Zurückgenommene Anteile		-150.165		0.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		159.851		310.016

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	USD	833.42	USD	809.13
---	-----	--------	-----	--------

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (USD) B	Rechnungsperiode	01.01.09	(Fondslancierung)	20.12.07
		30.06.09		31.12.08
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode / Erstausgabe von Anteilen		1'050.634		1'000.000
Ausgegebene Anteile		0.000		50.634
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		1'050.634		1'050.634

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	USD	841.60	USD	814.39
---	-----	--------	-----	--------

Veränderung des Nettofondsvermögens (konsolidiert)

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	CHF	214'424'547.87	CHF	257'086'444.61
Saldo aus dem Anteilverkehr				
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	CHF	9'532'243.78	CHF	252'306'572.53
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	CHF	-23'551'005.98	CHF	-233'438'910.80
Gesamterfolg	CHF	5'641'738.13	CHF	-61'529'558.47
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	CHF	206'047'523.80	CHF	214'424'547.87

Veränderung des Nettofondsvermögens Klasse (CHF)

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	CHF	203'875'889.72	CHF	246'571'198.82
Saldo aus dem Anteilverkehr				
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	CHF	9'532'243.78	CHF	247'896'897.34
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	CHF	-21'288'363.49	CHF	-232'787'192.38
Gesamterfolg	CHF	5'092'750.21	CHF	-57'805'014.06
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	CHF	197'212'520.22	CHF	203'875'889.72

Veränderung des Nettofondsvermögens Klasse (EUR)

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	EUR	6'304'763.40	EUR	6'352'663.22
Saldo aus dem Anteilverkehr				
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	EUR	0.00	EUR	1'849'360.59
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	EUR	-1'411'239.97	EUR	-410'676.40
Gesamterfolg	EUR	172'675.92	EUR	-1'486'584.01
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	EUR	5'066'199.35	EUR	6'304'763.40

Veränderung des Nettofondsvermögens Klasse (USD)

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	USD	1'106'464.91	USD	0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr				
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	USD	0.00	USD	1'362'238.43
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	USD	-122'382.32	USD	0.00
Gesamterfolg	USD	33'357.04	USD	-255'773.52
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	USD	1'017'439.63	USD	1'106'464.91

Erfolgsrechnung	Rechnungsperiode	01.01.09		01.01.08	
		30.06.09		31.12.08	
Ertrag					
Erträge der Bankguthaben auf Sicht		CHF	26'771.98	CHF	244'520.57
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		CHF	-37'989.06	CHF	-601'985.63
Total Ertrag		CHF	-11'217.08	CHF	-357'465.06
Aufwand					
Passivzinsen		CHF	-8'915.11	CHF	-159'685.62
Reglementarische Vergütungen Pauschale Verwaltungskommission 4)		CHF	-1'566'332.66	CHF	-4'430'079.98
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)		CHF	160'354.50	CHF	613'533.69
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		CHF	75'017.08	CHF	993'593.82
Total Aufwand		CHF	-1'339'876.19	CHF	-2'982'638.09
Nettoertrag		CHF	-1'351'093.27	CHF	-3'340'103.15
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		CHF	-15'115'077.95	CHF	7'650'497.69
Pauschale Verwaltungskommission 4)		CHF	-160'354.50	CHF	-613'533.69
Realisierter Erfolg		CHF	-16'626'525.72	CHF	3'696'860.85
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		CHF	10'984'787.59	CHF	-65'226'419.32
Gesamterfolg		CHF	5'641'738.13	CHF	-61'529'558.47

Inventar des Fondsvermögens am Ende der Rechnungsperiode

Valorennummer	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
Wertpapiere, die an keiner Börse kotiert sind						
Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen					114'377'769.73	55.44
Asset-Based Lending					17'926'932.92	8.69
2495757	Emerging Asset Backed Fund Two – Brazil Asset Sub-Fund -A-	2'203.96360	USD	887.70000	2'127'746.43	1.03
2665323	Whitecap (Offshore) Fund I Initial Series OFF	1'011.57071	USD	888.25957	977'204.31	0.47
2672679	Quantek Opportunity Fund Ltd. Class A Series 1	2'046.65720	USD	992.86000	2'209'949.53	1.07
3443250	New Stream Capital Fund -O-	2'838.96330	USD	1'122.24900	3'464'960.10	1.68
3868878	Brevet Capital Special Opportunities Class I Serie A 03/08	2'065.43360	USD	1'188.03000	2'668'627.01	1.29
3992085	Brevet Capital Special Opportunities Class I Serie A 04/08	445.28810	USD	1'175.71000	569'364.69	0.28
4216997	Global Secured Capital Fund (Cayman) Class A Series 4	1'900.00000	USD	670.44000	1'385'360.34	0.67
4282194	Global Secured Capital Fund (Cayman) -A- / Series 5	1'330.00000	USD	663.74000	960'061.08	0.47
4327394	Whitecap (Offshore) Fund I Class SC Initial Series	599.24787	USD	362.65650	236'347.61	0.11
4354332	Palm Beach Multi-Strategy Offshore -A- Series 01.08	707.29400	USD	794.02000	610'774.15	0.30
4504510	Quantek Opportunity Fund Ltd. -A- Series 8 2008	254.22910	USD	975.06000	269'591.28	0.13
4554028	Palm Beach Multi-Strategy Offshore -A- Series 4	2'280.00000	USD	653.50000	1'620'427.75	0.79
4554067	Brevet Capital Special Opportunities Fund -B- Series 2008-07	759.98220	USD	1'000.00000	826'518.64	0.40
AR/PO Financing					0.00	0.00
2627387	Palm Beach Offshore -A- Series 09/04	6'314.47650	USD	0.00000	0.00	0.00
3659248	Lancelot Investors Fund Ptg. Shs / PS-1	4'233.21260	USD	0.00000	0.00	0.00
Consumer Finance					4'436'416.14	2.15
2789326	Cheyne Speciality Finance Fund -A-	40'927.81740	USD	99.67000	4'436'416.14	2.15
Merger Arbitrage					9'604'305.21	4.66
649235	Paulson International Series 1	8'340.00000	USD	692.35000	6'279'730.11	3.05
10266257	HFR MA Umbrella select opportunity Fund Class C	3'000.00000	USD	1'018.98000	3'324'575.10	1.61
EVENT DRIVEN					31'967'654.27	15.50
Event-Driven Equity					1'013'316.90	0.50
1119969	Centaurus Alpha Fund -A-	4'430.23680	USD	148.10000	713'561.21	0.35
2661420	Centaurus Alpha Fund -A- Side Pocket	1'769.20690	USD	155.79000	299'755.69	0.15
Long-Short Credit					527'502.70	0.26
3286997BIS	Lispenard Street Credit Fund -A1- Series 7, drt vte	358'352.87000	USD	1.00000	389'726.66	0.19
3513877BIS	Lispenard Street Credit Fund -A2- Series 11, drt vte	126'684.79000	USD	1.00000	137'776.04	0.07
HEDGED EQUITY					1'540'819.60	0.76
Asset-Backed Securities					7'679'742.80	3.73
1955067	Bear Stearns High-Grade Structured Credit Strat. Series 11	3'305.61610	USD	0.00000	0.00	0.00
3106485	Waterfall Eden Fund SVN Series 19/05/07	2'000.00000	USD	767.65558	1'669'727.65	0.81
3193880	Waterfall Eden Fund SVN Series 20/06/07	5'000.00000	USD	765.47513	4'162'462.39	2.02
4323667	Waterfall Eden Fund Series 32 (06/08)	2'000.00000	USD	849.41049	1'847'552.76	0.90
Convertible Arbitrage					16'222'627.69	7.87
2769124	Aristeia International Ltd -B-	14'218.32000	USD	628.29000	9'715'332.40	4.72
3867457	Whitebox Combined Fund Class A Series 07	2'347.72860	USD	840.45349	2'145'906.57	1.04
4234712	Ishin Fund Class A Series 37	2'100.00000	USD	798.98000	1'824'754.47	0.88
4384380	Ishin Fund Class A Series 39	2'000.00000	USD	772.06000	1'679'307.71	0.81
4493916	Ishin Fund Series 40	1'000.00000	USD	788.31000	857'326.54	0.42

Valorennummer	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
Credit Arbitrage					7'891'758.85	3.82
4876718	Blue Mountain Credit Alternatives Fund class Q Series 05/08	11'800.00000	USD	104.82000	1'345'164.49	0.65
4876719	Blue Mountain Credit Alternatives Fund class Q Series 07/07	17'700.00000	USD	108.35000	2'085'697.95	1.01
4876721	Blue Mountain Credit Alternatives Fund class Q Series 07/08	11'800.00000	USD	104.19000	1'337'079.65	0.65
4988440	Blue Mountain Credit Alternatives Fund class Q Series 11/03	18'780.84950	USD	152.94000	3'123'816.76	1.51
Long-Short Credit					23'103'046.59	11.19
463435	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Ltd. Class B Initial	890.40340	USD	3'950.30000	3'825'305.47	1.85
2157538	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI 2	1'244.74760	USD	1'203.13000	1'628'707.46	0.79
3663540	HFR ED Umbrella Master Trust Classe C	3'000.00000	USD	1'005.94000	3'282'030.14	1.59
4564952	Sandelman Partners Multi-Strategy Fund -S- Series 1 June 08	1'542.57000	USD	278.52053	467'252.17	0.23
4804785	Sandelman Partners Opportunity Fund -B1- Series 10 A 0708	6'137.71000	USD	638.99822	4'265'355.61	2.07
4826606	Oak Hill Credit Alpha Fund (Offshore) -B- Series 09/08	6'000.00000	USD	905.10000	5'906'049.03	2.86
4923797	Sandelman Partners Opportunity Fund Series 13 07/08	1'534.42000	USD	698.09130	1'164'945.77	0.56
4963776	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI	2'104.41990	USD	965.77000	2'210'320.97	1.07
10068801	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B Liquidity S	261.88930	USD	1'239.67000	353'079.97	0.17
Options Arbitrage					11'216'525.28	5.44
2497153	BAM Opportunity Offshore Fund Class A Series 1 1.5/20	2'445.78450	USD	1'444.64000	3'842'616.62	1.87
2683423	Vicis Capital Fund International -A- Series 86	2'601.00000	USD	1'219.86045	3'450'640.66	1.67
3901378	Wharton Asian Arbitrage Fund Company Fund I Series 17	21'452.00000	USD	123.54560	2'882'333.99	1.40
3976647	Wharton Asian Arbitrage Fund I Series 18	7'980.20900	USD	119.93880	1'040'934.01	0.50
Other Relative Value					2'019'076.53	0.96
2080776	Ritchie Multi-Strategy Global -B- Series 2005 Triannual	799.87170	USD	998.81000	868'865.28	0.42
2080779	Ritchie Multi Capital Strategy Global -B1- Series 2005	658.31970	USD	1'046.19854	749'031.69	0.36
2367483	Ritchie Multi Capital Strategy Global -I- Series B1	286.60550	USD	556.82540	173'561.26	0.08
2504962	Ritchie Multi Capital Strategy Global -I- Series B	346.98740	USD	556.82540	210'127.06	0.10
2730018	Ritchie Multi-Strategy Global -S- Series B	5.04270	USD	1'745.24844	9'571.27	0.00
2730359	Ritchie Multi-Strategy Global -S- Series B1 10	4.17270	USD	1'745.24844	7'919.97	0.00
RELATIVE VALUE					68'132'777.74	33.01
CTA					12'736'518.12	6.17
1744720	Stratus Fund Ltd. Class B – Standard Leverage Shares (USD)	3'436.00000	USD	1'702.48000	6'361'864.38	3.08
3627354	Discus Non-US Side Holdings Class S (USD)	752.01120	USD	90.76000	74'228.05	0.04
3654199	Stratus Feeder Class B Standard Leverage (USD)	4'726.58100	USD	1225.67	6'300'425.69	3.05
TRADING					12'736'518.12	6.17
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen					26'118'133.52	12.66
3891151	Pictet Funds (CH) – Sovereign Money Market (USD) Class J	23'954.48640	USD	1'002.55000	26'118'133.52	12.66
Money Market Funds					26'118'133.52	12.66
Andere Wertpapiere und Wertrechte					13'050'600.00	6.33
4015826	GS Gamma Investments, drt	4'000'000.00000	USD	1.00000	4'350'200.00	2.11
4015827	Ivory Offshore Portable Alpha Fund, drt	4'000'000.00000	USD	1.00000	4'350'200.00	2.11
4023174	HFR Umbrella Trust, drt	4'000'000.00000	USD	1.00000	4'350'200.00	2.11
Zeichnungsrechte					13'050'600.00	6.33

Derivative Finanzinstrumente	-99'794.17	-0.05
-------------------------------------	-------------------	--------------

Valorenummer	Verfall	Währung	Betrag	Währung	Betrag	Change	Kurswert	in %
DAT003254	31.07.09	USD	-2'800'000.00	CHF	3'040'800.00	1.08744	-4'041.67	0.00
DAT003255	31.07.09	USD	-170'920'000.00	CHF	185'772'948.00	1.08744	-92'887.24	-0.05
DAT003256	31.07.09	USD	-18'000.00	EUR	12'829.65	0.71317	-11.43	0.00
DAT003257	31.07.09	USD	-7'091'000.00	EUR	5'055'250.59	0.71317	-2'853.83	0.00

Devisentermingeschäfte	-99'794.17	-0.05
-------------------------------	-------------------	--------------

Bankguthaben auf Sicht	CHF	52'781'838.60	25.58
Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen	CHF	114'377'769.73	55.44
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	CHF	26'118'133.52	12.66
Andere Wertpapiere und Wertrechte	CHF	13'050'600.00	6.33
Derivative Finanzinstrumente	CHF	-99'794.17	-0.05
Sonstige Vermögenswerte	CHF	93'361.44	0.04
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	CHF	206'321'909.12	100.00
Andere Verbindlichkeiten	CHF	-274'385.32	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	CHF	206'047'523.80	

Umrechnungskurse	EUR	1.- = CHF	1.5255
	USD	1.- = CHF	1.08755
	USD	1.- = EUR	0.712913

Weitere Informationen

Derivate:

Commitment I

Total engagementenhörend												0.00		
Risiko	Geschäftsart	Bezeichnung	Verfall	Kontraktgrösse	Währung	Betrag / Anzahl	Kurs / Strike	Marktrisiko		Kreditrisiko		Währungsrisiko		
								Aktienkursänderungsrisiko	Zinsänderungsrisiko	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
engagement-reduzierend	Klassen CHF													
	DT	Verkauf USD gegen CHF 1.08600	31.07.09	1	USD	2'800'000.00	1.08755	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3'045'140.00	1.48
	DT	Verkauf USD gegen CHF 1.08690	31.07.09	1	USD	170'920'000.00	1.08755	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	185'884'046.00	90.21
	Klassen EUR													
DT	Verkauf USD gegen EUR 0.71276		31.07.09	1	USD	18'000.00	1.08755	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19'575.90	0.01
DT	Verkauf USD gegen EUR 0.71291		31.07.09	1	USD	7'091'000.00	1.08755	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7'711'817.05	3.74
Total								0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	196'660'578.95	95.44
Total der zugrundeliegenden Assets												196'660'578.95		

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

Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen

463435	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Ltd. Class B Initial	425.1867	2'083.6840
1119969	Centaurus Alpha Fund -A-		24'569.7632
1744720	Stratus Fund Ltd. Class B - Standard Leverage Shares (USD)		2'050.0098
2157538	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI 2	1'281.5401	36.7925
2495757	Emerging Asset Backed Fund Two - Brazil Asset Sub-Fund -A-		3'595.9405
2497153	BAM Opportunity Offshore Fund Class A Series 1 1.5/20	2'445.7845	
2661420	Centaurus Alpha Fund -A- Side Pocket	3'538.4137	1'769.2068
2665323	Whitecap (Offshore) Fund I Initial Series OFF		2'675.9246
2672679	Quantek Opportunity Fund Ltd. Class A Series 1		3'550.8258
2683423	Vicis Capital Fund International -A- Series 86		5'216.7200
2769124	Aristeia International Ltd -B-		3'810.5100
2789326	Cheyne Speciality Finance Fund -A-		1'360.4046
3443250	New Stream Capital Fund -O-		4'631.9927
3627354	Discus Non-US Side Holdings Class S (USD)	752.0112	
3663540	HFR ED Umbrella Master Trust Classe C	3'000.0000	
3868878	Brevet Capital Special Opportunities Class I Serie A 03/08		3'711.6898
3901378	Wharton Asian Arbitrage Fund Company Fund I Series 17		55'000.5990
3992085	Brevet Capital Special Opportunities Class I Series A 04/08		792.6669
4216997	Global Secured Capital Fund (Cayman) Class A Series 4		3'100.0000
4282194	Global Secured Capital Fund (Cayman) -A- / Series 5		2'170.0000
4327394	Whitecap (Offshore) Fund I Class SC Initial Series		1'111.5656
4354332	Palm Beach Multi-Strategy Offshore -A- Series 01.08		1'154.0060
4504510	Quantek Opportunity Fund Ltd. -A- Series 8 2008		441.0719
4554028	Palm Beach Multi-Strategy Offshore -A- Series 4		3'720.0000
4554067	Brevet Capital Special Opportunities Fund -B- Series 2008-07	411.0056	1'202.1041
4564952	Sandelman Partners Multi-Strategy Fund -S- Series 1 June 08		450.8600
4876718	Blue Mountain Credit Alternatives Fund class Q Series 05/08	11'800.0000	
4876719	Blue Mountain Credit Alternatives Fund class Q Series 07/07	17'700.0000	
4876721	Blue Mountain Credit Alternatives Fund class Q Series 07/08	11'800.0000	
4963776	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI	2'368.4070	263.9871
4988440	Blue Mountain Credit Alternatives Fund class Q Series 11/03	24'064.3807	5'283.5312
10068801	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B Liquidity S	261.8893	
10266257	HFR MA Umbrella select opportunity Fund Class C	3'000.0000	

Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen

3891151	Pictet Funds (CH) - Sovereign Money Market (USD) Class J	23'954.4864	
---------	--	-------------	--

Zeichnungsrechte

4015826	GS Gamma Investments, drt	4'000'000.0000	
4015827	Ivory Offshore Portable Alpha Fund, drt	4'000'000.0000	
4023174	HFR Umbrella Trust, drt	4'000'000.0000	

Devisentermingeschäfte

Valorennummer	Verfall	Change	Währung	Käufe	Währung	Verkäufe
DAT003254	31.07.09	1.08600	CHF	3'040'800.00	USD	2'800'000.00
DAT003255	31.07.09	1.08690	CHF	185'772'948.00	USD	170'920'000.00
DAT003256	31.07.09	0.71276	EUR	12'829.65	USD	18'000.00
DAT003257	31.07.09	0.71291	EUR	5'055'250.59	USD	7'091'000.00

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

Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode**Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen**

Valorennummer	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)
1472561	Artradis Barracuda	1'093.8370	557'753.5200
2272700	Blue Mountain Credit Alternatives Fund -R- Series 11/03		40'787.0859
2665907	MSCI HI Convertible and Equity Arbitrage Index Lyxor -B-		11'673.1893
3321782	Blue Mountain Credit Alternative Fund -R- Series 07/07		30'000.0000
3345613	Gruss Global Investors -C- Series 08/07		5'000.0000
4015705	Ishin Fund, drt vte	371'473.5200	775'144.5200
4015722	Gruss Global, drt vte	232'558.5000	232'558.5000
4015739	The Canyon Value Realization Fund (Cayman) classe B, drt vte	1'552'624.4700	1'552'624.4700
4022581	Stratus Feeder, drt vte	152'338.6600	152'338.6600
4225671	Blue Mountain Credit Alternatives Fund -R- Series 05/08		20'000.0000
4332393	BAM Opportunity Offshore Fund -A- Series 05/08 1.5/20		10'000.0000
4348510	BAM Opportunities -A- 1.5-2	2'445.7845	2'445.7845
4393017	PMA Temple Feeder Fund Series 08/02	7'473.6186	8'452.5512
4413185	Blue Mountain Credit Alternatives Fund -R- Series 07/08		20'000.0000
4420324	PMA Temple Feeder Fund Series 0610		6'002.0727
4505419	Canyon Value Realization Fund (Cayman) -B- Series 07/08		1'000.0000

Devisentermingeschäfte

Valorennummer	Verfall	Change	Währung	Käufe	Währung	Verkäufe
DAT002922	27.02.09	1.28130	USD	650'000.00	EUR	507'297.28
DAT002923	27.02.09	0.78064	EUR	6'640'124.90	USD	8'506'000.00
DAT002924	27.02.09	0.85925	USD	13'000'000.00	CHF	15'129'400.00
DAT002925	27.02.09	1.16020	CHF	221'447'374.00	USD	190'870'000.00
DAT002981	31.03.09	1.16430	CHF	207'094'041.00	USD	177'870'000.00
DAT002982	31.03.09	0.85863	USD	7'050'000.00	CHF	8'210'782.50
DAT002984	31.03.09	1.26950	USD	350'000.00	EUR	275'699.09
DAT002985	31.03.09	0.78759	EUR	6'187'288.34	USD	7'856'000.00
DAT003029	30.04.09	0.75318	EUR	5'653'385.55	USD	7'506'000.00
DAT003030	30.04.09	1.32750	USD	550'000.00	EUR	414'312.62
DAT003048	30.04.09	0.87989	USD	3'000'000.00	CHF	3'409'500.00
DAT003049	30.04.09	1.13620	CHF	194'085'684.00	USD	170'820'000.00
DAT003130	29.05.09	1.13850	CHF	2'049'300.00	USD	1'800'000.00
DAT003131	29.05.09	1.13840	CHF	191'046'288.00	USD	167'820'000.00
DAT003132	29.05.09	0.75443	EUR	60'354.58	USD	80'000.00
DAT003133	29.05.09	0.75472	EUR	5'249'811.32	USD	6'956'000.00
DAT003185	30.06.09	0.70706	EUR	38'888.50	USD	55'000.00
DAT003186	30.06.09	0.70666	EUR	4'972'086.78	USD	7'036'000.00
DAT003187	30.06.09	1.06620	CHF	1'386'060.00	USD	1'300'000.00
DAT003188	30.06.09	1.06600	CHF	180'814'920.00	USD	169'620'000.00

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 GOTTEX Defensive Fund (CHF) A	max. 5.00%	keine	2.15%
– BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) B	max. 5.00%	keine	1.50%
– BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) C	max. 5.00%	keine	1.20%
AMC ALTERNATIVE FUND			
– BCV GOTTEX Defensive Fund (EUR) A	max. 5.00%	keine	2.15%
– BCV GOTTEX Defensive Fund (EUR) B	max. 5.00%	keine	1.50%
AMC ALTERNATIVE FUND			
– BCV GOTTEX Defensive Fund (USD) A	max. 5.00%	keine	2.15%
– BCV GOTTEX Defensive Fund (USD) B	max. 5.00%	keine	1.50%

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.

Depotstelle

Per 30.06.2009	AMC ALTERNATIVE FUND –BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF)	AMC ALTERNATIVE FUND –BCV GOTTEX Defensive Fund (EUR)	AMC ALTERNATIVE FUND –BCV GOTTEX Defensive Fund (USD)
Citco Bank, Dublin	•	•	•

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 BCV, Lausanne, Banque Cantonale de Genève, Genf, Heritage Bank, Genf, IFP Fund Management SA, Pully, PKB Privatbank SA, Lugano, Dynagest, Genf,	für die Fonds: BCV FONDS STRATÉGIQUE, AMC PROFESSIONAL FUND, AMC ALTERNATIVE FUND und AMC EXPERT FUND BCGE RAINBOW FUND, BCGE SYNCHRONY MARKET FUND und SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND HERITAGE ALTERNATIVE FUND IFP FUND PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES 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

- Die Effekten werden zum Datum der Verbuchung zum Marktkurs bewertet.
- Die Performance wird auf den Netto-Inventarwert (NIV) der Fonds unter Berücksichtigung der Ausschüttung berechnet.
- Die Berechnung der Performance der Fonds erfolgt täglich.
- Die Netto-Performance wird ohne Verwaltungs- und Betriebskosten berechnet.
- Die Erträge werden geometrisch verknüpft (Methode des zeitgewichteten Ertrags - «time-weighted return»).
- 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.
- Korrelation: Korrelation zwischen der Performance des Fonds und derjenigen seines Index.
- Volatilität: auf das Jahr berechnete Standardabweichung der Serie von Erträgen.
- Tracking Error: auf das Jahr berechnete Standardabweichung des Unterschieds zwischen der Performance des Fonds und derjenigen seines Index.
- Beta: Gefälle, das aus einer linearen Regression zwischen der Performance des Fonds und derjenigen seines Index resultiert.
- Sharpe Ratio: Mittelwert der auf das Jahr berechneten Erträge des Fonds abzüglich risikofreie Rate geteilt durch die Volatilität der Performance des Fonds.
- Annualisierung der Standardsabweichung: Multiplikation mit der Wurzel aus 250 für eine tägliche Serie, 52 für eine wöchentliche Serie und 12 für eine monatliche Serie.
- Eventuelle Gebühren und Kommissionen für des Ausgabe oder Rücknahme von Fondsanteilen werden bei Berechnung des Performance nicht Mitberücksichtig.
- Die rückerstattbaren Vorsteuern auf die Renditen der Anlagen sind zum Datum ex. gedeckt.
- Ergänzende Informationen über die Politik zur Berechnung und Präsentation der Performances sind auf Wunsch erhältlich.

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) A, B, C

Lancierungsdatum Klasse A: 26.06.2003

Lancierungsdatum Klasse B: 20.12.2007

Lancierungsdatum Klasse C: 24.01.2008

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV GOTTEX Defensive Fund (EUR) A, B

Lancierungsdatum Klasse A: 20.12.2007

Lancierungsdatum Klasse B: 23.11.2007

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV GOTTEX Defensive Fund (USD) A, B

Lancierungsdatum Klasse A: 20.12.2007

Lancierungsdatum Klasse B: 20.12.2007

Charakteristik: Die Anlageziele des Fonds sind das langfristige Wachstum und die Beherrschung der Risiken durch eine strikte und sorgfältige Auswahl, Diversifizierung und Überwachung der zugrunde liegenden Fonds und ihrer Verwalter. In Bezug auf die Verwirklichung der Anlageziele kann keine Garantie gegeben werden.

Die Teilvermögen BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF)/(EUR) haben die Stabilität der Erträge sowie die Bewahrung des Kapitals zum Ziel. Sie investieren entsprechend den von Asset Management (AM) der BCV ausgewählten nicht marktorientierten und /oder semi-marktorientierten Strategien in zugrunde liegende Fonds wie zum Beispiel:

- Asset Based Lending
- Capital Structure Arbitrage
- Convertible Arbitrage
- Fixed Income Arbitrage
- etc.

Jedes Teilvermögen muss in mindestens 4 unterschiedliche Anlagestrategien investieren.

Die Rechnungseinheit der Teilvermögen BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF), (EUR) und (USD) ist, beziehungsweise, der Schweizer Franken (CHF), der Euro (EUR) und der Dollar (USD).

Für die Teilvermögen BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) und (EUR), wird das Währungsrisiko zwischen der Anlagewährung und der Referenzwährung des Teilvermögens vom Fondsmanger abgesichert.

Performance-Bericht		2003 vom 26. Juni bis 31. Dez.	2004	2005	2006	2007	2008	2009 bis 30. Juni
Gesamtnettorendite in CHF	%					1.88	-20.62	2.65
AMC ALTERNATIVE FUND								
Netto Performance in CHF:								
- BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) A (seit dem 26.06.03)	%	-0.32	1.52	3.51	2.49	1.89	-20.77	2.30
- BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) B (seit dem 20.12.07)	%						-20.25	2.63
- BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) C (seit dem 24.01.08)	%						-19.95	2.78
Netto Performance in EUR:								
- BCV GOTTEX Defensive Fund (EUR) A (seit dem 20.12.07)	%						-19.12	2.98
- BCV GOTTEX Defensive Fund (EUR) B (seit dem 23.11.07)	%					-0.23	-18.59	3.31
Netto Performance in USD:								
- BCV GOTTEX Defensive Fund (USD) A (seit dem 20.12.07)	%						-19.09	3.00
- BCV GOTTEX Defensive Fund (USD) B (seit dem 20.12.07)	%						-18.56	3.34
Nettovermögen des Fonds	Mio. CHF	108.3	152.0	185.6	208.7	257.1	214.4	206.0
In % des Gesamtunternehmens	%	3.84	3.95	3.98	3.65	4.52	4.58	4.03
Gesamtvermögen des Unternehmens	Mio. CHF	3'355.2	3'851.4	4'663.9	5'710.7	5'685.1	4'686.0	5'111.1
Externe Risikomasse								
- Annualisierte Volatilität	%	1.54	2.36	3.93	2.72	3.10	10.78	1.48
- Sharpe Ratio		-0.50	0.44	0.71	0.39	-0.19	-2.14	3.23
- Risikofreier Zinssatz	%	0.1608	0.4859	0.7297	1.4432	2.4774	2.4987	0.5551

Notes

- Die Fonds der Gesellschaft weisen keinen erheblichen Hebeleffekt auf. Dieses Composite investiert in *Single-Hedgefunds*, die Hebelwirkungen ausüben können.
- Keine Benchmark, da kein Index für die angewandte Anlagepolitik repräsentativ ist.
- Die Berechnung der Performance erfolgt auf der Grundlage des Nettoinventarwerts nach Abzug sämtlicher in Artikel 18 und 19 des Fondsreglements vorgesehener Kommissionen und Gebühren.
- Gérifonds SA hat die Verwaltung dieses Teilvermögens des AMC ALTERNATIVE FUND der Banque Cantonale Vaudoise, Abteilung Asset Management, Lausanne, anvertraut.
- Advisor: – PRS International Investment Advisory Services Inc., Miami: vom 26.06.2003 bis 31.12.2006.
– Gottex Fund Management, Lausanne: vom 01.01.2007 bis zum heutigen Tag.
- Da die Aktiven der Klasse (EUR) gegen den USD gedeckt sind, erfasst die Berechnung der gewichteten Netperformance des Composites die Performance der Klasse (EUR) und der Klasse (USD) in ihrer respektiven Währung, die gegenüber den in der Referenzwährung des Composites berechneten Aktiven jeder Klasse gewichtet sind.

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