

## AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Defensive Fund (CHF)

Daten per 31.03.12

### Rückblick

Der S&P 500 legte im 1. Quartal 12,6% zu, also beinahe gleich viel wie im Schlussquartal 2011. Die meisten Gesamtindizes wie der MSCI World erzielten eine vergleichbare Performance. Dies in erster Linie aus zwei Gründen: der Verbesserung der Konjunkturperspektiven in den USA und den enormen Anstrengungen der EZB zur Liquiditätsversorgung des Finanzsektors der Eurozone, um den Risiken einer Ausdehnung der europäischen Staatsschuldenkrise entgegenzuwirken. Seit Jahresbeginn erzielten die Schwellenländer und das Erdöl mit 14,1% bzw. 14,4% die beste Performance. Fluchtwerte wie die US-Treasuries und der US-Dollar gingen hingegen um 1,3% bzw. 1,5% zurück.

Der BCV Defensive Fund legte im Quartalsverlauf 1,36% zu (Klasse B, in CHF). Am besten schnitten vor allem die Strategien mit einem „Credit Exposure“ wie Long-Short Credit, ABS und Convertible Arbitrage ab. Die ABL-Strategien beeinträchtigten die Performance aufgrund von Anpassungen bei den Kreditportfolios erneut leicht.

### Perspektiven

Trotz dieses fulminanten Starts nimmt die Unsicherheit Anfang April wieder zu. Europas Blick ist erneut gen Süden gerichtet, also Spanien und Italien, wo die Renditen erneut steigen. Die chinesische Volkswirtschaft weist zwar nach wie vor ein höheres Wachstum als die Industrieländer aus, ihr Wachstumsziel wurde indessen nach unten korrigiert, was sich ungünstig auf die Unternehmen und die Rohstoffkurse auswirken könnte. Dennoch bleiben die Aktien angemessen bewertet – insbesondere in Europa, während die Gewinnprognosen im Allgemeinen nach oben revidiert werden. Insgesamt nehmen wir eine eher konstruktive Haltung ein, bleiben aber angesichts der grossen Avancen, die jüngst von den meisten Anlageklassen verzeichnet wurden, vorsichtig.

In Anbetracht der äusserst attraktiven Börsenbewertungen, der soliden Bilanzen und der relativ günstigen Finanzierungsbedingungen rechnen wir mit einer positiven Unternehmensentwicklung. Wir haben daher in diesem Segment in Europa einen aktiven Portfoliomanager in den Fonds aufgenommen, allerdings mit einem neutralen Beta.

### Kennzahlen

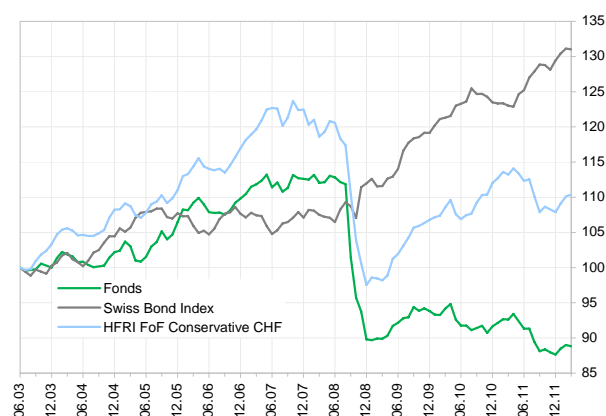
	Klasse B	Index	HFRI FoF Strategic
Jährliche Rendite	-1.33%	3.11%	1.12%
Jährliche Volatilität	4.93%	2.85%	4.59%
Sharpe Ratio (1.0%)	-0.47	0.74	0.03
VaR (95%)	-2.06%	-0.97%	-2.05%
Maximalverlust (%)	-22.60%	-3.54%	-21.15%
Beta		0.00	0.96
Korrelation		0.00	0.90

\* Die Angaben beziehen sich auf den B-Anteil

### Kumulierte Performance in CHF

	3 M	YTD	1 J	3 J	5 J
Klasse A	1.19%	1.19%	-4.73%	-3.11%	-23.11%
Klasse B	1.36%	1.36%	-4.11%	-1.20%	-20.59%
Klasse C	1.43%	1.43%	-3.82%	-0.31%	-19.38%
SPI	1.21%	1.21%	6.51%	17.42%	21.96%
HFRI FoF Strat.	2.29%	2.29%	-2.53%	12.39%	-7.78%

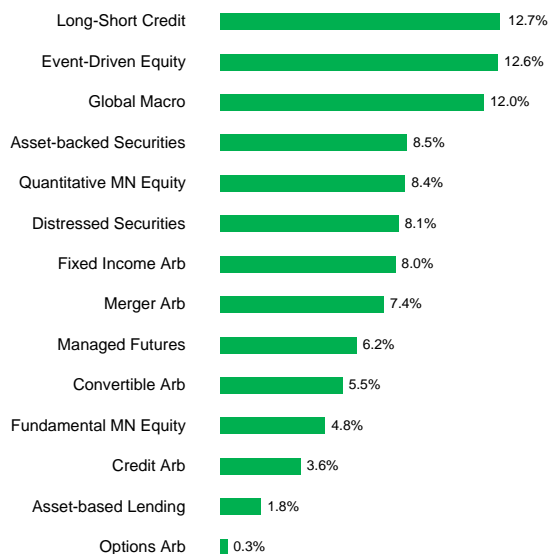
### Performance\*



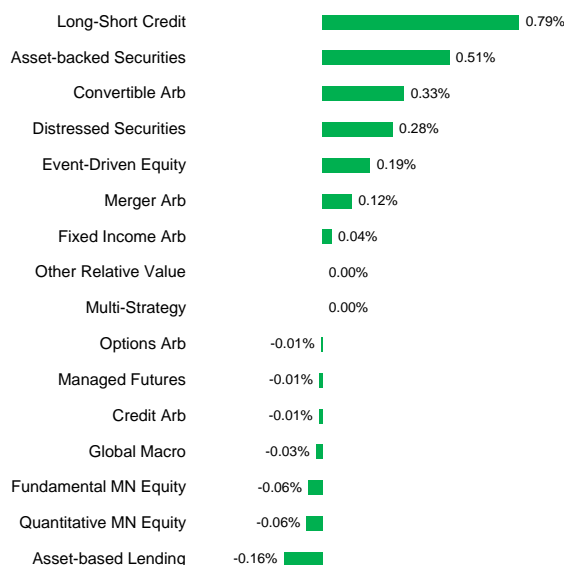
### Jährliche Performance in CHF

	2011	2010	2009	Seit 30.06.03
Klasse A	-4.99%	-2.97%	3.80%	-1.96%
Klasse B	-4.37%	-2.34%	4.48%	-1.33%
Klasse C	-4.08%	-2.04%	4.79%	-1.04%
Index	4.83%	3.65%	6.40%	3.11%
HFRI FoF Strat.	-3.70%	4.91%	9.48%	1.12%

### Allokation nach Strategie



### Bruttoperformance-Attribution auf 3 M



### Wichtigste Positionen

1.	<b>Gruss Arbitrage</b> <i>Merger Arb</i>	5.72%
2.	<b>Davidson Kempner Int'l</b> <i>Distressed Securities</i>	5.29%
3.	<b>Stratus</b> <i>Quantitative MN Equity</i>	5.00%
4.	<b>Canyon Value Realization</b> <i>Long-Short Credit</i>	4.97%
5.	<b>BAM Atlas Global</b> <i>Fundamental MN Equity</i>	4.84%

### Fondscharakteristik

Index	SBI (Swiss Bond Index)	Fondsvermögen	CHF 127'113'000.00
Nettoinventarwert A	CHF 839.30	Anzahl Positionen	34
Nettoinventarwert B	CHF 788.72	Referenzwährung	CHF
Nettoinventarwert C	CHF 799.39	Valorennummer A	1 622 795
Kursextreme 2012 A	CHF 841.53/864.79	Valorennummer B	3 565 150
Kursextreme 2012 B	CHF 790.4/805.67	Valorennummer C	3 565 154
Kursextreme 2012 C	CHF 800.9/813.34	ISIN Code A	CH001622795
		ISIN Code B	CH0035651501
		ISIN Code C	CH0035651543
		Fondsmanager	BCV Asset Management
		Anlageberater	Gottex Fund Management Sàrl

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