

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

Daten per 30.09.11

### Rückblick

Die Märkte erlebten das schlechteste 3. Quartal seit Ende 2008. Die Befürchtungen, die dazu geführt haben, haben weniger mit den Unternehmen selber als vielmehr mit der europäischen Schuldenkrise, dem drohenden Rückfall der USA in die Rezession und der Wachstumsverlangsamung in China zu tun. Vor diesem Hintergrund verlor der MSCI World Index 17,1%, während sich die Spreads von US-Unternehmensanleihen auf über 800 Bp ausdehnten. Die Rohstoffe sanken um 11,9%. Eine positive Performance wiesen lediglich diejenigen Anlagen auf, die als Fluchtwerte gelten, wie die US-Treasuries und das Gold.

Im Berichtsquartal gab der Fonds um 3,51% nach (Klasse B, CHF). Die Performance wurde von folgenden Strategien am stärksten beeinträchtigt: Relative Value und dann insbesondere Long/Short Credit und Event-Driven Equity. Diese Strategien, die eigentlich nur wenige korrelieren sollten, mussten aufgrund wahlloser Verkäufe und starker Korrelationen Einbußen hinnehmen. Gemildert wurden die Verluste durch die Macro-Trading-Strategien, die über 0,5% zulegen.

### Perspektiven

Derzeit leiden die Finanzmärkte ganz stark unter einem allgemeinen Schuldenabbau der Unternehmen, Privathaushalte und Staaten.. Die Cashbestände der Unternehmen sind so hoch wie schon lange nicht mehr. Die amerikanischen Eigentümer tragen das Ihre zur Immobilienbaisse bei, indem sie ihre Schulden abbauen oder in Zahlungsverzug geraten. Schliesslich zwingen die Staaten durch ihre Umschuldung zahlreiche Finanzakteure dazu, Verluste hinzunehmen und Vermögenswerte zu verkaufen, um eine angemessene Kernkapitalquote sicherzustellen.

Die Investoren kaufen und verkaufen also Vermögenswerte praktisch wahllos. In diesem irrationalen Umfeld sollte es den Hedge Funds möglich sein, sich bei Kauf und Verkauf von Titeln auf spezifische Überlegungen zu Preis und Qualität zu stützen. Wir sind daher zuversichtlich, dass es unseren Portfoliomanagern gelingen wird, sich die Situation zunutze zu machen, sobald sich der Markt wieder normalisiert hat. Wir beabsichtigen, unsere Positionen im Bereich Macro Trading zugunsten der Event-Driven-Strategie abzubauen.

### Kennzahlen

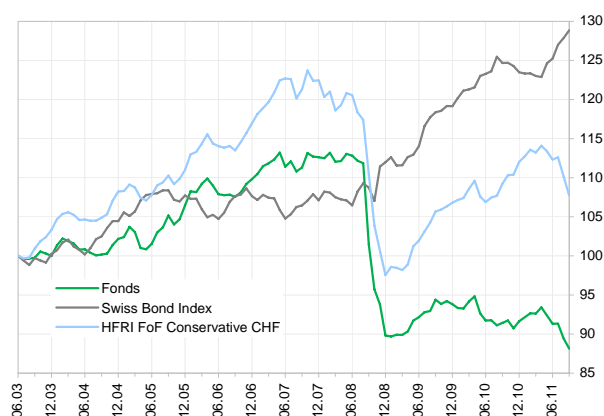
	Klasse B	Index	HFRI FoF Strategic
Jährliche Rendite	-1.51%	3.09%	0.89%
Jährliche Volatilität	5.05%	2.90%	4.71%
Sharpe Ratio (1.0%)	-0.51	0.71	-0.03
VaR (95%)	-2.06%	-0.97%	-2.16%
Maximalverlust (%)	-22.16%	-3.54%	-21.15%
Beta		-0.01	0.96
Korrelation		-0.01	0.90

\* Die Angaben beziehen sich auf den B-Anteil

### Kumulierte Performance in CHF

	3 M	YTD	1 J	3 J	5 J
Klasse A	-3.67%	-4.30%	-4.23%	-14.81%	-20.66%
Klasse B	-3.51%	-3.83%	-3.61%	-13.14%	-18.06%
Klasse C	-3.44%	-3.61%	-3.32%	-12.35%	-16.81%
SPI	2.90%	4.34%	3.35%	18.51%	19.69%
HFRI FoF Strat.	-4.12%	-3.86%	-1.41%	-2.48%	-5.11%

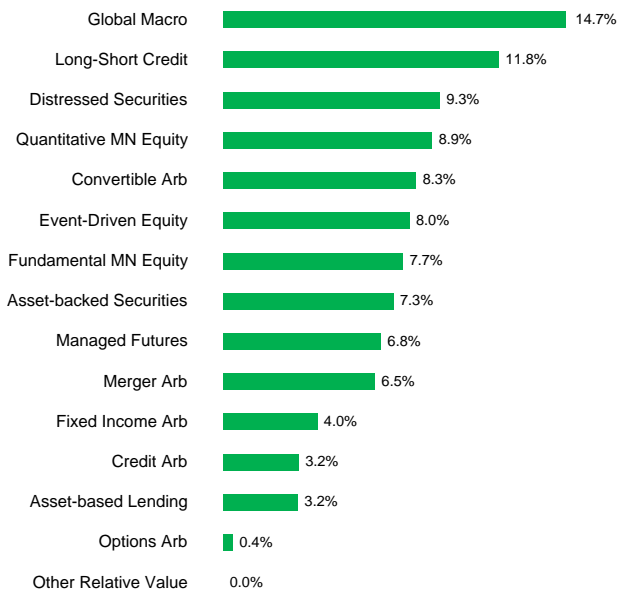
### Performance\*



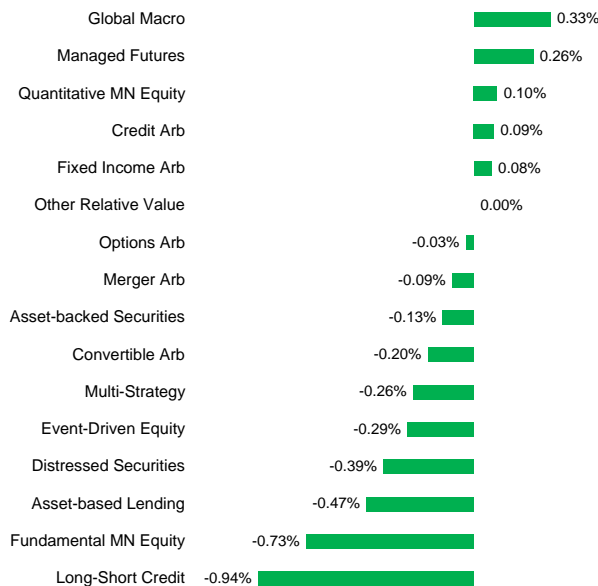
### Jährliche Performance in CHF

	2010	2009	2008	Seit 30.06.03
Klasse A	-2.97%	3.80%	-20.75%	-2.13%
Klasse B	-2.34%	4.48%	-20.25%	-1.51%
Klasse C	-2.04%	4.79%	-19.99%	-1.21%
Index	3.65%	6.40%	4.53%	3.09%
HFRI FoF Strat.	4.91%	9.48%	-20.34%	0.89%

**Allokation nach Strategie**



**Bruttoperformance-Attribution auf 3 M**



**Wichtigste Positionen**

1.	<b>Stratus</b> <i>Quantitative MN Equity</i>	5.24%
2.	<b>Davidson Kempner Int'l</b> <i>Distressed Securities</i>	4.64%
3.	<b>Gross Arbitrage</b> <i>Merger Arb</i>	4.48%
4.	<b>Aristea Int'l</b> <i>Convertible Arb</i>	4.45%
5.	<b>Caxton Global</b> <i>Global Macro</i>	4.31%

**Fondscharakteristik**

Index	SBI (Swiss Bond Index)	Fondsvermögen	CHF 143'125'000.00
Nettoinventarwert A	CHF 835.44	Anzahl Positionen	34
Nettoinventarwert B	CHF 782.55	Referenzwährung	CHF
Nettoinventarwert C	CHF 791.97	Valorennummer A	1 622 795
Kursextreme 2011 A	CHF 907.33/864.79	Valorennummer B	3 565 150
Kursextreme 2011 B	CHF 842.05/805.67	Valorennummer C	3 565 154
Kursextreme 2011 C	CHF 848.56/813.34	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