

### Rückblick

Das 1. Quartal 2012 stand im Zeichen einer spektakulären Hausse bei allen Risikoanlagen, insbesondere den Aktien und Unternehmensanleihen. Dieser Aufschwung erklärt sich dadurch, dass die Anleger aufgrund der Beruhigung der Eurokrise und der sich bestätigenden Erholung in den USA wieder neues Vertrauen gefasst haben. Die Interventionen der EZB, welche den Bankensektor grosszügig mit Liquidität versorgte, spielte eine entscheidende Rolle bei der Stabilisierung des Euro-Staatsanleihenmarkts. Ungeachtet der Umstrukturierung der von den privaten Gläubigern gehaltenen griechischen Staatsschuld sanken die Risikoprämien auf den Staatsanleihen der übrigen Euromitgliedsländer. Die Anleihen der als am zahlungsfähigsten geltenden Länder büssten hingegen einen Teil der im Jahr 2011 erzielten Kursgewinne wieder ein.

In der Berichtsperiode schwankte unser Exposure in langfristigen Obligationen zwischen 62,4 und 78,9% (Quartalsdurchschnitt von 71,6%). Ende März 2012 gliederten sich die Langläufer geografisch wie folgt: Europa (53%), USA (7%), Grossbritannien (2%) und Japan (16%).

### Performance

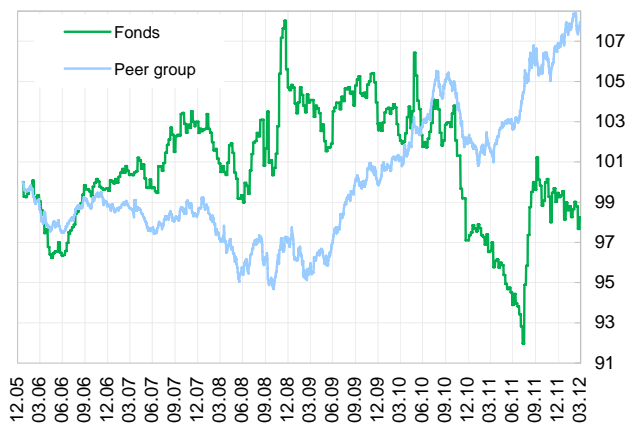
Der Fonds erzielte im 1. Quartal 2012 eine Performance von -0,93% brutto bzw. -1,23% (Klasse A), -1,15% (Klasse B) sowie -1,05% (Klasse C) netto. Die Benchmark legte ohne Währungsabsicherung 0,47% und mit Hedge in CHF 2,58% zu.

### Kumulierte Performance in CHF (%)

	3 M	YTD	1 J	3 J	5 J
<b>Klasse A</b>	-0.86	-0.86	2.12	-5.27	-1.88
<b>Klasse B</b>	-0.79	-0.79	2.45	-4.41	-0.38
<b>Klasse C</b>	-0.69	-0.69	2.84	-3.26	1.63
<b>Index</b>	0.49	0.49	1.69	-7.92	-3.42
<b>Peer group**</b>	0.99	0.99	6.31	12.67	9.38

Hinweis: Die Performance der drei Klassen wird am letzten Tag jedes Quartals berechnet.

### Performance \*



### Jährliche Performance in CHF (%)

	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Klasse A</b>	2.76	-5.65	-1.78	1.87	3.05
<b>Klasse B</b>	3.08	-5.38	-1.48	2.18	3.36
<b>Klasse C</b>	3.48	-4.99	-1.09	2.59	3.76
<b>Index</b>	2.59	-11.15	3.09	-0.37	3.95
<b>Peer Group**</b>	4.61	2.35	2.75	-1.25	-0.40

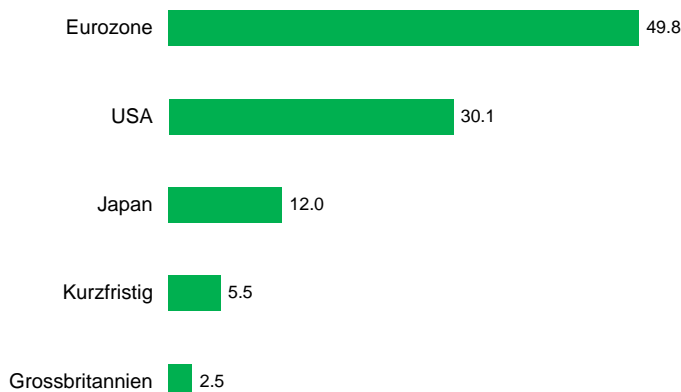
### Kennzahlen\*

	Fonds	Index
<b>Volatilität (%)</b>	5.85	9.93
<b>Sharpe Ratio</b>	-0.30	-0.30
<b>Risikofreier Zinssatz (%)</b>	0.23	
<b>Tracking Error (%)</b>	0.06	
<b>Information Ratio</b>	0.22	
<b>Beta</b>	0.51	
<b>R-Squared</b>	0.76	

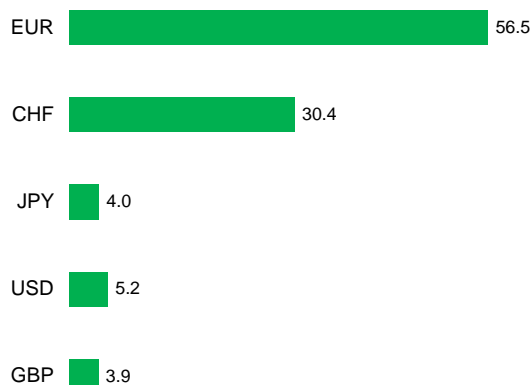
\* Die Angaben beziehen sich auf den B-Anteil

\*\*Peer Group: Globales Lipper-Universum der in der Region investierten Fonds, die in der Schweiz vertrieben werden. Wichtige rechtliche Informationen finden Sie auf der Rückseite dieses Dokuments.

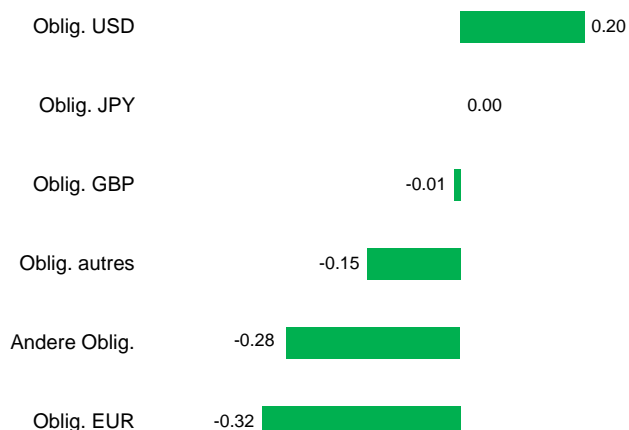
## Schuldnerqualität (%)



## Laufzeitenallokation (%)



## Duration



## Fondscharakteristik

Index	Barclays Govies (1/3 Global 2/3 Euro)	Fondsvermögen in Mio.	CHF 243.14
Nettoinventarwert A	CHF 98.24	Anzahl Positionen	53
Nettoinventarwert B	CHF 100.10	Referenzwährung	CHF
Nettoinventarwert C	CHF 102.59	Valorenummer A	2 388 558
Kursexterne 2012 A	CHF97.67/99.55	Valorenummer B	2 388 563
Kursexterne 2012 B	CHF99.51/101.37	Valorenummer C	2 388 566
Kursexterne 2012 C	CHF101.98/103.82	ISIN Code A	LU0240064179
TER per 31.12.2010 A (%)	1.20	ISIN Code B	LU0240064500
TER per 31.12.2010 B (%)	0.90	ISIN Code C	LU0240064682
TER per 31.12.2010 C (%)	0.50	Fondsmanager	BCV Asset Management

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, Gèrifonds SA, ([www.gerifonds.com](http://www.gerifonds.com)) bezogen werden. Die mit bestimmten Anlagen, insbesondere mit alternativen Anlagen, Derivaten und Schwellenländer-Anlagen verbundenen Risiken eignen sich nicht für alle Anleger. Für genauere Angaben zu den einzelnen Produkten konsultieren Sie bitte die BCV-Broschüre "Besondere Risiken im Effektenhandel". In der Vergangenheit erzielte Performances bieten keine Gewähr für die gegenwärtige und zukünftige Entwicklung. Die Performanceangaben verstehen sich vor Abzug der bei Ausgabe/Kauf und Rücknahme/Verkauf von Fondsanteilen erhobenen Gebühren und Kommissionen. Die BCV-Gruppe konnte den Inhalt dieser Publikation vor der Veröffentlichung für Transaktionen nutzen. Die Verbreitung dieses Dokuments und/oder der Verkauf bestimmter Produkte können für Personen, die anderen Rechtsordnungen als der schweizerischen unterstehen, untersagt sein oder Einschränkungen unterliegen (z.B. Deutschland, Grossbritannien, USA und US-Personen). Copyright BCV

Quellen: BCV, Thomson Datastream JCF, Lipper