

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional Fund (CHF) A, B, C AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional Fund (EUR) A, B AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional Fund (USD) A, B

Rapport annuel au 31 décembre 2010

Fonds de fonds de droit suisse à risque particulier, à compartiments multiples investissant dans des fonds sous-jacents alternatifs qui recourent à des techniques de placement dont les risques ne peuvent pas être comparés à ceux de fonds en valeurs mobilières traditionnels. Les fonds sous-jacents sont de toutes catégories, ouverts ou fermés, négociés ou non en bourse ou sur un autre marché réglementé, ouvert au public, et de quelque forme juridique que ce soit. Les investisseurs doivent être conscients des risques accrus encourus au travers de ces fonds, notamment quant à une perte possible, partielle ou totale, de leurs avoirs. Pour atténuer ces risques de perte, la direction du fonds effectue une sélection et un suivi stricts et rigoureux des fonds sous-jacents et de leurs gestionnaires en diversifiant les stratégies de placement. Outre les risques de marché et de change, les investisseurs sont rendus attentifs aux risques liés à la gestion, à la négociabilité des parts, à la liquidité des investissements, à l'impact des remboursements, aux prix des parts, aux prestataires de services, à l'absence de transparence et aux risques juridiques. Ces risques sont exposés en détail dans le prospectus.

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de surveillance	2
• Information aux investisseurs	3
• Distribution du revenu net 2010	3
• Politique d'investissement	3
• Aperçu	5
• Compte de fortune	6
• Compte de résultats	9
• Inventaire de la fortune	11
• Liste des transactions	15
• Commissions	18
• Office de dépôt	18
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	18
• Rapport de performance	19
• Rapport de l'organe de révision	21



Pl. St-François
Case postale 300
CH-1001 Lausanne

www.bcv.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.com

Direction et organisation

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL

Président

Directeur général, BCV

Christian PELLA

Vice-président

Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET

Membre

Directeur, BCV

Christian BEYELER

Membre

Directeur, GERIFONDS SA

Christian CARRON

Membre

Directeur adjoint, GERIFONDS SA

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA

Case postale 1172, 1001 Lausanne

Société de direction

GERIFONDS SA

Rue Maupas 2, case postale 6249, 1002 Lausanne

Christian BEYELER, directeur

Christian CARRON, directeur adjoint

Nicolas BIFFIGER, sous-directeur

Bertrand GILLABERT, sous-directeur

Comité de surveillance

Christian Carron, président, GERIFONDS SA

Christian Beyeler, membre, GERIFONDS SA

Nicolas Biffiger, membre, GERIFONDS SA

Distributeurs

- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Banque Cantonale de Genève, Genève
- Toutes les autres banques cantonales
- Banque Coop SA, Bâle
- Banque Franck, Galland & Cie SA, Genève
- Banque Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Piguet & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- Banque Privée Espirito Santo SA, Lausanne
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- AAM Privatbank SA, Berne
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Clariden Leu, Zurich
- Cornèr Banque, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
- Dynagest SA, Genève
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank SA, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- InCore Bank SA, Zurich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- Lloyds TSB Bank Plc, Genève
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Swisssanto Asset Management SA, Berne

Domiciles de souscription et de paiement

BCV, Lausanne

Banque Piguet & Cie SA, Yverdon-les-Bains

Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion des compartiments de l'AMC ALTERNATIVE FUND à la Banque Cantonale Vaudoise, Département Asset Management, Lausanne

Banque dépositaire

BCV, Lausanne

Conseiller en placement

Gottex Fund Management, Lausanne

Information aux investisseurs

Des modifications du contrat de fonds ont été publiées le 29 mars 2010 dans la Feuille officielle suisse du commerce (FOSC) et sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch. Ces modifications concernaient les classes de parts, les dérivés, les limites de placement, les rémunérations et l'utilisation du résultat. Elles ont été approuvées le 7 juin 2010 par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA, avec entrée en vigueur le 1^{er} juillet 2010. Le dispositif de la décision FINMA a été publié dans la FOSC du 28 juin 2010 ainsi que sur www.swissfunddata.ch.

Distribution du revenu net 2010

Date ex : 28 février 2011

Date de paiement : 03 mars 2011

	Code ISIN	Distribution des revenus aux porteurs de parts domiciliés							Fiscalité européenne	
		N° de valeur	Coupon n°	Monnaie	en Suisse			à l'étranger	TID-CH	TID-UE
Montant brut	-35% impôt anticipé				Montant net	Montant brut/net				
AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional Fund										
– (CHF) A	CH0016227735	1 622 773	2	CHF	8.60	3.010	5.5900	8.60*	0.0000	0.0000
– (CHF) B	CH0035719936	3 571 993	2	CHF	6.90	2.415	4.4850	6.90*	0.0000	0.0000
– (CHF) C	CH0035719993	3 571 999	2	CHF	7.20	2.520	4.6800	7.20*	0.0000	0.0000
– (EUR) A	CH0035720041	3 572 004	2	EUR	7.70	2.695	5.0050	7.70*	0.0000	0.0000
– (EUR) B	CH0035721064	3 572 106	2	EUR	8.10	2.835	5.2650	8.10*	0.0000	0.0000
– (USD) A	CH0035722625	3 572 262	2	USD	7.70	2.695	5.0050	7.70*	0.0000	1.2651
– (USD) B	CH0035723649	3 572 364	2	USD	7.60	2.660	4.9400	7.60*	0.0000	0.0000

* Les classes des compartiments de fonds marquées d'un astérisque bénéficient de la procédure de déclaration bancaire (affidavit).

Politique d'investissement

(du 01.01.2010 au 31.12.2010)

Rétrospective

Les actifs de l'industrie des hedge funds ont poursuivi leur progression. La taille des encours a progressé de plus de USD 50 milliards net et de USD 200 milliards brut (effet de la performance). Le total des actifs gérés passe de USD 1.600 milliard (niveau de janvier 2008) à USD 1.800 milliard. Comme pour 2009, la progression des encours s'est faite au profit des institutions dont la taille est la plus importante. Les principaux investisseurs au cours de l'année sont les investisseurs institutionnels

(caisses de pension, assureurs, fondations) et les investisseurs privés de taille importante (Family Office). Une prime est toujours octroyée aux hedge funds offrant les meilleures garanties de maîtrise des risques opérationnels.

Au 31 décembre 2010, les actifs sous gestion du AMC ALTERNATIVE FUND se sont élevés à CHF 370'767'339, répartis à raison de CHF 181'998'911 pour le compartiment Defensive et CHF 188'768'427 pour le compartiment Directional.

En 2010, l'industrie des hedge funds a produit des performances positives, l'indice HedgeGate de la multi gestion alternative en Suisse est en hausse de 1.87%. Le HFRI Fund of Funds Composite Index est en hausse de 5.46%, le SPI affiche 7.08%, le DJ Eurostoxx 50 8.53% et le MSCI World 22.93%. Au sein des indices par stratégies, les performances les plus importantes sont réalisées par les stratégies Relative Value, Fixed Income-Asset Backed (+14.32%), Relative Value, Multi Strategy Index (+13.93%) et Relative Value, Fixed Income-Convertible Arbitrage (+11.84%). A l'opposé, la stratégie Equity Hedge Short Bias est en baisse de 21.30%, alors que les stratégies Equity Market Neutral, +3.12%, et Merger Arbitrage, 4.64%, ont une performance moindre toujours selon les indices HFR.

Pour le second semestre, BCV Directional Fund (CHF) A a réalisé une performance de 4.92%. La hausse est en relatif moins élevée que celle du HFRI FOHF Composite (+6.98%) et que celle du SPI (+7.08%). Pour l'année, la performance du BCV Directional Fund (CHF) A est de 1.48%.

Les trois stratégies ayant eu la plus forte contribution sont le Long-Short Equity, le Global Macro et les Emerging Markets. La stratégie Quantitative Market Neutral Equity a une contribution négative. Sur l'ensemble de l'année 2010, les meilleures contributions sont les stratégies: Long-Short Equity, Long-Short Credit, Fundamental Market neutral Equity et Global Macro. Seulement trois stratégies ont une contribution négative: Quantitative Market Neutral Equity, Option Arbitrage et, dans une moindre mesure, Merger Arbitrage.

Evolution du prix de la part

BCV Directional Fund (CHF): pour l'année 2010, les performances sont de, respectivement, 1.48%, 2.14% et 2.45%.

Perspectives

Alors que le Hang Seng et le Shanghai Stock Exchange Composite Index ont eu des performances de respectivement 8.15% et -14.31% en 2010, les regards des investisseurs restent braqués vers la Chine.

La route semble longue et sinueuse pour cette nouvelle année et la ferveur positive qui a porté les marchés et l'économie ces cinq derniers mois ne peut masquer de plus profonds problèmes structurels. La reprise des marchés financiers a été inspirée par les stimuli monétaires successifs et historiques qui ont eu lieu en Occident. Les problèmes économiques de fonds, dettes, emplois, consommation, marchés immobiliers restent à régler alors que seul le traitement d'urgence a été administré. Au moins trois thèmes devraient être privilégiés dans les différentes stratégies: un premier autour du resserrement des politiques monétaires restant accommodantes pour ne pas rompre l'élan de la reprise (avec des germes inflationnistes), un deuxième sur les effets de la dette publique des pays occidentaux versus la dette des pays émergents et un troisième basé sur les potentiels supérieurs de performance des entreprises et un transfert des flux de l'obligataire public vers les sociétés (de la dette aux actions).

Pour l'allocation BCV Directional, Les stratégies privilégiées et/ou à renforcer sont Global Macro, Long-Short Equity, Fundamental MN Equity et Emerging Markets. L'allocation tactique en Long-Short Credit est réduite, au même titre que la stratégie Quantitative MN Equity.

BCV Asset Management

Aperçu	Période comptable	01.01.10	01.01.09	01.01.08	01.01.07
		31.12.10	31.12.09	31.12.08	31.12.07
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	188'768'427.30	198'843'991.12	205'753'950.59	200'797'588.17
Portfolio Turnover Rate (PTR)		108.51%	102.80%	47.71%	57.39%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	43'179'328.40	50'307'923.74	56'528'187.85	200'797'588.17
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	40'502.322	47'170.484	55'685.084	158'817.753
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	1'066.10	1'066.51	1'015.14	1'264.33
Distribution par part	classe (CHF) A	8.60	16.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) A	*	*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	55'749'447.64	60'883'945.88	64'079'514.57	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	64'841.904	71'250.285	79'297.047	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	859.77	854.51	808.09	
Distribution par part	classe (CHF) B	6.90	12.80	0.00	
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) B	*	*	*	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	79'116'228.08	75'561'361.35	72'338'895.98	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	88'214.701	85'026.453	86'334.631	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	896.86	888.68	837.89	
Distribution par part	classe (CHF) C	7.20	13.30	0.00	
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) C	*	*	*	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	149'774.31	322'594.41	337'146.49	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	164.527	355.371	392.735	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	910.33	907.77	858.46	
Distribution par part	classe (EUR) A	7.70	13.80	0.00	
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) A	*	*	*	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	7'720'029.67	7'103'611.39	7'507'304.91	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	7'987.309	7'418.074	8'344.015	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	966.54	957.61	899.72	
Distribution par part	classe (EUR) B	8.10	14.60	0.00	
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) B	*	*	*	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A	102'364.33	116'674.79	250'983.87	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (USD) A	113.782	130.840	297.898	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	899.65	891.74	842.52	
Distribution par part	classe (USD) A	7.70	13.00	0.00	
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) A	*	*	*	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) B	891'472.23	877'914.63	824'069.35	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (USD) B	1'000.000	1'000.000	1'000.000	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) B	891.47	877.91	824.07	
Distribution par part	classe (USD) B	7.60	12.80	0.00	
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) B	*	*	*	

Le PTR a été calculé conformément à la « Directive pour le calcul et la publication du TER et du PTR de placements collectifs de capitaux » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 16 mai 2008.

* La direction du fonds renonce au calcul et à la publication du TER, à défaut d'obtenir ceux des fonds sous-jacents.

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

Compte de fortune (Valeurs vénales)

		31.12.10		31.12.09
Avoirs en banque				
à vue	CHF	5'828'118.37	CHF	885'909.49
Valeurs mobilières				
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	CHF	170'409'622.68	CHF	200'514'940.53
Autres droits et papiers-valeurs	CHF	14'052'000.00	CHF	13'533'000.00
Instruments financiers dérivés	CHF	-118'377.24	CHF	-48'719.10
Autres actifs	CHF	588.09	CHF	4'387.32
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	190'171'951.90	CHF	214'889'518.24
Engagements envers les banques à court terme	CHF	0.00	CHF	-15'277'867.78
Autres engagements	CHF	-1'403'524.60	CHF	-767'659.34
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	188'768'427.30	CHF	198'843'991.12

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A	Période comptable	01.01.10	01.01.09
		31.12.10	31.12.09
Position au début de la période comptable		47'170.484	55'685.084
Parts émises		3'888.662	3'255.594
Parts rachetées		-10'556.824	-11'770.194
Position à la fin de la période comptable		40'502.322	47'170.484

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF	1'066.10	CHF	1'066.51
--	-----	----------	-----	----------

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) B	Période comptable	01.01.10	01.01.09
		31.12.10	31.12.09
Position au début de la période comptable		71'250.285	79'297.047
Parts émises		6'563.510	13'749.211
Parts rachetées		-12'971.891	-21'795.973
Position à la fin de la période comptable		64'841.904	71'250.285

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF	859.77	CHF	854.51
--	-----	--------	-----	--------

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) C	Période comptable	01.01.10	01.01.09
		31.12.10	31.12.09
Position au début de la période comptable		85'026.453	86'334.631
Parts émises		4'617.505	25'562.772
Parts rachetées		-1'429.257	-26'870.950
Position à la fin de la période comptable		88'214.701	85'026.453

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF	896.86	CHF	888.68
--	-----	--------	-----	--------

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A	Période comptable	01.01.10	01.01.09
		31.12.10	31.12.09
Position au début de la période comptable		355.371	392.735
Parts émises		45.681	42.118
Parts rachetées		-236.525	-79.482
Position à la fin de la période comptable		164.527	355.371

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	EUR	910.33	EUR	907.77
--	-----	--------	-----	--------

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) B	Période comptable	01.01.10	01.01.09
		31.12.10	31.12.09
Position au début de la période comptable		7'418.074	8'344.015
Parts émises		1'624.882	437.796
Parts rachetées		-1'055.647	-1'363.737
Position à la fin de la période comptable		7'987.309	7'418.074

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	EUR	966.54	EUR	957.61
--	-----	--------	-----	--------

Evolution du nombre de parts de la classe USD) A	Période comptable	01.01.10	01.01.09
		31.12.10	31.12.09
Position au début de la période comptable		130.840	297.898
Parts émises		112.145	0.000
Parts rachetées		-129.203	-167.058
Position à la fin de la période comptable		113.782	130.840

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	USD	899.65	USD	891.74
--	-----	--------	-----	--------

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) B	Période comptable	01.01.10	01.01.09
		31.12.10	31.12.09
Position au début de la période comptable		1'000.000	1'000.000
Parts émises		0.000	0.000
Parts rachetées		0.000	0.000
Position à la fin de la période comptable		1'000.000	1'000.000

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	USD	891.47	USD	877.91
--	-----	--------	-----	--------

Variation de la fortune nette du fonds (consolidée)	Période comptable	01.01.10	01.01.09
		31.12.10	31.12.09
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	198'843'991.12	CHF 205'753'950.59
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	CHF	-2'968'994.61	CHF 0.00
Solde des mouvements de parts			
Afflux de capital générés par des émissions de parts	CHF	15'886'179.57	CHF 38'509'471.79
Sorties de capital provenant de rachats de parts	CHF	-24'922'356.13	CHF -55'207'101.42
Résultat total	CHF	1'929'607.35	CHF 9'787'670.16
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	188'768'427.30	CHF 198'843'991.12

Variation de la fortune nette des classes (CHF)

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	186'753'230.97	CHF 192'946'598.40
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	CHF	-2'797'583.21	CHF 0.00
Solde des mouvements de parts			
Afflux de capital générés par des émissions de parts	CHF	13'628'595.45	CHF 37'814'983.14
Sorties de capital provenant de rachats de parts	CHF	-23'144'443.79	CHF -53'042'942.00
Résultat total	CHF	3'605'204.70	CHF 9'034'591.43
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	178'045'004.12	CHF 186'753'230.97

Variation de la fortune nette des classes (EUR)

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	EUR	7'426'205.80	EUR 7'844'451.40
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	EUR	-113'208.00	EUR 0.00
Solde des mouvements de parts			
Afflux de capital générés par des émissions de parts	EUR	1'558'590.65	EUR 460'024.83
Sorties de capital provenant de rachats de parts	EUR	-1'201'774.90	EUR -1'330'829.14
Résultat total	EUR	199'990.43	EUR 452'558.71
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	EUR	7'869'803.98	EUR 7'426'205.80

Variation de la fortune nette des classes (USD)

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	USD	994'589.42	USD 1'075'053.22
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	USD	-14'500.92	USD 0.00
Solde des mouvements de parts			
Afflux de capital générés par des émissions de parts	USD	101'463.44	USD 0.00
Sorties de capital provenant de rachats de parts	USD	-113'897.69	USD -142'811.90
Résultat total	USD	26'182.31	USD 62'348.10
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	USD	993'836.56	USD 994'589.42

Compte de résultats	Période comptable	01.01.10		01.01.09	
		31.12.10		31.12.09	
Revenus					
Revenus des avoirs en banque à vue	CHF	2'054.91	CHF	13'256.39	
Revenus des valeurs mobilières Parts d'autres placements collectifs alternatifs 4)	CHF	1'526'600.13	CHF	3'003'197.36	
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	CHF	-106'175.44	CHF	-341'834.41	
Total des revenus	CHF	1'422'479.60	CHF	2'674'619.34	
Charges					
Intérêts passifs	CHF	-13'758.80	CHF	-8'334.88	
Bonifications réglementaires Commission forfaitaire de gestion 4)	CHF	-2'932'388.31	CHF	-2'897'741.91	
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)	CHF	298'515.70	CHF	341'101.62	
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	CHF	194'260.17	CHF	194'575.11	
Total des charges	CHF	-2'453'371.24	CHF	-2'370'400.06	
Résultat net avant ajustement	CHF	-1'030'891.64	CHF	304'219.28	
Ajustements fiscaux 4)	CHF	2'557'491.77	CHF	2'698'978.08	
Résultat net	CHF	1'526'600.13	CHF	3'003'197.36	
Gains et pertes de capital réalisés Commission forfaitaire de gestion 4)	CHF	17'647'143.71	CHF	-11'639'752.90	
	CHF	-298'515.70	CHF	-341'101.62	
Résultat réalisé	CHF	18'875'228.14	CHF	-8'977'657.16	
Gains et pertes de capital non réalisés	CHF	-16'945'620.79	CHF	18'765'327.32	
Résultat total	CHF	1'929'607.35	CHF	9'787'670.16	
Utilisation du résultat de la classe (CHF) A					
Résultat net	CHF	346'229.10	CHF	758'979.30	
Report de l'année précédente	CHF	4'251.56	CHF	0.00	
Résultat disponible pour être réparti	CHF	350'480.66	CHF	758'979.30	
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs Report à compte nouveau	CHF	348'319.96	CHF	754'727.74	
	CHF	2'160.70	CHF	4'251.56	
Total	CHF	350'480.66	CHF	758'979.30	
Utilisation du résultat de la classe (CHF) B					
Résultat net	CHF	446'779.64	CHF	918'039.65	
Report de l'année précédente	CHF	6'036.00	CHF	0.00	
Résultat disponible pour être réparti	CHF	452'815.64	CHF	918'039.65	
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs Report à compte nouveau	CHF	447'409.14	CHF	912'003.65	
	CHF	5'406.50	CHF	6'036.00	
Total	CHF	452'815.64	CHF	918'039.65	

Utilisation du résultat de la classe (CHF) C	Période comptable	01.01.10		01.01.09	
			31.12.10		31.12.09
Résultat net	CHF	633'884.20	CHF	1'139'068.82	
Report de l'année précédente	CHF	8'217.00	CHF	0.00	
Résultat disponible pour être réparti	CHF	642'101.20	CHF	1'139'068.82	
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	635'145.85	CHF	1'130'851.82	
Report à compte nouveau	CHF	6'955.35	CHF	8'217.00	
Total	CHF	642'101.20	CHF	1'139'068.82	

Utilisation du résultat de la classe (EUR) A

Résultat net	EUR	1'253.39	EUR	4'932.71
Report de l'année précédente	EUR	28.59	EUR	0.00
Résultat disponible pour être réparti	EUR	1'281.98	EUR	4'932.71
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	1'266.86	EUR	4'904.12
Report à compte nouveau	EUR	15.12	EUR	28.59
Total	EUR	1'281.98	EUR	4'932.71

Utilisation du résultat de la classe (EUR) B

Résultat net	EUR	64'570.32	EUR	108'560.77
Report de l'année précédente	EUR	256.89	EUR	0.00
Résultat disponible pour être réparti	EUR	64'827.21	EUR	108'560.77
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	64'697.20	EUR	108'303.88
Report à compte nouveau	EUR	130.01	EUR	256.89
Total	EUR	64'827.21	EUR	108'560.77

Utilisation du résultat de la classe (USD) A

Résultat net	USD	872.97	USD	1'705.02
Report de l'année précédente	USD	4.10	USD	0.00
Résultat disponible pour être réparti	USD	877.07	USD	1'705.02
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	876.12	USD	1'700.92
Report à compte nouveau	USD	0.95	USD	4.10
Total	USD	877.07	USD	1'705.02

Utilisation du résultat de la classe (USD) B

Résultat net	USD	7'598.43	USD	12'822.44
Report de l'année précédente	USD	22.44	USD	0.00
Résultat disponible pour être réparti	USD	7'620.87	USD	12'822.44
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	7'600.00	USD	12'800.00
Report à compte nouveau	USD	20.87	USD	22.44
Total	USD	7'620.87	USD	12'822.44

Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs alternatifs					170'409'622.68	89.61
Distressed Securities					6'229'921.84	3.27
11051737	Longacre International -I- Series 01/10	392.07110	USD	1'005.68310	369'379.56	0.19
11060767	Lyxor Apollo Distressed Fund Class B	56'121.97170	USD	111.47000	5'860'542.28	3.08
EVENT DRIVEN					6'229'921.84	3.27
Event-Driven Equity					10'133'964.53	5.33
1402230	Lyxor / York Fund Class B	35'151.44410	USD	174.36000	5'741'652.63	3.02
2332344	Lyxor PSAM WorldArb Fund Class B	39'233.26910	USD	118.13000	4'341'717.71	2.28
11652823	Farallom Capital Offshore Investor Class A Series R	45'198.31000	USD	1.19490	50'594.19	0.03
Emerging Markets					15'749'828.76	8.29
3050514	Absolute Partners Fund Ltd. Class A	2'850.00000	USD	1'823.45660	4'868'410.31	2.56
3987027	Absolute Partners Fund Class B	2'091.14600	USD	1'823.45660	3'572'125.17	1.88
4015570	MQ Asia Long Short Fund Equalization	9'094.65000	USD	1.00000	8'519.87	0.00
4022878	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Equity Equalization	19'838.71000	USD	1.00000	18'584.90	0.01
11274703	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Equity 07/12	1'679.18800	USD	140.17774	220'508.46	0.12
11304682	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Equity 07/11	1'391.05100	USD	140.56605	183'176.76	0.10
11304703	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Equity 03/08	1'402.26900	USD	140.03906	183'961.69	0.10
11448033	Discovery Global Opportunity Fund B Series 2	65'572.71620	USD	108.98100	6'694'541.60	3.52
Fundamental MN Equity					20'789'136.89	10.92
1622847	GLG European Opportunity Fund -G-	27'787.04000	USD	184.99830	4'815'672.08	2.53
2954698	Macquarie Asain Alpha Fund -A-	5'134.29900	USD	1'483.73500	7'136'485.37	3.75
10300556	Lyxor/GLG European Opportunity Fund -B- USD	14'303.42320	USD	105.34000	1'411'497.73	0.74
10720870	Atlas Global -D- Series 2006-3	4'988.17590	USD	1'589.04425	7'425'481.71	3.90
Long-Short Equity					47'120'907.64	24.78
948041	Lansdowne European Equity Fund Ltd. Class A (USD)	26'774.76740	USD	190.54000	4'779'239.00	2.51
2119691	PFM Diversified Offshore Fund Class C Series 1	4'530.12830	USD	1'767.30662	7'500'138.59	3.94
2666229	Scout Capital Fund Class D Series 1	57'642.15690	USD	162.56790	8'778'532.10	4.62
2925249	Lyxor/Zweig Dimenna Class -B-	44'076.07040	USD	156.65000	6'468'150.99	3.40
3425192	Oceanic Hedge Fund Class B Restricted	2'329.66740	USD	2'986.32296	6'517'448.05	3.43
4015312	Oceanic Hedge Fund Equalization	6'212.50000	USD	1.00000	5'819.87	0.00
4961365	Tosca A Red.Shs -A-	32'425.79470	USD	173.21310	5'261'605.04	2.77
10548467	Lansdowne European Equity Fund Class B (USD)	30'000.00000	USD	107.01000	3'007'409.04	1.58
11013552	Diversification Fund – SEG ELS Series B1	4'785.54580	USD	1'071.26000	4'802'564.96	2.53
Quantitative MN Equity					5'045'916.94	2.66
1744720	Stratus Fund Class B – Standard Leverage Shares (USD)	2'958.33070	USD	1'809.89195	5'015'869.76	2.64
3627354	Stratus Fund Discuss Non-US Side Class S (USD)	483.11910	USD	66.39000	30'047.18	0.02
HEDGED EQUITY					98'839'754.76	51.98
Long-Short Credit					19'006'738.51	9.99
463435	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B Initial	1'349.25590	USD	5'416.60991	6'846'502.45	3.60
1855296	Oak Hill Credit Alpha Fund (Offshore) Class B Series 01/2004	3'391.89700	USD	1'760.42707	5'593'808.26	2.94
2835200	Lyxor/Canyon Value Realization Fund Class B	16'640.78100	USD	108.83000	1'696'559.97	0.89
11164149	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI-C Initial	208.93870	USD	1'377.95038	269'711.43	0.14
11781144	HFR HE Ajia – Lighthouse China Growth Master Trust Series C	5'000.00000	USD	982.10000	4'600'156.40	2.42
RELATIVE VALUE					19'006'738.51	9.99

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Macro Discretionary					23'535'390.76	12.39
2006681	Lyxor/ Armajaro Commodities Fund Class B	36'854.97710	USD	203.93000	7'040'834.69	3.70
3035682	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP 3 Series 02/07	41.77690	USD	757.45981	29'644.40	0.02
3513115	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 5 09/07	30.99030	USD	1'001.97364	29'089.01	0.02
3650819	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 6 11/07	32.84940	USD	0.00000	0.00	0.00
3712532	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 4 07/07	55.10040	USD	762.34762	39'350.90	0.02
4221875	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 7 02/08	21.62430	USD	1'416.01868	28'685.20	0.02
4341594	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 9 05/08	9.63580	USD	1'000.50595	9'031.38	0.00
4413206	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 9 05/08	19.91230	USD	1'000.50595	18'663.28	0.01
4638860	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 10 08/08	1.98200	USD	430.14878	798.67	0.00
4771434	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 12 09/08	120.45600	USD	663.17001	74'834.21	0.04
4779431	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 10 08/08	5.65890	USD	430.14878	2'280.33	0.00
4826612	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 11 09/08	1.93780	USD	930.77269	1'689.66	0.00
4841926	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 12 09/08	344.03570	USD	663.17001	213'734.82	0.11
4841929	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 11 09/08	5.53460	USD	930.77269	4'825.88	0.00
4879745	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 4 07/07	26.41100	USD	762.34762	18'861.87	0.01
4962653	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 10 08/08	2.72570	USD	430.14867	1'098.36	0.00
4962656	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 6 11/07	15.82260	USD	0.00000	0.00	0.00
4962657	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 7 02/08	10.38020	USD	1'401.22053	13'625.71	0.01
4962659	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 5 09/07	14.87180	USD	1'001.97364	13'959.40	0.01
4962660	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 11 09/08	2.66610	USD	930.77269	2'324.70	0.00
4962661	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 12 09/08	165.73020	USD	663.17001	102'961.16	0.05
4962662	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 9 05/08	13.25480	USD	1'000.50595	12'423.38	0.01
10141907	Drawbridge Global Macro Fund SPV (NTAS 152MASPV020901)	86.40570	USD	1'543.73497	124'957.41	0.07
10300877	Caxton Global Investment -T-	10'631.89660	USD	693.54000	6'907'631.17	3.63
10866160	Diversification Fund – Thessalus Global Macro Series B1	2'845.64510	USD	1'082.20000	2'884'929.12	1.52
10973539	Drawbridge Global Macro Fund, Side Pocket Reserve Shares	92.70920	USD	1'060.10800	92'070.36	0.05
12008461	Fortress Macro Fund Class D1 Series 10/10	6'000.00000	USD	1'043.81684	5'867'085.69	3.09
Quantitative MN Equity					2'639'107.32	1.39
3654199	Stratus Feeder Class B Standard Leverage (USD)	2'161.00000	USD	1'303.63317	2'639'107.32	1.39
Systematic Trading					20'158'709.49	10.59
2100794	BlueTrend Fund Class B Redeemable Part. Voting Shares (USD)	22'750.76400	USD	290.19140	6'184'824.85	3.24
2663463	Lyxor Amplitude Class B	34'097.10850	USD	141.19000	4'509'915.16	2.37
3851210	Cantab Capital Partners Archimedes	3'369.48490	USD	1'554.66880	4'907'364.08	2.58
10928135	BGI Global Commodity Opportunity Fund -A-	4'973.88220	USD	977.91035	4'556'605.40	2.40
TRADING					46'333'207.57	24.37
Autres droits et papiers-valeurs					14'052'000.00	7.39
4001655	Innocap Fund SICAV PLC drt	5'000'000.00000	USD	1.00000	4'684'000.00	2.46
4001731	HFR HE Ajia – Lighthouse China Growth Master Trust drt	3'000'000.00000	USD	1.00000	2'810'400.00	1.48
4016009	Dynamic Offshore Fund drt	4'000'000.00000	USD	1.00000	3'747'200.00	1.97
4023195	Diversification Fund drt	3'000'000.00000	USD	1.00000	2'810'400.00	1.48
Droits de souscription					14'052'000.00	7.39

Instruments financiers dérivés	-118'377.24	-0.06
---------------------------------------	--------------------	--------------

No de valeur	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur vénale	en %
DAT005330	31.01.11	USD	-175'504'000.00	CHF	164'289'294.40	0.93670	-106'132.04	-0.06
DAT005331	31.01.11	USD	-11'000'000.00	CHF	10'298'750.00	0.93670	-5'002.00	0.00
DAT005332	31.01.11	USD	-2'500'000.00	CHF	2'339'250.00	0.93670	-2'511.82	0.00
DAT005333	31.01.11	USD	-10'077'000.00	EUR	7'586'103.06	0.75316	-4'397.66	0.00
DAT005334	31.01.11	USD	-510'000.00	EUR	383'920.51	0.75316	-240.55	0.00
DAT005335	31.01.11	USD	-140'000.00	EUR	105'368.13	0.75316	-93.17	0.00

Opérations à terme sur devises	-118'377.24	-0.06
---------------------------------------	--------------------	--------------

Avoirs en banque à vue	CHF	5'828'118.37	3.06
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	CHF	170'409'622.68	89.61
Autres droits et papiers-valeurs	CHF	14'052'000.00	7.39
Instruments financiers dérivés	CHF	-118'377.24	-0.06
Autres actifs	CHF	588.09	0.00
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	190'171'951.90	100.00
Autres engagements	CHF	-1'403'524.60	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	188'768'427.30	

Cours de change	EUR	1.- = CHF	1.2443
	USD	1.- = CHF	0.9368
	USD	1.- = EUR	0.752873

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

Total		augmentant l'engagement										0.00							
Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque du marché		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change			
								CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)		
réduisant l'engagement	classes CHF																		
	DT	Vente USD contre CHF 0.93610	31.01.11	1	USD	175'504'000.00	0.93680	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	164'412'147.20	87.10		
	DT	Vente USD contre CHF 0.93625	31.01.11	1	USD	11'000'000.00	0.93680	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10'304'800.00	5.46		
	DT	Vente USD contre CHF 0.93570	31.01.11	1	USD	2'500'000.00	0.93680	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2'342'000.00	1.24		
	classes EUR																		
	DT	Vente USD contre EUR 0.75281	31.01.11	1	USD	10'077'000.00	0.93680	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9'440'133.60	5.00		
DT	Vente USD contre EUR 0.75279	31.01.11	1	USD	510'000.00	0.93680	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	477'768.00	0.25			
DT	Vente USD contre EUR 0.75263	31.01.11	1	USD	140'000.00	0.93680	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	131'152.00	0.07			
Total																187'108'000.80	99.12		

Genre d'instrument

FI (Futures indices)

OI (Options indices)

DT (Devises à terme)

FT (Futures taux)

OA (Options actions)

WA (Warrants actions)

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan: 0.00

Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan: 0.00

Montant du compte prévu pour être réinvesti: 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements:

La direction du fonds n'a conclu aucune convention dite de « soft commissions ».

Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
--------------	-------------	-----------	-----------

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Parts d'autres placements collectifs alternatifs

463435	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B Initial	493.81680	
948041	Lansdowne European Equity Fund Ltd. Class A (USD)	0.00010	
1402230	Lyxor / York Fund Class B	35'151.44410	
1622847	GLG European Opportunity Fund -G-	27'787.04000	
1855296	Oak Hill Credit Alpha Fund (Offshore) Class B Series 01/2004	3'391.89700	
2006681	Lyxor/Armajaro Commodities Fund Class B	0.00020	
2100794	BlueTrend Fund Class B Redeemable Part. Voting Shares (USD)		7'950.00000
2119691	PFM Diversified Offshore Fund Class C Series 1	9'060.25667	4'530.12837
2332344	Lyxor PSAM WorldArb Fund Class B	16'929.06720	16'932.00000
2663463	Lyxor Amplitude Class B	34'097.10850	
2925249	Lyxor/Zweig Dimenna Class -B-	18'556.10110	
2954698	Macquarie Asain Alpha Fund -A-	5'134.29900	
3035682	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP 3 Series 02/07	0.64040	
3425192	Oceanic Hedge Fund Class B Restricted	0.25190	
3513115	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 5 09/07	0.49290	
3650819	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 6 11/07	33.18672	32.84940
3654199	Stratus Feeder Class B Standard Leverage (USD)		1'549.76810
3712532	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 4 07/07	0.85590	
3851210	Cantab Capital Partners Archimedes	3'369.48490	4'757.88910
3987027	Absolute Partners Fund Class B		41.40300
4015312	Oceanic Hedge Fund Equalization		756.75000
4015570	MQ Asia Long Short Fund Equalization	9'094.65000	
4221875	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 7 02/08	0.34990	
4341594	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 9 05/08	0.10640	
4413206	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 9 05/08	0.37100	0.06710
4638860	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 10 08/08	0.05550	0.01880
4771434	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 12 09/08	2.05390	
4779431	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 10 08/08	0.10490	
4826612	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 11 09/08	0.04820	0.01840
4841926	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 12 09/08	7.01360	1.14750
4841929	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 11 09/08	0.08520	
4879745	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 4 07/07	0.41030	
4962653	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 10 08/08	0.05050	
4962656	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 6 11/07	0.22020	
4962657	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 7 02/08	0.11210	
4962659	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 5 09/07	0.23650	
4962660	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 11 09/08	0.04100	
4962661	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 12 09/08	2.82580	
4962662	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 9 05/08	0.14640	
10141907	Drawbridge Global Macro Fund SPV (NTAS 152MASPV020901)		582.15030
10300556	Lyxor/GLG European Opportunity Fund -B- USD	33'781.41300	64'005.99290
10300877	Caxton Global Investment -T-	10'631.89660	
10720870	Atlas Global -D- Series 2006-3	4'988.17590	
10866160	Diversification Fund - Thessalus Global Macro Series B1	2'845.64510	
10928135	BGI Global Commodity Opportunity Fund -A-	4'973.88220	
10973539	Drawbridge Global Macro Fund, Side Pocket Reserve Shares	102.54800	9.83880
11013552	Diversification Fund - SEG ELS Series B1	4'785.54580	
11051737	Longacre International -I- Series 01/10	464.27530	72.20420
11060767	Lyxor Apollo Distressed Fund Class B	56'121.97170	
11164149	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI-C Initial	219.58460	10.64590
11274703	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Equity 07/12	1'679.18800	
11304682	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Equity 07/11	1'391.05100	
11304703	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Equity 03/08	1'402.26900	
11448033	Discovery Global Opportunity Fund B Series 2	65'572.71620	
11652823	Farallon Capital Offshore Investor Class A Series R	97'618.21000	52'419.90000
11781144	HFR HE Ajia - Lighthouse China Growth Master Trust Series C	5'000.00000	
12008461	Fortress Macro Fund Class D1 Series 10/10	6'000.00000	

Droits de souscription

4001655	Innocap Fund SICAV PLC drt	5'000'000.00000	
4001731	HFR HE Ajia - Lighthouse China Growth Master Trust drt	3'000'000.00000	
4016009	Dynamic Offshore Fund drt	4'000'000.00000	
4023195	Diversification Fund drt	3'000'000.00000	

Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT005330	31.01.11	0.93610	CHF	164'289'294.40	USD	175'504'000.00
DAT005331	31.01.11	0.93625	CHF	10'298'750.00	USD	11'000'000.00
DAT005332	31.01.11	0.93570	CHF	2'339'250.00	USD	2'500'000.00
DAT005333	31.01.11	0.75281	EUR	7'586'103.06	USD	10'077'000.00
DAT005334	31.01.11	0.75279	EUR	383'920.51	USD	510'000.00
DAT005335	31.01.11	0.75263	EUR	105'368.13	USD	140'000.00

No de valeur	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
--------------	-------------	-----------	-----------

Positions fermées en cours de période comptable**Parts d'autres placements collectifs alternatifs**

1403797	Lyxor/Pentangle International Fund Class B		37'891.91260
1475148	Lyxor Winton Capital Mgmt Fund Class B (USD)		21'800.00000
1563359	Farallon Capital Offshore Investors Class A Series A		30'532.11000
1572807	Brevan Howard Fund Class A Redeemable Shares (USD)		34'346.09000
1786664	Lyxor / Jana Fund Class B	52'369.73020	52'369.73020
1997209	Lyxor Paulson Advantage Fund Class B		22'933.14840
2197046	AB2 Fund Redeemable Participating Unrestricted Voting Shares		225'201.74400
2547044	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Equity Fund Class E		51'443.21700
2921232	Lyxor/MLM Macro Fund Class B		35'273.38610
3339135	Longacre International -A- Series 08/07		2'000.00000
3473836	Longacre International -A- Series 10/07		5'500.00000
3777309	Goldman Sachs Structured Inv ARTRIP -C- USD Hedged	464'495.15200	790'352.49400
4015697	Drawbridge Global Macro Fund -G9- S SP 02/08 drt vte		57'824.39000
4015729	Brevan Howard drt vte	216'312.33000	216'312.33000
4015738	Atticus European drt de vente		287'242.22000
4015932	Longacre International -A- Series 08/07 drt vte	197'558.94000	197'558.94000
4015933	Longacre International -A- Series 10/07 drt vte	553'501.17000	553'501.17000
4015957	Drawbridge Global Macro Fund, Side Pocket Reserve Shares	102.54800	102.54800
4015981	Ivory Offshore Flagship Class G Series 1 drt vte	184'252.12000	184'252.12000
4023163	Clarium Capital fund -B- Series 09/08 drt vte	156'600.00000	156'600.00000
4025011	Bennelong Asia Pacific Multi-strategy Equity drt vte	447'250.80000	447'250.80000
4475172	Clarium Capital Fund -B- Series 09/08		60'000.00000
4573125	Atlas Global Investments Class D Series 09/08		7'000.00000
4963776	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI		1'119.63230
10033633	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI 2		662.25355
10068801	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B Liquidity	1'346.96989	1'486.30510
10479763	NBCG Abbey Sud-Fund (Innocap)		586'191.80080
10479774	NBCG Salto (Innocap)	442'226.97100	1'219'967.41720
10507972	Ivory Offshore Flagship Class G Series 07/09		5'762.24660
10518913	Oak Hill Credit Alpha Fund (Offshore) Series 08/09		1'500.00000
10534141	Lyxor/Centaurus International Risk Arbitrage Class B (USD)		50'296.75080
10534477	PFM Diversified Offshore Class C Series 20		5'000.00000
10534480	Oak Hill Credit Alpha Fund (Offshore) Series 07/09		3'000.00000
10585891	PFM Diversified Offshore Class C		2'000.00000
10633303	Ivory Offshore Flagship Class G		1'000.00000
11106513	Ivory Offshore Flagship Class G Series 02/10	1'000.00000	1'000.00000
11117544	Ivory Offshore Flagship Class G Series 1	5'666.04850	5'666.04850
11396876	Discovery Global Opportunity Fund Ltd B Class 2	25'572.71620	25'572.71620
11731401	Innocap Fund SICAV - GLC Gestalt Sub-Fund	421'781.56990	421'781.56990
11757536	Innocap Fund SICAV - Salto Sub Fund	445'877.05400	445'877.05400
10479763BIS	Innocap Gestalt Sub Fund -A-	421'781.56990	421'781.56990
10479774BIS	Innocap Salto Sub Fund -B-	445'877.05400	445'877.05400
10507972BIS	Ivory Offshore Flagship Class G Series 1	5'666.04850	5'666.04850
4015932BIS1	Longacre International Ltd Class A Series 08/07	73'133.16000	73'133.16000
4015932BIS2	Longacre International Ltd Class A Series 10/07	211'328.76000	211'328.76000
4015932BIS3	Longacre SPV IV Ltd Class I Series 01/10	464.27530	464.27530

Droits de souscription

4015924	BGI Global Commodity Opportunity Fund drt		5'000'000.00000
4022899	Lyxor/Zweig Dimenna International drt		2'000'000.00000
4022900	Lyxor/York Fund Limited drt		6'000'000.00000

Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT003643	29.01.10	0.96066	USD	6'400'000.00	CHF	6'662'080.00
DAT003644	29.01.10	1.04065	CHF	193'071'794.50	USD	185'530'000.00
DAT003645	29.01.10	0.95992	USD	500'000.00	CHF	520'875.00
DAT003646	29.01.10	0.69923	EUR	7'783'798.90	USD	11'132'000.00
DAT003647	29.01.10	1.43000	USD	450'000.00	EUR	314'685.31
DAT003648	29.01.10	1.42990	USD	30'000.00	EUR	20'980.49

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT003707	26.02.10	0.94877	USD	3'500'000.00	CHF	3'689'000.00
DAT003708	26.02.10	1.05275	CHF	1'579'125.00	USD	1'500'000.00
DAT003709	26.02.10	1.05380	CHF	188'240'294.00	USD	178'630'000.00
DAT003710	26.02.10	0.71945	EUR	7'663'585.02	USD	10'652'000.00
DAT003711	26.02.10	1.38985	USD	450'000.00	EUR	323'775.95
DAT003712	26.02.10	0.71880	EUR	64'692.35	USD	90'000.00
DAT003794	31.03.10	0.93223	USD	3'400'000.00	CHF	3'647'180.00
DAT003795	31.03.10	0.93179	USD	2'400'000.00	CHF	2'575'680.00
DAT003796	31.03.10	1.07242	CHF	189'422'427.75	USD	176'630'000.00
DAT003797	31.03.10	0.73276	EUR	586'209.42	USD	800'000.00
DAT003798	31.03.10	1.36380	USD	140'000.00	EUR	102'654.35
DAT003799	31.03.10	0.73276	EUR	7'541'584.23	USD	10'292'000.00
DAT003899	30.04.10	1.05215	CHF	179'738'784.50	USD	170'830'000.00
DAT003900	30.04.10	1.05170	CHF	715'156.00	USD	680'000.00
DAT003901	30.04.10	0.73899	EUR	8'093'408.22	USD	10'952'000.00
DAT003902	30.04.10	0.73877	EUR	32'505.91	USD	44'000.00
DAT003903	30.04.10	1.35310	USD	270'000.00	EUR	199'541.79
DAT003987	28.05.10	0.75191	EUR	8'064'964.85	USD	10'726'000.00
DAT003988	28.05.10	1.32965	USD	280'000.00	EUR	210'581.73
DAT003989	28.05.10	0.75199	EUR	127'838.77	USD	170'000.00
DAT003990	28.05.10	0.92790	USD	3'800'000.00	CHF	4'095'260.00
DAT003991	28.05.10	1.07700	CHF	2'907'900.00	USD	2'700'000.00
DAT003992	28.05.10	1.07745	CHF	184'793'449.50	USD	171'510'000.00
DAT004047	30.06.10	0.86449	USD	11'850'000.00	CHF	13'707'487.50
DAT004049	30.06.10	1.15550	CHF	196'908'755.00	USD	170'410'000.00
DAT004050	30.06.10	1.23420	USD	27'000.00	EUR	21'876.52
DAT004051	30.06.10	0.81047	EUR	8'603'963.20	USD	10'616'000.00
DAT004052	30.06.10	1.23330	USD	780'000.00	EUR	632'449.53
DAT004083	30.06.10	1.22980	USD	108'000.00	EUR	87'819.16
DAT004091	30.06.10	0.86374	USD	2'100'000.00	CHF	2'431'275.00
DAT004173	30.07.10	0.81619	EUR	7'917'890.96	USD	9'701'000.00
DAT004174	30.07.10	1.22500	USD	350'000.00	EUR	285'714.29
DAT004175	30.07.10	1.22650	USD	53'000.00	EUR	43'212.39
DAT004176	30.07.10	1.07780	CHF	11'316'900.00	USD	10'500'000.00
DAT004178	30.07.10	1.07775	CHF	168'624'765.00	USD	156'460'000.00
DAT004179	30.07.10	0.92730	USD	1'000'000.00	CHF	1'078'400.00
DAT004385	31.08.10	1.04586	CHF	173'570'925.60	USD	165'960'000.00
DAT004386	31.08.10	0.95547	USD	1'291'000.00	CHF	1'351'160.60
DAT004387	31.08.10	1.04600	CHF	209'200.00	USD	200'000.00
DAT004388	31.08.10	0.76758	EUR	7'136'935.83	USD	9'298'000.00
DAT004389	31.08.10	0.76755	EUR	514'257.21	USD	670'000.00
DAT004390	31.08.10	1.30190	USD	20'000.00	EUR	15'362.16
DAT004530	30.09.10	1.27085	USD	300'000.00	EUR	236'062.48
DAT004531	30.09.10	1.27140	USD	49'000.00	EUR	38'540.19
DAT004532	30.09.10	0.78681	EUR	7'827'215.86	USD	9'948'000.00
DAT004534	30.09.10	1.01350	CHF	344'590.00	USD	340'000.00
DAT004535	30.09.10	1.01370	CHF	4'663'020.00	USD	4'600'000.00
DAT004536	30.09.10	1.01360	CHF	167'111'218.40	USD	164'869'000.00
DAT004730	29.10.10	0.73252	EUR	7'031'461.74	USD	9'599'000.00
DAT004731	29.10.10	0.73260	EUR	549'450.55	USD	750'000.00
DAT004732	29.10.10	0.73271	EUR	100'381.01	USD	137'000.00
DAT004736	29.10.10	0.97670	CHF	2'417'332.50	USD	2'475'000.00
DAT004737	29.10.10	0.97660	CHF	165'835'469.40	USD	169'809'000.00
DAT004738	29.10.10	0.97665	CHF	2'441'625.00	USD	2'500'000.00
DAT004950	30.11.10	0.71968	EUR	107'952.50	USD	150'000.00
DAT004951	30.11.10	0.71968	EUR	7'546'599.50	USD	10'486'000.00
DAT004952	30.11.10	0.71937	EUR	147'471.40	USD	205'000.00
DAT004959	30.11.10	0.98315	CHF	171'838'889.60	USD	174'784'000.00
DAT004960	30.11.10	0.98410	CHF	3'591'965.00	USD	3'650'000.00
DAT004961	30.11.10	1.01693	USD	2'000'000.00	CHF	1'966'700.00
DAT005129	30.12.10	0.99630	CHF	175'781'194.20	USD	176'434'000.00
DAT005130	30.12.10	0.99800	CHF	768'460.00	USD	770'000.00
DAT005131	30.12.10	1.00366	USD	1'700'000.00	CHF	1'693'795.00
DAT005135	30.12.10	0.76826	EUR	8'328'659.78	USD	10'841'000.00
DAT005136	30.12.10	1.30155	USD	820'000.00	EUR	630'018.06
DAT005137	30.12.10	0.76929	EUR	43'080.24	USD	56'000.00

1) Arrondi ou non selon le contrat de fonds en vigueur à la date de clôture

2) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes : achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

3) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes : ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

4) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

5) En pour-cent de la fortune nette du fonds

Commissions

	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
AMC ALTERNATIVE FUND			
– BCV Directional Fund (CHF) A	max. 5.00%	aucune	2.15%
– BCV Directional Fund (CHF) B	max. 5.00%	aucune	1.50%
– BCV Directional Fund (CHF) C	max. 5.00%	aucune	1.20%
– BCV Directional Fund (EUR) A	max. 5.00%	aucune	2.15%
– BCV Directional Fund (EUR) B	max. 5.00%	aucune	1.50%
– BCV Directional Fund (USD) A	max. 5.00%	aucune	2.15%
– BCV Directional Fund (USD) B	max. 5.00%	aucune	1.50%

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, directions de fonds, banques, négociants en valeurs mobilières, compagnies d'assurances, gestionnaires de fortune, partenaires de distribution plaçant les parts du fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel).

La direction du fonds peut en outre accorder des rétrocessions directement aux investisseurs institutionnels détenant des parts de fonds pour des tiers d'un point de vue économique (compagnies d'assurances-vie, caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, directions et sociétés suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximal des commissions de gestion des fonds cibles est de 3%.

Office de dépôt

Citco Bank, Dublin

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public sont évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible sont évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus. Si une valeur d'inventaire n'est pas disponible ou disponible uniquement sur une base estimative, la direction évalue cette valeur au prix probable réalisable avec diligence au moment de l'évaluation en utilisant des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique (Fair Value). Elle peut se baser sur des données fournies par les dépositaires, administrateurs ou gestionnaires des fonds cibles.

Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du compartiment revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du compartiment attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe.

Rapport de performance

		2003 du 26 juin au 31 déc.	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Rendement total net pondéré du composite en CHF	%						-19.30*	5.70	2.13
AMC ALTERNATIVE FUND									
Performance nette en CHF :									
- BCV Directional Fund (CHF) A (depuis le 26.06.03)	%	0.95	2.53	5.23	7.26	8.23	-19.71	5.06	1.48
- BCV Directional Fund (CHF) B (depuis le 20.12.07)	%						-19.19	5.74	2.14
- BCV Directional Fund (CHF) C (depuis le 24.01.08)	%						-16.21	6.06	2.45
Performance nette en EUR :									
- BCV Directional Fund (EUR) A (depuis le 20.03.08)	%						-14.15	5.74	1.83
- BCV Directional Fund (EUR) B (depuis le 22.08.08)	%						-10.03	6.43	2.49
Performance nette en USD :									
- BCV Directional Fund (USD) A (depuis le 23.04.08)	%						-15.75	5.84	2.38
- BCV Directional Fund (USD) B (depuis le 20.12.07)	%						-17.59	6.53	3.04
Fortune nette du fonds	mio CHF	106.6	138.4	184.8	217.5	200.8	205.8	198.8	188.8
En % du total de la firme	%	3.54	3.59	3.96	3.81	3.53	4.39	3.29	2.86
Fortune totale de la firme	mio CHF	3'355.2	3'851.4	4'663.9	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3	6'591.6
Mesures externes de risque									
- Volatilité	%	2.34	5.08	6.23	5.76	7.05	8.71*	2.64	5.64
- Ratio de Sharpe		0.71	0.40	0.72	1.01	0.82	-2.50*	2.01	0.34
- Taux de placement hors risque	%	0.1608	0.4859	0.7297	1.4432	2.4774	2.4987	0.3928	0.1900

Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme. Ce composite investit dans des *single hedge funds* qui peuvent effectuer des effets de levier.
 2. Pas d'indice de référence, aucun indice n'étant représentatif de la politique d'investissement suivie.
 3. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du règlement du fonds.
 4. Pour ce compartiment, la société de direction a délégué la gestion à BCV, Département Asset Management, Lausanne.
 5. Advisor: – PRS International Investment Advisory Services Inc., Miami: du 26.06.03 au 31.12.06.
– Gottex Fund Management, Lausanne: du 01.01.07 à ce jour.
 6. Etant donné que les actifs de la classe (EUR) sont couverts contre l'USD, le calcul de la performance nette pondérée du composite prend en compte les performances de la classe (EUR) et de la classe (USD) dans leurs monnaies respectives qui sont pondérées par rapport aux actifs de chaque classe calculés dans la monnaie de référence du composite.
 7. La dispersion qui est présentée est la différence de performance des classes entre les plus hautes et les plus basses.
- * Certaines données de l'année 2008 ont été modifiées car le calcul du rendement total net pondéré du composite ne prenait en compte les émissions et rachats que pour la période suivante.

Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est la même que celle de la VNI.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
7. Corrélation : corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité : écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking error : écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta : pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe : moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. Annualisation de l'écart-type : multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
13. Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.
16. Les taux et répartitions des commissions forfaitaires de gestion sont mentionnés plus haut dans le rapport.
17. La date de création du composite correspond toujours à la date de création de la première classe lancée.

Rapport succinct de l'organe de révision sur le rapport annuel pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010

selon la loi sur les placements collectifs (LPCC) aux porteurs de parts du fonds de placement AMC ALTERNATIVE FUND

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit du rapport annuel du fonds de placement AMC ALTERNATIVE FUND, composé des compartiments BCV Directional Fund et BCV Defensive Fund, comprenant les comptes annuels et les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. a-h de la loi sur les placements collectifs pour l'exercice au 31 décembre 2010.

Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement du rapport annuel, conformément aux dispositions de la loi sur les placements collectifs, incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. En outre, le Conseil d'administration de la société de direction de fonds est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de la société d'audit

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur le rapport annuel pour l'exercice au 31 décembre 2010. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que le rapport annuel ne contienne pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans le rapport annuel. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que de l'évaluation des risques que le rapport annuel puisse contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de

fraudes ou d'erreurs. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation du rapport annuel dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, le rapport annuel arrêté au 31 décembre 2010 est conforme à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives, ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 127 LPCC et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

PricewaterhouseCoopers SA

Simona Terranova
Expert-réviseur
Réviseur responsable

Jean-Sébastien Lassonde

Lausanne, le 15 avril 2011