

# AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Defensive Fund

## Rapport semestriel au 30 juin 2011

---

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
• Aperçu .....	3
• Compte de fortune .....	4
• Compte de résultats .....	6
• Inventaire de la fortune .....	7
• Liste des transactions .....	11
• Commissions pour 2011 .....	14
• Office de dépôt .....	14
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire .....	14
• Rapport de performance .....	15
• Méthodologie .....	16



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

[www.bcv.ch](http://www.bcv.ch)



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

[www.gerifonds.com](http://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 Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Piguet Galland & 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
- 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
- Swisscanto Asset Management SA, Berne

### Domiciles de souscription et de paiement

BCV, Lausanne

Banque Galland 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

**Aperçu**

	Période comptable	Devise des classes	01.01.11 30.06.11	01.01.10 31.12.10	01.01.09 31.12.09	01.01.08 31.12.08
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	183'042'770.00	181'998'911.84	198'455'808.29	214'424'547.87
Portfolio Turnover Rate (PTR)			74.69%	93.86%	136.69%	34.28%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	35'029'752.74	39'100'892.73	43'159'951.56	53'829'043.74
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (CHF) A		42'558.936	46'451.253	47'974.487	62'106.152
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	823.09	841.76	899.64	866.73
Distribution par part	classe (CHF) A	CHF	–	13.40	32.20	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) A		*	*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	33'265'866.43	32'364'399.26	46'613'050.94	56'158'665.46
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (CHF) B		43'213.815	41'243.773	55'946.124	70'418.840
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	769.80	784.71	833.18	797.49
Distribution par part	classe (CHF) B	CHF	–	12.50	29.80	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) B		*	*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	109'047'332.97	104'341'409.52	99'977'522.12	93'888'180.52
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (CHF) C		140'068.011	131'678.031	119'189.025	117'290.507
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	778.53	792.40	838.81	800.48
Distribution par part	classe (CHF) C	CHF	–	12.60	30.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) C		*	*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	137'385.59	142'641.56	269'162.99	262'327.39
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (EUR) A		176.119	179.446	317.544	324.324
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	780.07	794.90	847.64	808.84
Distribution par part	classe (EUR) A	EUR	–	13.20	30.80	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) A		*	*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	EUR	3'950'500.90	4'122'505.01	4'870'785.35	6'042'436.01
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (EUR) B		4'961.563	5'097.686	5'685.455	7'439.433
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	EUR	796.22	808.70	856.71	812.22
Distribution par part	classe (EUR) B	EUR	–	13.40	31.10	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) B		*	*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	39'795.13	128'034.28	151'942.97	250'843.37
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (USD) A		50.725	159.851	178.992	310.016
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	784.53	800.96	848.88	809.13
Distribution par part	classe (USD) A	USD	–	13.60	29.40	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) A		*	*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	802'634.84	816'765.52	860'009.57	855'621.54
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (USD) B		1'000.000	1'000.000	1'000.000	1'050.634
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	802.63	816.77	860.01	814.39
Distribution par part	classe (USD) B	USD	–	13.80	29.80	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) B		*	*	*	*

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

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.

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)

	30.06.11	31.12.10
Avoirs en banque		
à vue	8'558'733.47	9'698'615.64
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	174'828'882.32	171'020'509.23
Autres droits et papiers-valeurs	0.00	1'873'600.00
Instruments financiers dérivés	-52'133.35	-113'928.17
Autres actifs	835.91	1'069.14
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>183'336'318.35</b>	<b>182'479'865.84</b>
Autres engagements	-293'548.35	-480'954.00
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>183'042'770.00</b>	<b>181'998'911.84</b>

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A	Période comptable	01.01.11	01.01.10
		30.06.11	31.12.10
	Position au début de la période comptable	46'451.253	47'974.487
	Parts émises	1'642.716	7'268.497
	Parts rachetées	-5'535.033	-8'791.731
	<b>Position à la fin de la période comptable</b>	<b>42'558.936</b>	<b>46'451.253</b>

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) B	Période comptable	01.01.11	01.01.10
		30.06.11	31.12.10
	Position au début de la période comptable	41'243.773	55'946.124
	Parts émises	5'397.591	5'851.725
	Parts rachetées	-3'427.549	-20'544.076
	<b>Position à la fin de la période comptable</b>	<b>43'213.815</b>	<b>41'243.773</b>

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) C	Période comptable	01.01.11	01.01.10
		30.06.11	31.12.10
	Position au début de la période comptable	131'678.031	119'189.025
	Parts émises	13'232.029	13'507.460
	Parts rachetées	-4'842.049	-1'018.454
	<b>Position à la fin de la période comptable</b>	<b>140'068.011</b>	<b>131'678.031</b>

Rapport semestriel au 30.06.11

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Defensive Fund

Numéro de valeur classe (CHF) A: 1 622 795

Numéro de valeur classe (EUR) B: 3 565 171

Numéro de valeur classe (CHF) B: 3 565 150

Numéro de valeur classe (USD) A: 3 565 190

Numéro de valeur classe (CHF) C: 3 565 154

Numéro de valeur classe (USD) B: 3 565 198

Numéro de valeur classe (EUR) A: 3 565 166

Unité de compte du fonds:

CHF

5

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A	Période comptable	01.01.11	01.01.10
		30.06.11	31.12.10
Position au début de la période comptable		179.446	317.544
Parts émises		47.733	0.000
Parts rachetées		-51.060	-138.098
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>176.119</b>	<b>179.446</b>

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) B	Période comptable	01.01.11	01.01.10
		30.06.11	31.12.10
Position au début de la période comptable		5'097.686	5'685.455
Parts émises		355.189	992.107
Parts rachetées		-491.312	-1'579.876
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>4'961.563</b>	<b>5'097.686</b>

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A	Période comptable	01.01.11	01.01.10
		30.06.11	31.12.10
Position au début de la période comptable		159.851	178.992
Parts émises		0.000	0.000
Parts rachetées		-109.126	-19.141
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>50.725</b>	<b>159.851</b>

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) B	Période comptable	01.01.11	01.01.10
		30.06.11	31.12.10
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
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>1'000.000</b>	<b>1'000.000</b>

Variation de la fortune nette du fonds	Période comptable	01.01.11	01.01.10
		30.06.11	31.12.10
Fortune nette du fonds au début de la période comptable		181'998'911.84	198'455'808.29
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle		-2'901'335.33	-7'081'808.90
Solde des mouvements de parts		4'694'089.68	-3'874'275.84
Résultat total		-748'896.19	-5'500'811.71
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>		<b>183'042'770.00</b>	<b>181'998'911.84</b>

Rapport semestriel au 30.06.11

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Defensive Fund

Numéro de valeur classe (CHF) A: 1 622 795

Numéro de valeur classe (EUR) B: 3 565 171

Numéro de valeur classe (CHF) B: 3 565 150

Numéro de valeur classe (USD) A: 3 565 190

Numéro de valeur classe (CHF) C: 3 565 154

Numéro de valeur classe (USD) B: 3 565 198

Numéro de valeur classe (EUR) A: 3 565 166

Unité de compte du fonds:

CHF

6

## Compte de résultats

	Période comptable	01.01.11	01.01.10
		30.06.11	31.12.10
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		2'506.46	3'278.64
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs alternatifs 4)		0.00	2'901'898.54
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-45'834.44	-118'683.70
<b>Total des revenus</b>		-43'327.98	2'786'493.48
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-1'313.08	-9'224.63
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion 4)		-1'362'717.99	-2'789'733.46
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)		123'530.74	259'054.60
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		58'298.65	187'434.88
<b>Total des charges</b>		-1'182'201.68	-2'352'468.61
<b>Résultat net avant ajustement</b>		-1'225'529.66	434'024.87
Ajustements fiscaux 4)		0.00	2'467'873.67
<b>Résultat net</b>		-1'225'529.66	2'901'898.54
Gains et pertes de capital réalisés		15'438'652.97	8'167'651.29
Commission forfaitaire de gestion 4)		-123'530.74	-259'054.60
<b>Résultat réalisé</b>		14'089'592.57	10'810'495.23
Gains et pertes de capital non réalisés		-14'838'488.76	-16'311'306.94
<b>Résultat total</b>		-748'896.19	-5'500'811.71

Rapport semestriel au 30.06.11

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Defensive Fund

Numéro de valeur classe (CHF) A: 1 622 795

Numéro de valeur classe (EUR) B: 3 565 171

Numéro de valeur classe (CHF) B: 3 565 150

Numéro de valeur classe (USD) A: 3 565 190

Numéro de valeur classe (CHF) C: 3 565 154

Numéro de valeur classe (USD) B: 3 565 198

Numéro de valeur classe (EUR) A: 3 565 166

Unité de compte du fonds:

CHF

7

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs alternatifs</b>					<b>174'828'882.32</b>	<b>95.36</b>
<b>Asset-Based Lending</b>					<b>3'932'597.62</b>	<b>2.16</b>
4023197	New Stream Secured Capital -O-	2'838.96480	USD	304.82896	728'665.69	0.40
4216997	Global Secured Capital Fund (Cayman) Class A Series 4	624.52660	USD	38.05670	20'012.17	0.01
4282194	Global Secured Capital Fund (Cayman) Class A Series 5	437.16870	USD	37.67670	13'868.64	0.01
4504510	Quantek Opportunity Fund -A- Series 8 2008	144.87000	USD	694.13209	84'670.61	0.05
10482757	Palm Beach Multi-Strategy Offshore -A- Series 1 2009	2'583.81000	USD	0.00000	0.00	0.00
QT0026653235	Whitecap (Offshore) Fund I – A Initial Series Jan 2007	727.40490	USD	351.28955	215'156.04	0.12
XD0026726790	Quantek Opportunity Fund -A- Series 1	1'088.29500	USD	706.81138	647'682.64	0.35
XD0038688780	Brevet Capital Special Opportunities Class I Series A 03/08	1'738.33740	USD	1'073.38530	1'571'092.69	0.87
XD0039920851	Brevet Capital Special Opportunities Class I Series A 04/08	374.77700	USD	1'062.25576	335'207.80	0.18
XD0045540677	Brevet Capital Special Opportunities -I- Series B 2008-07	769.08270	USD	488.35260	316'241.34	0.17
<b>AR/PO Financing</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
2627387	Palm Beach Offshore -A- Series 09/04	6'314.47650	USD	0.00000	0.00	0.00
3659248	Lancelot Investors Fund PS-1	4'233.21260	USD	0.00000	0.00	0.00
<b>Consumer Finance</b>					<b>1'370'323.62</b>	<b>0.75</b>
4015939	Cheyne Special Situation drt vte	4'880.20000	USD	1.00000	4'109.13	0.00
KYG210101146	Cheyne Speciality Finance Fund -A- (USD)	28'685.39080	USD	56.56477	1'366'214.49	0.75
<b>Distressed Securities</b>					<b>13'245'406.87</b>	<b>7.22</b>
XD0109679452	Beach Point Total Return Offshore -V- Series 01Nov2007	6'114.40900	USD	1'176.04581	6'054'674.73	3.30
XD0127184907	Davidson Kempner -C- Tranche 4 Series 01Jan11	69'800.32160	USD	107.88384	6'340'535.10	3.46
XD0131177814	Davidson Kempner -C- Tranche 4 Series 01 03 2011	10'000.00000	USD	100.97352	850'197.04	0.46
<b>Event-Driven Equity</b>					<b>17'333'232.31</b>	<b>9.46</b>
GB00B0MTV673	Lyxor PSAM WorldArb Fund Class B	58'403.48220	USD	121.02000	5'951'247.09	3.25
XD0026614202	Centaurus Alpha Fund -A- Side Pocket (USD)	442.30170	USD	139.43240	51'927.14	0.03
XD0123708949	Loeb Offshore -B- Series 201101	48'031.07960	USD	128.68453	5'204'281.51	2.84
XD0132442001	Gross Global Investors -A- Series 06 11 Restricted	7'188.00000	USD	991.90000	6'003'272.40	3.27
XD0132442001	Gross Global Investors -A- Series 06 11 Restricted	146.68000	USD	991.90000	122'504.17	0.07
<b>Merger Arbitrage</b>					<b>11'083'131.19</b>	<b>6.04</b>
12944737	HFR MA Select Opportunity -C- Series TMASEOK42XR01	5'000.00000	USD	1'007.50900	4'241'612.89	2.31
XD0114420462	Gross Offshore Arbitrage -A- Restricted	3'368.84200	USD	1'814.80493	5'147'812.08	2.81
XD0125681623	Gross Offshore Arbitrage -A- Series 02/11 Restricted	2'000.00000	USD	1'005.76379	1'693'706.22	0.92
<b>EVENT DRIVEN</b>					<b>46'964'691.61</b>	<b>25.63</b>
<b>Fundamental MN Equity</b>					<b>14'596'546.61</b>	<b>7.96</b>
JE00B63QVN67	Lyxor/GLG European Opportunity Fund Class B (USD)	38'057.37100	USD	103.65000	3'321'392.36	1.81
KYG3921E1778	GLG European Opportunity Fund Class G	33'042.19600	USD	187.14078	5'206'542.64	2.84
XD0127071492	Atlas Global -D- Series 03/06	4'301.29140	USD	1'675.63100	6'068'611.61	3.31
<b>Quantitative MN Equity</b>					<b>4'465'082.10</b>	<b>2.43</b>
4016048	Blackrock EOS Equalization	8'872.88000	USD	1.00000	7'470.96	0.00
KYG141371065	Blackrock EOS Class B	4'310.80460	USD	1'228.09440	4'457'611.14	2.43
<b>HEDGED EQUITY</b>					<b>19'061'628.71</b>	<b>10.39</b>

Les explications des légendes se trouvent à la fin du rapport.

Rapport semestriel au 30.06.11

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Defensive Fund

Numéro de valeur classe (CHF) A: 1 622 795

Numéro de valeur classe (EUR) B: 3 565 171

Numéro de valeur classe (CHF) B: 3 565 150

Numéro de valeur classe (USD) A: 3 565 190

Numéro de valeur classe (CHF) C: 3 565 154

Numéro de valeur classe (USD) B: 3 565 198

Numéro de valeur classe (EUR) A: 3 565 166

Unité de compte du fonds:

CHF

8

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Multi Strategy</b>					<b>20'466'078.27</b>	<b>11.16</b>
LU0333393303	Goldman Sachs St Inv ARTIP SICAV Class C (USD) Hedged	1'261'546.68400	USD	9.21860	9'792'202.57	5.34
MT0000079450	Innocap Fund SICAV – Salto Sub Fund	1'352'452.94870	USD	9.37320	10'673'875.70	5.82
<b>MULTI STRATEGY</b>					<b>20'466'078.27</b>	<b>11.16</b>
<b>Asset-Backed Securities</b>					<b>6'337'275.58</b>	<b>3.46</b>
XD0111356982	Waterfall Eden Fund Class Designated B Series 1	414.81970	USD	625.74640	218'559.57	0.12
XD0111364143	Waterfall Eden Fund Class Ongoing B Series 1 43	427.68320	USD	1'326.31795	477'619.37	0.26
XD0111366320	Waterfall Eden Fund Class Ongoing B Series 1 15	388.74490	USD	1'326.31795	434'134.64	0.24
XD0111366601	Waterfall Eden Fund Class Ongoing B Series 1 17	969.10200	USD	1'326.31795	1'082'254.07	0.59
XD0130858240	GSS Offshore One William Street -R-	50'000.00000	USD	97.97406	4'124'707.93	2.25
<b>Convertible Arbitrage</b>					<b>11'583'651.62</b>	<b>6.32</b>
10937504	Aristeia International -B- Benchmark 870BVB05	9'690.84000	USD	841.14000	6'863'439.36	3.75
XD0125819926	Whitebox Combined -A- Series Y/E 10	56.86220	USD	934.05274	44'720.55	0.02
XD0127166219	Ishin Fund -2A- Series 1	3'758.73380	USD	1'477.31678	4'675'491.71	2.55
<b>Credit Arbitrage</b>					<b>4'325'607.07</b>	<b>2.36</b>
4015991	Blue Mountain drt vte	116'821.26000	USD	1.00000	98'363.50	0.05
XD0129069072	Saba Capital Offshore -A2- Series 20 Restricted	5'000.00000	USD	1'004.09586	4'227'243.57	2.31
<b>Fixed Income Arbitrage</b>					<b>5'321'790.04</b>	<b>2.91</b>
XD0124785219	5:15 Fund -A- SubClass 2 Series 12/09	4'787.99970	USD	1'108.28180	4'468'033.36	2.44
XD0126101993	5:15 Fund -A- SubClass 2 Series 03/11	1'000.00000	USD	1'013.96280	853'756.68	0.47
<b>Long-Short Credit</b>					<b>18'460'324.19</b>	<b>10.06</b>
4024803	HFR RVA Feingold Okeefe Series C 01 2011	2'000.00000	USD	1'017.80170	1'713'978.06	0.93
4024804	HFR RVA Feingold Okeefe Series C 02 2011	2'000.00000	USD	994.61240	1'674'927.28	0.91
12591762	HFR RVA Feingold Okeefe Series C TRVFEOKMJ7XR01	2'806.73060	USD	1'104.76452	2'610'853.72	1.42
XD0018552964	Oak Hill Credit Alpha Fund (Offshore) Class B Series 01/04	4'192.83500	USD	1'832.64186	6'469'898.47	3.53
XD0111641490	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI-C Initial	133.13190	USD	1'416.32108	158'765.43	0.09
XD0111641532	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI-R Initial	87.97670	USD	1'471.27632	108'986.83	0.06
XD0113815134	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI-R 07/08	21.65900	USD	1'471.27622	26'831.48	0.01
XD0128046352	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class -B- Initial 19	1'224.25340	USD	5'525.77112	5'696'082.92	3.11
<b>Mortgage Backed Securities</b>					<b>4'280'256.73</b>	<b>2.33</b>
GB0032884727	Lyxor/Ellington Fund Class B	32'092.42610	USD	158.40000	4'280'256.73	2.33
XD0019550678	Bear Stearns High-Grade Structured Credit Strat. Series 11	3'305.61610	USD	0.00000	0.00	0.00
<b>Options Arbitrage</b>					<b>662'675.85</b>	<b>0.36</b>
2683423	Vicis Capital Fund International -A- Series 86	2'601.00000	USD	253.65725	555'520.03	0.30
XD0109486155	BAM Opportunity Offshore Fund SPV	136.01060	USD	935.68769	107'155.82	0.06
<b>Other Relative Value</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
QT0027300182	Ritchie Multi-Strategy Global -S- Series B	1.68270	USD	0.00000	0.00	0.00
QT0027303590	Ritchie Multi-Strategy Global -S- Series B1 10	1.39270	USD	0.00000	0.00	0.00
XD0020807760	Ritchie Multi-Strategy Global -B- Series 2005	799.87170	USD	0.00000	0.00	0.00
XD0020807794	Ritchie Multi-Strategy Global -B1- Series 2005	658.31970	USD	0.00000	0.00	0.00
XD0023674837	Ritchie Multi-Strategy Global -I- Series B1	286.60550	USD	0.00000	0.00	0.00
XD0025049624	Ritchie Multi-Strategy Global -I- Series B	346.98740	USD	0.00000	0.00	0.00
<b>RELATIVE VALUE</b>					<b>50'971'581.08</b>	<b>27.80</b>
<b>Macro Discretionary</b>					<b>15'197'808.65</b>	<b>8.29</b>
4015833	Comac Global Macro Fund Ltd. Shares (USD) Equalization	50'045.66000	USD	1.00000	42'138.45	0.02
KYG2414B1041	Comac Global Macro Fund Shares (USD)	36'200.04210	USD	156.68853	4'775'934.62	2.61

Les explications des légendes se trouvent à la fin du rapport.

Rapport semestriel au 30.06.11

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Defensive Fund

Numéro de valeur classe (CHF) A: 1 622 795

Numéro de valeur classe (EUR) B: 3 565 171

Numéro de valeur classe (CHF) B: 3 565 150

Numéro de valeur classe (USD) A: 3 565 190

Numéro de valeur classe (CHF) C: 3 565 154

Numéro de valeur classe (USD) B: 3 565 198

Numéro de valeur classe (EUR) A: 3 565 166

Unité de compte du fonds:

CHF

9

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
VGG4036L1638	Graham Global Investment Fund II Discretionary-6V Portfolio	21'003.82300	USD	241.53000	4'271'510.94	2.33
XD0103008773	Caxton Global Investment Class T	10'975.75240	USD	660.95000	6'108'224.64	3.33
<b>Systematic Trading</b>					<b>22'167'094.00</b>	<b>12.09</b>
KYG1366F1054	BlueTrend Fund Class B (USD) Redeemable Part. Voting Shares	21'498.44320	USD	294.97490	5'339'543.95	2.91
KYG531911058	Krom River Commodity Fund Class A	26'148.52770	USD	187.3237	4'124'317.20	2.25
VGG853071170	Stratus Fund Class B (USD) Standard Leverage Shares	3'436.00000	USD	1'956.27000	5'659'708.21	3.09
XD0030253591	CCP Quantitative Fund USD Babbage	4'798.41064	USD	1'292.13000	5'220'543.43	2.85
XD0036273544	Stratus Fund Class S (USD) Discus Non-US Side Holdings	752.01120	USD	66.29000	41'974.39	0.02
XD0036541999	Stratus Feeder Class B (USD) Standard Leverage	1'500.00000	USD	1'410.14000	1'781'006.82	0.97
<b>TRADING</b>					<b>37'364'902.65</b>	<b>20.38</b>

**Instruments financiers dérivés** **-52'133.35** **-0.03**

No de valeur	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur vénale	en %
DAT006833	29.07.11	EUR	-43'103.45	USD	62'500.00	1.44860	50.71	0.00
DAT006834	29.07.11	USD	-5'954'100.00	EUR	4'109'535.15	0.69032	-856.05	0.00
DAT006835	29.07.11	USD	-100'000.00	EUR	69'020.26	0.69032	-14.37	0.00
DAT006836	29.07.11	CHF	-5'304'285.00	USD	6'300'000.00	1.18770	70.53	0.00
DAT006837	29.07.11	CHF	-1'854'050.00	USD	2'200'000.00	1.18770	-1'735.45	0.00
DAT006838	29.07.11	USD	-210'202'500.00	CHF	176'932'699.31	0.84196	-49'648.72	-0.03

**Opérations à terme sur devises** **-52'133.35** **-0.03**

Avoirs en banque à vue	8'558'733.47	4.67
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	174'828'882.32	95.36
Instruments financiers dérivés	-52'133.35	-0.03
Autres actifs	835.91	0.00
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>183'336'318.35</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements	-293'548.35	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>183'042'770.00</b>	

Cours de change	EUR	1 = CHF	1.2208
	USD	1 = CHF	0.842
	USD	1 = EUR	0.689711

## Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

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)
augmentant l'engagement	classes CHF																
	DT	Vente CHF contre USD 1.18772	29.07.11	1	CHF	5'304'285.00	1.00000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5'304'285.00	2.90
	DT	Vente CHF contre USD 1.18659	29.07.11	1	CHF	1'854'050.00	1.00000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'854'050.00	1.01
	classes EUR																
	DT	Vente EUR contre USD 1.45000	29.07.11	1	EUR	43'103.45	1.22080	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	52'620.69	0.03
Total																7'210'955.69	3.94

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 0.84172	29.07.11	1	USD	210'202'500.00	0.84200	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	176'990'505.00	96.69
	classes EUR																
	DT	Vente USD contre EUR 0.69020	29.07.11	1	USD	5'954'100.00	0.84200	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5'013'352.20	2.74
	DT	Vente USD contre EUR 0.69020	29.07.11	1	USD	100'000.00	0.84200	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	84'200.00	0.05
Total																182'088'057.20	99.48

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 ».

Rapport semestriel au 30.06.11

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Defensive Fund

Numéro de valeur classe (CHF) A: 1 622 795 Numéro de valeur classe (EUR) B: 3 565 171

Numéro de valeur classe (CHF) B: 3 565 150 Numéro de valeur classe (USD) A: 3 565 190

Numéro de valeur classe (CHF) C: 3 565 154 Numéro de valeur classe (USD) B: 3 565 198

Numéro de valeur classe (EUR) A: 3 565 166

Unité de compte du fonds:

CHF

11

## Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
------	-------------	-----------	-----------

### Positions ouvertes à la fin de la période comptable

#### Parts d'autres placements collectifs alternatifs

4015833	Comac Global Macro Fund Ltd. Shares (USD) Equalization		16'211.38000
4015991	Blue Mountain drt vte	116'821.26000	
4016048	Blackrock EOS Equalization	8'872.88000	
4024803	HFR RVA Feingold Okeefe Series C 01 2011	2'000.00000	
4024804	HFR RVA Feingold Okeefe Series C 02 2011	2'000.00000	
4216997	Global Secured Capital Fund (Cayman) Class A Series 4		1'275.47340
4282194	Global Secured Capital Fund (Cayman) Class A Series 5		892.83130
4504510	Quantek Opportunity Fund -A- Series 8 2008		10.12800
10937504	Aristeia International -B- Benchmark 870BVB05	9'690.84000	
12591762	HFR RVA Feingold Okeefe Series C TRVFEOKMJ7XR01	2'806.73060	
12944737	HFR MA Select Opportunity -C- Series TMASEOK42XR01	5'000.00000	
GB0032884727	Lyxor/Ellington Fund Class B	32'092.42610	
GB00B0MTV673	Lyxor PSAM WorldArb Fund Class B	24'983.81480	
KYG141371065	Blackrock EOS Class B	8'614.65410	4'303.84950
KYG2414B1041	Comac Global Macro Fund Shares (USD)	102.06520	
KYG3921E1778	GLG European Opportunity Fund Class G	10'812.56400	
KYG531911058	Krom River Commodity Fund Class A	26'148.52770	
LU0333393303	Goldman Sachs St Inv ARTIP SICAV Class C (USD) Hedged	1'026'271.08100	218'627.00000
MT0000079450	Innocap Fund SICAV - Salto Sub Fund	1'013'687.82980	216'527.00000
QT0026653235	Whitecap (Offshore) Fund I - A Initial Series Jan 2007		13.89000
VG04036L1638	Graham Global Investment Fund II Discretionary-6V Portfolio	4'094.49300	
XD0026726790	Quantek Opportunity Fund -A- Series 1		76.09300
XD0030253591	CCP Quantitative Fund USD Babbage	771.93980	21.86800
XD0038688780	Brevet Capital Special Opportunities Class I Series A 03/08		60.53920
XD0039920851	Brevet Capital Special Opportunities Class I Series A 04/08		13.05190
XD0109486155	BAM Opportunity Offshore Fund SPV		100.52550
XD0109679452	Beach Point Total Return Offshore -V- Series 01Nov2007	929.31450	
XD0111356982	Waterfall Eden Fund Class Designated B Series 1		1'647.38390
XD0111364143	Waterfall Eden Fund Class Ongoing B Series 1 43		212.61370
XD0111366320	Waterfall Eden Fund Class Ongoing B Series 1 15		193.25630
XD0111366601	Waterfall Eden Fund Class Ongoing B Series 1 17		481.76850
XD0111641490	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI-C Initial		84.34670
XD0111641532	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI-R Initial		13.01190
XD0113815134	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI-R 07/08		3.20080
XD0114420462	Gruss Offshore Arbitrage -A- Restricted	3'368.84200	
XD0123708949	Loeb Offshore -B- Series 201101	48'031.07960	
XD0124785219	5:15 Fund -A- SubClass 2 Series 12/09	4'787.99970	
XD0125681623	Gruss Offshore Arbitrage -A- Series 02/11 Restricted	2'000.00000	
XD0125819926	Whitebox Combined -A- Series Y/E 10	85.47550	28.61330
XD0126101993	5:15 Fund -A- SubClass 2 Series 03/11	1'000.00000	
XD0127071492	Atlas Global -D- Series 03/06	4'301.29140	
XD0127166219	Ishin Fund -2A- Series 1	3'758.73380	
XD0127184907	Davidson Kempner -C- Tranche 4 Series 01Jan11	69'800.32160	
XD0128046352	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class -B- Initial 19	1'224.25340	
XD0129069072	Saba Capital Offshore -A2- Series 20 Restricted	5'000.00000	
XD0130858240	GSS Offshore One William Street -R-	50'000.00000	
XD0131177814	Davidson Kempner -C- Tranche 4 Series 01 03 2011	10'000.00000	
XD0132442001	Gruss Global Investors -A- Series 06 11 Restricted	7'188.00000	
XD0132442001	Gruss Global Investors -A- Series 06 11 Restricted	146.68000	

#### Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT006833	29.07.11	1.45000	USD	62'500.00	EUR	43'103.45
DAT006834	29.07.11	0.69020	EUR	4'109'535.15	USD	5'954'100.00
DAT006835	29.07.11	0.69020	EUR	69'020.26	USD	100'000.00
DAT006836	29.07.11	1.18772	USD	6'300'000.00	CHF	5'304'285.00
DAT006837	29.07.11	1.18659	USD	2'200'000.00	CHF	1'854'050.00
DAT006838	29.07.11	0.84172	CHF	176'932'699.31	USD	210'202'500.00

Les explications des légendes se trouvent à la fin du rapport.

Rapport semestriel au 30.06.11

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Defensive Fund

Numéro de valeur classe (CHF) A: 1 622 795      Numéro de valeur classe (EUR) B: 3 565 171

Numéro de valeur classe (CHF) B: 3 565 150      Numéro de valeur classe (USD) A: 3 565 190

Numéro de valeur classe (CHF) C: 3 565 154      Numéro de valeur classe (USD) B: 3 565 198

Numéro de valeur classe (EUR) A: 3 565 166

Unité de compte du fonds:

CHF

12

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
------	-------------	-----------	-----------

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Parts d'autres placements collectifs alternatifs

4015898	Aristeia International drt vte		54'024.20000
4015975	Glazer Offshore drt vte		208'743.54000
4015983	GS Gamma Investments drt vte		201'395.82000
4016053	Ivory Offshore drt vte	288'693.23000	288'693.23000
4016054	Krom River Equalization	11'013.46000	11'013.46000
4016059	Nisswa drt vte	106'669.60000	106'669.60000
4234712	Ishin Fund Class A Series 37		2'100.00000
4327394	Whitecap (Offshore) Fund I Side Pocket		215.16760
4384380	Ishin Fund Class A Series 39		2'000.00000
4493916	Ishin Fund Class A Series 40		1'000.00000
10720870	Atlas Global Investments Class D Series 2006-3		3'648.19800
BMG452282889	HFR ED Discovery Master Trust -C- TEDDISF7XR01		2'849.99500
BMG452285023	HFR RVA Feingold Okeefe Master Trust -C-	2'000.00000	2'000.00000
BMG452285023	HFR RVA Feingold Okeefe Master Trust -C-	2'000.00000	2'000.00000
BMG452285023	HFR RVA Feingold Okeefe Master Trust -C-		3'000.00000
GB00B03VWX66	Lyxor/Armajaro Commodities Fund Class B		21'745.74590
GB00B17SDM61	Lyxor/Canyon Value Realization Fund Class B	9'006.57480	18'547.64910
JE00B3W0DS75	Lyxor/Centaurus International Risk Arbitrage Class B (USD)		59'964.19080
KYG141461155	BGI Eos (USD) -B-	794.69210	4'303.84950
KYG1831F1101	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B Initial	21.35970	1'224.25340
XD0029240237	Gruss Global Investors Class C Initial Series Restricted	5'836.52100	5'836.52100
XD0104516428	Blue Mountain Credit Alternatives Fund -Q2- Series 11/03		1'299.39220
XD0109259149	Aristeia International Class B Voting Series 11/07		4'853.03000
XD0109271318	Aristeia International Class B Voting Series 05/08		3'174.50000
XD0109271953	Aristeia International Class B Voting Series 12/07		1'634.84000
XD0109281358	BGI Global Commodity Opportunity Fund -A-		4'973.88220
XD0109627659	Gruss global Investors -C- Series 01/10		6'000.00000
XD0111063919	Ivory Offshore Alpha Fund -D- Series 1 BM		5'950.46480
XD0111161143	Whitebox Combined -A- Series 09		75.93740
XD0111366809	Blue Mountain Credit Alternatives Fund -Q2- series 07/08		5'900.00000
XD0113318865	Davidson Kempner -D- Tranche 4 Series 04/10		60'000.00000
XD0115485324	5:15 Fund -A- Class 2 Series 07/10		5'000.00000
XD0118969282	Atlas Global -D- Series 10/10		1'000.00000
XD0119144851	Gruss Global Investors -C- Series 10/10		1'000.00000
XD0120013418	Loeb Offshore Fund -B- Series 201010		48'038.77690
XD0120027335	Davidson Kempner -C- Tranche 4 Series 10/10		10'000.00000
XD0120067752	Beach Point Total Return Offshore Fund -V- Series 10/10		1'000.00000
XD0120389347	Gruss Offshore Arbitrage -A- Series 11/2010		4'000.00000
XD0122452077	Gruss Offshore Arbitrage -A- Series 12/2010		2'000.00000
XD0122750751	Nisswa Tail Series 07 1210		2'000.00000
XD0124952579	Ishin Fund -2A- USD Series 37	2'100.00000	2'100.00000
XD0124953247	Ishin Fund -2A- USD Series 39	2'000.00000	2'000.00000
XD0124953528	Ishin Fund -2A- USD Series 40	2'046.06660	2'046.06660
XD0125638060	Davidson Kempner -C- Tranche 4 Series 01 Jan 11	69'800.32160	69'800.32160

#### Droits de souscription

4024800	HFR RVA Feingold Okeefe Master Trust drt		2'000'000.00000
---------	--	--	-----------------

## Rapport semestriel au 30.06.11

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Defensive Fund

Numéro de valeur classe (CHF) A: 1 622 795

Numéro de valeur classe (EUR) B: 3 565 171

Numéro de valeur classe (CHF) B: 3 565 150

Numéro de valeur classe (USD) A: 3 565 190

Numéro de valeur classe (CHF) C: 3 565 154

Numéro de valeur classe (USD) B: 3 565 198

Numéro de valeur classe (EUR) A: 3 565 166

Unité de compte du fonds:

CHF

13

**Opérations à terme sur devises**

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT005519	28.02.11	0.93930	CHF	175'526'991.00	USD	186'870'000.00
DAT005520	28.02.11	1.06440	USD	1'000'000.00	CHF	939'500.00
DAT005521	28.02.11	0.93910	CHF	845'190.00	USD	900'000.00
DAT005522	28.02.11	0.72908	EUR	21'872.27	USD	30'000.00
DAT005523	28.02.11	0.72963	EUR	94'852.43	USD	130'000.00
DAT005524	28.02.11	0.72958	EUR	4'056'250.68	USD	5'559'700.00
DAT005760	31.03.11	0.72382	EUR	48'496.25	USD	67'000.00
DAT005761	31.03.11	1.38450	USD	45'000.00	EUR	32'502.71
DAT005762	31.03.11	0.72420	EUR	4'142'233.81	USD	5'719'700.00
DAT005763	31.03.11	0.92915	CHF	11'149'800.00	USD	12'000'000.00
DAT005764	31.03.11	0.92910	CHF	173'528'007.00	USD	186'770'000.00
DAT005765	31.03.11	0.92860	CHF	2'160'387.90	USD	2'326'500.00
DAT006022	29.04.11	0.91465	CHF	1'006'115.00	USD	1'100'000.00
DAT006023	29.04.11	1.09176	USD	534'000.00	CHF	489'117.30
DAT006024	29.04.11	0.91460	CHF	183'922'859.00	USD	201'096'500.00
DAT006025	29.04.11	1.41730	USD	14'000.00	EUR	9'877.94
DAT006026	29.04.11	1.41840	USD	100'000.00	EUR	70'501.97
DAT006027	29.04.11	0.70499	EUR	4'047'869.15	USD	5'741'700.00
DAT006248	31.05.11	0.67395	EUR	27'227.39	USD	40'400.00
DAT006249	31.05.11	0.67456	EUR	3'796'215.72	USD	5'627'700.00
DAT006250	31.05.11	0.67454	EUR	249'578.41	USD	370'000.00
DAT006251	31.05.11	0.86825	CHF	9'724'400.00	USD	11'200'000.00
DAT006252	31.05.11	0.86670	CHF	1'300'050.00	USD	1'500'000.00
DAT006253	31.05.11	0.86815	CHF	175'073'299.38	USD	201'662'500.00
DAT006597	30.06.11	1.43660	USD	75'000.00	EUR	52'206.60
DAT006598	30.06.11	1.43700	USD	9'000.00	EUR	6'263.05
DAT006599	30.06.11	0.69604	EUR	4'202'756.32	USD	6'038'100.00
DAT006600	30.06.11	1.17254	USD	3'800'000.00	CHF	3'240'830.00
DAT006601	30.06.11	1.17199	USD	360'000.00	CHF	307'170.00
DAT006602	30.06.11	0.85264	CHF	182'774'042.00	USD	214'362'500.00

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

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

		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 au 30 juin
Rendement total net pondéré du composite en CHF	%				1.88	-20.30*	4.51	-2.30	-0.10
<b>AMC ALTERNATIVE FUND</b>									
<b>Performance nette en CHF:</b>									
- BCV Defensive Fund (CHF) A (depuis le 26.06.03)	%	1.52	3.51	2.49	1.89	-20.77	3.80	-2.97	-0.45
- BCV Defensive Fund (CHF) B (depuis le 20.12.07)	%					-20.25	4.47	-2.34	-0.13
- BCV Defensive Fund (CHF) C (depuis le 24.01.08)	%					-19.95	4.79	-2.05	0.03
<b>Performance nette en EUR:</b>									
- BCV Defensive Fund (EUR) A (depuis le 20.12.07)	%					-19.12	4.80	-2.70	-0.02
- BCV Defensive Fund (EUR) B (depuis le 23.11.07)	%				-0.23	-18.59	5.48	-2.07	0.31
<b>Performance nette en USD:</b>									
- BCV Defensive Fund (USD) A (depuis le 20.12.07)	%					-19.09	4.91	-2.27	-0.13
- BCV Defensive Fund (USD) B (depuis le 20.12.07)	%					-18.56	5.60	-1.64	0.20
Fortune nette du fonds	mio CHF	152.0	185.6	208.7	257.1	214.4	198.5	182.0	202.6
En % du total de la firme	%	3.95	3.98	3.65	4.52	4.58	3.29	2.76	2.93
Fortune totale de la firme	mio CHF	3'851.4	4'663.9	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3	6'591.6	6'924.3
<b>Mesures externes de risque</b>									
- Volatilité	%	2.36	3.93	2.72	3.10	10.59*	2.32	3.38	2.85
- Ratio de Sharpe		0.44	0.71	0.39	-0.19	-2.15*	1.78	-0.74	-0.14
- Taux de placement hors risque	%	0.4859	0.7297	1.4432	2.4774	2.4987	0.3928	0.1900	0.1990

### 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 contrat 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 des classes (EUR) et (CHF) 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.