

# AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional 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 .....	13
• Office de dépôt .....	13
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire .....	13
• Rapport de performance .....	14
• Méthodologie .....	15



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
- Piguët 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
- Swisssanto Asset Management SA, Berne

### Domiciles de souscription et de paiement

BCV, Lausanne

Banque Galland Piguët & 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	202'588'786.93	188'768'427.30	198'843'991.12	205'753'950.59
Portfolio Turnover Rate (PTR)			53.36%	108.51%	102.80%	47.71%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	38'940'877.56	43'179'328.40	50'307'923.74	56'528'187.85
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (CHF) A		36'988.001	40'502.322	47'170.484	55'685.084
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	1'052.80	1'066.10	1'066.51	1'015.14
Distribution par part	classe (CHF) A	CHF	–	8.60	16.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) A		*	*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	56'825'842.92	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		66'708.833	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	CHF	851.85	859.77	854.51	808.09
Distribution par part	classe (CHF) B	CHF	–	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	CHF	96'025'233.57	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		107'901.419	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	CHF	889.93	896.86	888.68	837.89
Distribution par part	classe (CHF) C	CHF	–	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	EUR	102'692.72	149'774.31	322'594.41	337'146.49
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (EUR) A		113.782	164.527	355.371	392.735
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	902.54	910.33	907.77	858.46
Distribution par part	classe (EUR) A	EUR	–	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	EUR	8'060'602.09	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		8'383.605	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	EUR	961.47	966.54	957.61	899.72
Distribution par part	classe (EUR) B	EUR	–	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	USD	101'364.62	102'364.33	116'674.79	250'983.87
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (USD) A		113.782	113.782	130.840	297.898
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	890.87	899.65	891.74	842.52
Distribution par part	classe (USD) A	USD	–	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	USD	885'669.32	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	1'000.000
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	885.67	891.47	877.91	824.07
Distribution par part	classe (USD) B	USD	–	7.60	12.80	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	3'027'444.60	5'828'118.37
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	200'019'226.39	170'409'622.68
Autres droits et papiers-valeurs	0.00	14'052'000.00
Instruments financiers dérivés	-56'525.17	-118'377.24
Autres actifs	1'409.90	588.09
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>202'991'555.72</b>	<b>190'171'951.90</b>
Autres engagements	-402'768.79	-1'403'524.60
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>202'588'786.93</b>	<b>188'768'427.30</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	40'502.322	47'170.484
	Parts émises	468.594	3'888.662
	Parts rachetées	-3'982.915	-10'556.824
	<b>Position à la fin de la période comptable</b>	<b>36'988.001</b>	<b>40'502.322</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	64'841.904	71'250.285
	Parts émises	8'365.584	6'563.510
	Parts rachetées	-6'498.655	-12'971.891
	<b>Position à la fin de la période comptable</b>	<b>66'708.833</b>	<b>64'841.904</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	88'214.701	85'026.453
	Parts émises	26'412.420	4'617.505
	Parts rachetées	-6'725.702	-1'429.257
	<b>Position à la fin de la période comptable</b>	<b>107'901.419</b>	<b>88'214.701</b>

Rapport semestriel au 30.06.11

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional Fund

Numéro de valeur classe (CHF) A : 1 622 773

Numéro de valeur classe (EUR) B : 3 572 106

Numéro de valeur classe (CHF) B : 3 571 993

Numéro de valeur classe (USD) A : 3 572 262

Numéro de valeur classe (CHF) C : 3 571 999

Numéro de valeur classe (USD) B : 3 572 364

Numéro de valeur classe (EUR) A : 3 572 004

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		164.527	355.371
Parts émises		56.272	45.681
Parts rachetées		-107.017	-236.525
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>113.782</b>	<b>164.527</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		7'987.309	7'418.074
Parts émises		1'057.347	1'624.882
Parts rachetées		-661.051	-1'055.647
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>8'383.605</b>	<b>7'987.309</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		113.782	130.840
Parts émises		0.000	112.145
Parts rachetées		0.000	-129.203
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>113.782</b>	<b>113.782</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		188'768'427.30	198'843'991.12
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle		-1'522'300.45	-2'968'994.61
Solde des mouvements de parts		15'879'637.44	-9'036'176.56
Résultat total		-536'977.36	1'929'607.35
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>		<b>202'588'786.93</b>	<b>188'768'427.30</b>

<b>Compte de résultats</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.11 30.06.11</b>	<b>01.01.10 31.12.10</b>
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque à vue		2'895.15	2'054.91
Revenus des valeurs mobilières Parts d'autres placements collectifs alternatifs 4)		0.00	1'526'600.13
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-93'627.56	-106'175.44
<b>Total des revenus</b>		-90'732.41	1'422'479.60
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-5'188.94	-13'758.80
Bonifications réglementaires Commission forfaitaire de gestion 4)		-1'516'212.79	-2'932'388.31
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)		134'800.42	298'515.70
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		76'305.43	194'260.17
<b>Total des charges</b>		-1'310'295.88	-2'453'371.24
<b>Résultat net avant ajustement</b>		-1'401'028.29	-1'030'891.64
Ajustements fiscaux 4)		0.00	2'557'491.77
<b>Résultat net</b>		-1'401'028.29	1'526'600.13
Gains et pertes de capital réalisés Commission forfaitaire de gestion 4)		21'238'550.84 -134'800.42	17'647'143.71 -298'515.70
<b>Résultat réalisé</b>		19'702'722.13	18'875'228.14
Gains et pertes de capital non réalisés		-20'239'699.49	-16'945'620.79
<b>Résultat total</b>		-536'977.36	1'929'607.35

Rapport semestriel au 30.06.11

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional Fund

Numéro de valeur classe (CHF) A : 1 622 773

Numéro de valeur classe (EUR) B : 3 572 106

Numéro de valeur classe (CHF) B : 3 571 993

Numéro de valeur classe (USD) A : 3 572 262

Numéro de valeur classe (CHF) C : 3 571 999

Numéro de valeur classe (USD) B : 3 572 364

Numéro de valeur classe (EUR) A : 3 572 004

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>200'019'226.39</b>	<b>98.54</b>
<b>Distressed Securities</b>					<b>6'243'913.94</b>	<b>3.08</b>
JE00B4BNLD53	Lyxor/Apollo Distressed Fund Class B	64'768.00320	USD	108.08000	5'894'105.92	2.91
XD0110517378	Longacre International SPV IV Class I Series 01/10	333.02610	USD	1'247.49671	349'808.02	0.17
<b>Event-Driven Equity</b>					<b>17'244'159.02</b>	<b>8.49</b>
4001792	Innocap/Iridian Opportunities Equalization	1'071.17000	USD	1.00000	901.93	0.00
GB0031375966	Lyxor/York Fund Class B	40'767.84400	USD	175.63000	6'028'767.52	2.96
GB00B0MTV673	Lyxor PSAM WorldArb Fund Class B	55'793.19380	USD	121.02000	5'685'261.71	2.80
MT7000000436	Innocap Fund SICAV – Iridian Opportunity Sub Fund	686'525.77650	USD	9.50330	5'493'427.27	2.71
XD0116528239	Farallon Capital Offshore Investors Class A Series R	30'875.40000	USD	1.37710	35'800.59	0.02
<b>Merger Arbitrage</b>					<b>3'934'297.47</b>	<b>1.94</b>
XD0125691523	Glazer Enhanced Offshore Fund (USD) Series 01 02/11	3'737.57600	USD	1'112.27387	3'500'369.24	1.73
XD0127844039	Glazer Enhanced Offshore Fund (USD) Series 01 03/11	463.35100	USD	1'112.23282	433'928.23	0.21
<b>EVENT DRIVEN</b>					<b>27'422'370.43</b>	<b>13.51</b>
<b>Emerging Markets</b>					<b>23'831'099.40</b>	<b>11.74</b>
3050514	Absolute Partners Fund Blue Pool Class A	2'850.00000	USD	1'871.19932	4'490'317.01	2.21
4016055	Golden China Equalization	27'747.22000	USD	1.00000	23'363.16	0.01
4022878	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Equity Equalization	19'838.71000	USD	1.00000	16'704.19	0.01
11274703	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Equity Class S 07/12	1'613.29800	USD	128.52000	174'581.17	0.09
11304682	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Equity Class S 07/11	1'336.46700	USD	128.79000	144'928.05	0.07
11304703	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Equity Class S 03/08	1'347.24500	USD	128.22000	145'450.24	0.07
12646495	HFR HE Ajia – Lighthorse China Growth Series -THEALCJ12XR01-	5'000.00000	USD	936.98333	3'944'699.82	1.94
12646506	HFR HE Ajia – Lighthorse China Growth Series -THEALCK1XR01-	3'000.00000	USD	954.04134	2'409'908.42	1.19
13090282	HFR HE Ajia – Lighthorse China Growth Series -THEALCK5XR01-	2'000.00000	USD	952.32244	1'603'710.99	0.79
13148680	HFR HE Ajia – Lighthorse China Growth Series -THEALKCK32XR01-	2'000.00000	USD	947.41246	1'595'442.58	0.79
KYG3957X1079	Golden China Fund Restricted	72'636.71200	USD	97.93000	5'989'409.74	2.95
XD0039870270	Absolute Partners Fund Blue Pool Class B	2'089.80000	USD	1'871.19932	3'292'584.03	1.62
<b>Fundamental MN Equity</b>					<b>27'160'168.00</b>	<b>13.38</b>
4015570	MQ Asia Long Short Fund Class A Series Equalization	35'719.99000	USD	1.00000	30'076.23	0.01
JE00B4314N89	Lyxor/Tremblant Long Short Equity Fund Ltd Class B	51'177.07260	USD	96.90000	4'175'527.11	2.06
JE00B63QVN67	Lyxor/GLG European Opportunity Fund Class B (USD)	14'303.42320	USD	103.65000	1'248'306.94	0.61
KYG3921E1778	GLG European Opportunity Fund Class G	33'193.32200	USD	187.14078	5'230'355.95	2.58
XD0029546989	Macquarie Asian Alpha Fund Class A Series	7'038.81500	USD	1'592.48864	9'438'174.13	4.65
XD0127071492	Atlas Global -D- Series 03/06	4'988.17590	USD	1'675.63184	7'037'727.64	3.47
<b>Long-Short Credit</b>					<b>6'692'044.75</b>	<b>3.30</b>
XD0021196916	PFM Diversified Offshore Fund Class C Series 1	4'530.12830	USD	1'754.43080	6'692'044.75	3.30
<b>Long-Short Equity</b>					<b>36'024'487.48</b>	<b>17.74</b>
4015312	Oceanic Hedge Fund Equalization	6'212.50000	USD	1.00000	5'230.93	0.00
BMG289266766	Diversification Fund – SEG Equity L/S US Series Class B1	10'365.98530	USD	1'068.25320	9'323'884.45	4.59
KYG5377V1086	Lansdowne European Equity Fund (USD) Class A	26'774.76740	USD	189.47000	4'271'478.78	2.10
QT0026662293	Scout Capital Fund Class D Series 1	57'642.15690	USD	167.96640	8'152'198.18	4.02
XD0034251922	Oceanic Hedge Fund Class B Unrestricted	1'799.66740	USD	3'019.51160	4'575'526.17	2.25
XD0049613652	Tosca Fund Class A (USD) continuing shares	32'425.79470	USD	194.03900	5'297'753.51	2.61
XD0105484675	Lansdowne European Equity Fund Class B (USD) Series 18 09/09	30'000.00000	USD	106.06040	2'679'085.70	1.32
XD0129480261	Scout Capital Fund Class B Series 9 10 S1 Restricted	7'666.22400	USD	266.35790	1'719'329.76	0.85
<b>HEDGED EQUITY</b>					<b>93'707'799.63</b>	<b>46.16</b>

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

Rapport semestriel au 30.06.11

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional Fund

Numéro de valeur classe (CHF) A : 1 622 773

Numéro de valeur classe (EUR) B : 3 572 106

Numéro de valeur classe (CHF) B : 3 571 993

Numéro de valeur classe (USD) A : 3 572 262

Numéro de valeur classe (CHF) C : 3 571 999

Numéro de valeur classe (USD) B : 3 572 364

Numéro de valeur classe (EUR) A : 3 572 004

Unité de compte du fonds:

CHF

8

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Multi Strategy</b>					<b>7'366'792.71</b>	<b>3.63</b>
LU0333393303	Goldman Sachs St Inv ARTIP SICAV Class C (USD) Hedged	473'566.38500	USD	9.21860	3'675'851.27	1.81
MT0000079450	Innocap Fund SICAV – Salto Sub Fund	467'667.48930	USD	9.37320	3'690'941.44	1.82
<b>MULTI STRATEGY</b>					<b>7'366'792.71</b>	<b>3.63</b>
<b>Long-Short Credit</b>					<b>8'418'935.75</b>	<b>4.15</b>
GB00B17SDM61	Lyxor/Canyon Value Realization Fund Class B	16'640.78100	USD	108.13000	1'515'067.56	0.75
XD0018552964	Oak Hill Credit Alpha Fund (Offshore) Class B Series 01/04	2'267.89700	USD	1'832.64186	3'499'556.60	1.72
XD0126444799	Canyon Value Realization Fund (Cayman) B Initial Series 20	698.77690	USD	5'526.76007	3'251'780.65	1.60
XD0126840137	Canyon Value Realization Fund (Cayman) B DI-C Initial Series	127.90400	USD	1'416.32118	152'530.94	0.08
<b>RELATIVE VALUE</b>					<b>8'418'935.75</b>	<b>4.15</b>
<b>Macro Discretionary</b>					<b>29'699'123.85</b>	<b>14.63</b>
3035682	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP 3 Series 02/07	42.01820	USD	782.77843	27'694.17	0.01
3513115	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 5 09/07	31.16380	USD	946.00412	24'823.08	0.01
3650819	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 6 11/07	32.84940	USD	0.00000	0.00	0.00
4221875	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 7 02/08	21.75880	USD	1'563.65372	28'647.56	0.01
4341594	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 9 05/08	7.72681	USD	1'031.64720	6'711.87	0.00
4413206	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 9 05/08	14.45981	USD	1'031.64709	12'560.47	0.01
4638860	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 10 08/08	1.99471	USD	405.17621	680.51	0.00
4771434	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 12 09/08	116.79860	USD	598.50768	58'859.89	0.03
4779431	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 10 08/08	5.69511	USD	405.17621	1'942.93	0.00
4841926	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 12 09/08	333.58970	USD	598.50768	168'110.35	0.08
4841929	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 11 09/08	5.56691	USD	1'921.39534	9'006.23	0.00
4879745	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 4 07/07	26.58540	USD	833.85698	18'665.81	0.01
4962653	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 10 08/08	2.74320	USD	405.17621	935.87	0.00
4962656	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 6 11/07	15.76440	USD	0.00000	0.00	0.00
4962657	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 7 02/08	10.50390	USD	1'548.99891	13'699.79	0.01
4962659	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 5 09/07	14.95510	USD	946.00412	11'912.27	0.01
4962660	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 11 09/08	2.68171	USD	1'921.42076	4'338.56	0.00
4962661	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 12 09/08	160.69810	USD	598.50768	80'982.76	0.04
4962662	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 9 05/08	10.62881	USD	1'031.64699	9'232.68	0.00
GB00B03VWX66	Lyxor/Armajaro Commodities Fund Class B	41'634.63480	USD	201.55000	7'065'609.86	3.48
XD0037125321	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 4 07/07	55.46420	USD	833.85698	38'941.83	0.02
XD0048266122	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 11 09/08	1.94911	USD	1'920.03221	3'151.06	0.00
XD0101419071	Drawbridge Global Macro Fund SPV – NTAS 152MASPV020901 -	62.10350	USD	1'722.62351	90'077.96	0.04
XD0103008773	Caxton Global Investment Class T	12'074.91160	USD	660.95000	6'719'928.59	3.31
XD0108791498	Drawbridge Global Macro Fund Ltd. Side Pocket Reserve Shares (14-066804-000001)	88.94570	USD	1'017.23910	76'183.35	0.04
XD0113710517	Fortress Macro Fund Class D1 Series 04/10	5'859.12290	USD	1'025.21573	5'057'780.30	2.51
XD0114480334	Discovery Global Opportunity Fund -B- Class 2	103'207.06510	USD	107.70514	9'359'614.24	4.61
XD0127767057	Fortress Macro Fund Class D Series 03/11	1'000.00000	USD	960.84544	809'031.86	0.40
<b>Systematic Trading</b>					<b>33'404'204.02</b>	<b>16.46</b>
GB0031421364	Lyxor/Winton Capital Mgmt Fund (USD) Class B	13'684.91170	USD	338.98000	3'905'963.37	1.92
GB00B126X810	Lyxor/Amplitude Fund Class B	34'097.10850	USD	137.27000	3'940'989.49	1.94
KYG1366F1054	BlueTrend Fund Class B (USD) Redeemable Part. Voting Shares	22'750.76400	USD	294.97490	5'650'581.45	2.80
KYG2889P1744	Dynamic Offshore Fund Class B Initial Series	1'253.83830	USD	4'286.46000	4'525'352.34	2.23
VGG853071170	Stratus Fund Class B (USD) Standard Leverage Shares	2'958.33070	USD	1'956.27000	4'872'901.21	2.40
XD0036273544	Stratus Fund Class S (USD) Discus Non-US Side Holdings	483.11910	USD	66.29000	26'965.87	0.01
XD0036541999	Stratus Feeder Class B (USD) Standard Leverage	2'161.00000	USD	1'410.14000	2'565'837.16	1.26
XD0038512105	CCP Quantitative Fund Class Aristarchus Shares voting	5'768.73770	USD	1'629.64000	7'915'613.13	3.90
<b>TRADING</b>					<b>63'103'327.87</b>	<b>31.09</b>

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

Rapport semestriel au 30.06.11

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional Fund

Numéro de valeur classe (CHF) A : 1 622 773

Numéro de valeur classe (EUR) B : 3 572 106

Numéro de valeur classe (CHF) B : 3 571 993

Numéro de valeur classe (USD) A : 3 572 262

Numéro de valeur classe (CHF) C : 3 571 999

Numéro de valeur classe (USD) B : 3 572 364

Numéro de valeur classe (EUR) A : 3 572 004

Unité de compte du fonds:

CHF

9

<b>Instruments financiers dérivés</b>								<b>-56'525.17</b>	<b>-0.03</b>
No de valeur	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur vénale	en %	
DAT006908	29.07.11	EUR	-8'973.87	USD	13'000.00	1.44860	0.35	0.00	
DAT006909	29.07.11	EUR	-61'379.31	USD	89'000.00	1.44860	72.21	0.00	
DAT006910	29.07.11	USD	-11'818'900.00	EUR	8'157'435.21	0.69032	-1'699.25	0.00	
DAT006911	29.07.11	USD	-225'944'000.00	CHF	190'182'713.40	0.84196	-53'366.78	-0.03	
DAT006912	29.07.11	CHF	-1'432'675.00	USD	1'700'000.00	1.18770	-1'341.03	0.00	
DAT006913	29.07.11	USD	-1'400'000.00	CHF	1'178'555.00	0.84196	-190.67	0.00	
<b>Opérations à terme sur devises</b>								<b>-56'525.17</b>	<b>-0.03</b>
Avoirs en banque à vue							3'027'444.60	1.49	
Parts d'autres placements collectifs alternatifs							200'019'226.39	98.54	
Instruments financiers dérivés							-56'525.17	-0.03	
Autres actifs							1'409.90	0.00	
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>							<b>202'991'555.72</b>	<b>100.00</b>	
Autres engagements							-402'768.79		
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>							<b>202'588'786.93</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 de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change	
								CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)
augmentant l'engagement	classes CHF														
	DT	Vente CHF contre USD 1.18659	29.07.11	1	CHF	1'432'675.00	1.00000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'432'675.00	0.71
	classes EUR														
DT	Vente EUR contre USD 1.44865	29.07.11	1	EUR	8973.87	1.22080	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10'955.30	0.01	
	Vente EUR contre USD 1.45000	29.07.11	1	EUR	61'379.31	1.22080	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	74'931.86	0.04	
Total													1'518'562.16	0.75	

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change	
								CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)
réduisant l'engagement	classes CHF														
	DT	Vente USD contre CHF 0.84173	29.07.11	1	USD	225'944'000.00	0.84200	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	190'244'848.00	93.91
	DT	Vente USD contre CHF 0.84183	29.07.11	1	USD	1'400'000.00	0.84200	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'178'800.00	0.58	
Total	DT	Vente USD contre EUR 0.69020	29.07.11	1	USD	11'818'900.00	0.84200	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9'951'513.80	4.91	
													201'375'161.80	99.40	

Genre d'instrument

FI (Futures indices)

OI (Options indices)

DT (Devises à terme)

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 ».

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

Rapport semestriel au 30.06.11

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional Fund

Numéro de valeur classe (CHF) A : 1 622 773      Numéro de valeur classe (EUR) B : 3 572 106

Numéro de valeur classe (CHF) B : 3 571 993      Numéro de valeur classe (USD) A : 3 572 262

Numéro de valeur classe (CHF) C : 3 571 999      Numéro de valeur classe (USD) B : 3 572 364

Numéro de valeur classe (EUR) A : 3 572 004

Unité de compte du fonds:

CHF

11

## Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
<b>Positions ouvertes à la fin de la période comptable</b>			
<b>Parts d'autres placements collectifs alternatifs</b>			
3035682	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP 3 Series 02/07	0.24130	
3513115	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 5 09/07	31.33732	31.16382
4001792	Innocap/Iridian Opportunities Equalization	1'071.17000	
4015570	MQ Asia Long Short Fund Class A Series Equalization	35'719.99000	9'094.65000
4016055	Golden China Equalization	27'747.22000	
4221875	Drawbridge Global Macro Fund -G4- SP Series 7 02/08	21.89334	21.75884
4341594	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 9 05/08	15.49112	17.40012
4413206	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 9 05/08	14.56701	20.01950
4638860	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 10 08/08	2.00748	1.99478
4771434	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 12 09/08	0.74148	4.39888
4779431	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 10 08/08	5.73135	5.69514
4841926	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 12 09/08	335.70750	346.15350
4841929	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 11 09/08	5.59924	5.56694
4879745	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 4 07/07	0.17440	
4962653	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 10 08/08	2.76095	2.74344
4962657	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 7 02/08	10.62764	10.50393
4962659	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 5 09/07	15.03847	14.95517
4962660	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 11 09/08	5.44047	5.42486
4962661	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 12 09/08	1.02012	6.05222
4962662	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 9 05/08	10.68043	13.30642
11274703	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Equity Class S 07/12		65.89000
11304682	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Equity Class S 07/11		54.58400
11304703	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Equity Class S 03/08		55.02400
12646495	HFR HE Ajia - Lighthouse China Growth Series -THEALCJ12XR01-	5'000.00000	
12646506	HFR HE Ajia - Lighthouse China Growth Series -THEALCK1XR01-	3'000.00000	
13090282	HFR HE Ajia - Lighthouse China Growth Series -THEALCK5XR01-	2'000.00000	
13148680	HFR HE Ajia - Lighthouse China Growth Series -THEALCK32XR01-	2'000.00000	
BMG289266766	Diversification Fund - SEG Equity L/S US Series Class B1	5'580.43950	
GB0031375966	Lyxor/York Fund Class B	46'384.24399	40'767.84409
GB0031421364	Lyxor/Winton Capital Mgmt Fund (USD) Class B	27'369.82349	13'684.91179
GB00B03VWX66	Lyxor/Armajaro Commodities Fund Class B	46'414.29258	41'634.63488
GB00B0MTV673	Lyxor PSAM WorldArb Fund Class B	16'559.92470	
JE00B4314N89	Lyxor/Tremblant Long Short Equity Fund Ltd Class B	51'177.07260	
JE00B4BNLD53	Lyxor/Apollo Distressed Fund Class B	73'414.03477	64'768.00327
KYG2889P1744	Dynamic Offshore Fund Class B Initial Series	1'253.83830	
KYG3921E1778	GLG European Opportunity Fund Class G	5'406.28200	
KYG3957X1079	Golden China Fund Restricted	72'636.71200	
LU0333393303	Goldman Sachs St Inv ARTIP SICAV Class C (USD) Hedged	473'566.38500	
MT0000079450	Innocap Fund SICAV - Salto Sub Fund	467'667.48930	
MT7000000436	Innocap Fund SICAV - Iridian Opportunity Sub Fund	686'525.77650	
XD0018552964	Oak Hill Credit Alpha Fund (Offshore) Class B Series 01/04		1'124.00000
XD0029546989	Macquarie Asian Alpha Fund Class A Series	1'904.51600	
XD0034251922	Oceanic Hedge Fund Class B Unrestricted		530.00000
XD0037125321	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 4 07/07	55.82804	55.46423
XD0038512105	CCP Quantitative Fund Class Aristarchus Shares voting	20'704.71000	18'305.45720
XD0039870270	Absolute Partners Fund Blue Pool Class B	4'180.14200	4'181.48800
XD0048266122	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 11 09/08	3.94000	3.92869
XD0101419071	Drawbridge Global Macro Fund SPV - NTAS 152MASPV020901 -	62.10350	86.40570
XD0103008773	Caxton Global Investment Class T	12'074.91160	10'631.89660
XD0108791498	Drawbridge Global Macro Fund Ltd. Side Pocket Reserve Shares (14-066804-000001)	88.94570	
XD0110517378	Longacre International SPV IV Class I Series 01/10		59.04500
XD0113710517	Fortress Macro Fund Class D1 Series 04/10	5'859.12290	
XD0114480334	Discovery Global Opportunity Fund -B- Class 2	103'207.06510	65'572.71620
XD0116528239	Farallon Capital Offshore Investors Class A Series R		14'322.91000
XD0125691523	Glazer Enhanced Offshore Fund (USD) Series 01 02/11	3'737.57600	
XD0126444799	Canyon Value Realization Fund (Cayman) B Initial Series 20	1'369.77690	671.00000
XD0126840137	Canyon Value Realization Fund (Cayman) B DI-C Initial Series	167.98670	40.08270
XD0127071492	Atlas Global -D- Series 03/06	4'988.17590	
XD0127767057	Fortress Macro Fund Class D Series 03/11	1'000.00000	
XD0127844039	Glazer Enhanced Offshore Fund (USD) Series 01 03/11	463.35100	
XD0129480261	Scout Capital Fund Class B Series 9 10 S1 Restricted	7'666.22400	

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

Rapport semestriel au 30.06.11

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional Fund

Numéro de valeur classe (CHF) A : 1 622 773

Numéro de valeur classe (EUR) B : 3 572 106

Numéro de valeur classe (CHF) B : 3 571 993

Numéro de valeur classe (USD) A : 3 572 262

Numéro de valeur classe (CHF) C : 3 571 999

Numéro de valeur classe (USD) B : 3 572 364

Numéro de valeur classe (EUR) A : 3 572 004

Unité de compte du fonds:

CHF

12

## Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT006908	29.07.11	1.44865	USD	13'000.00	EUR	8'973.87
DAT006909	29.07.11	1.45000	USD	89'000.00	EUR	61'379.31
DAT006910	29.07.11	0.69020	EUR	8'157'435.21	USD	11'818'900.00
DAT006911	29.07.11	0.84173	CHF	190'182'713.40	USD	225'944'000.00
DAT006912	29.07.11	1.18659	USD	1'700'000.00	CHF	1'432'675.00
DAT006913	29.07.11	0.84183	CHF	1'178'555.00	USD	1'400'000.00

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

## Positions fermées en cours de période comptable

### Parts d'autres placements collectifs alternatifs

10720870	Atlas Global Investments Class D Series 2006-3		4'988.17590
XD0109735395	Drawbridge Global Macro Fund SP DB Reserve	177.89142	270.60062
BMG289266014	Diversification Fund - Thessalus Global Macro Series B1		2'845.64510
BMG443681017	HFR HE Ajia - Lighthouse China Growth Master Trust Class C	2'000.00000	7'000.00000
BMG443681017	HFR HE Ajia - Lighthouse China Growth Master Trust Class C BIS	3'000.00000	3'000.00000
GB00B19RC917	Lyxor/Zweig Dimenna Class -B-		44'076.07040
XD0109281358	BGI Global Commodity Opportunity Fund -A-		4'973.88220
XD0120084617	Fortress Macro Fund Class D1 Series 10/10		6'000.00000
KYG1831F1101	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B Initial	10.44130	1'359.69720
XD0111641490	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI-C Initial		208.93870
XD0127033591	Dynamic Offshore Fund Ltd. Class B Series 03/11	255.38410	255.38410

### 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
DAT005513	28.02.11	0.93930	CHF	177'531'457.20	USD	189'004'000.00
DAT005514	28.02.11	0.93910	CHF	892'145.00	USD	950'000.00
DAT005515	28.02.11	1.06440	USD	3'800'000.00	CHF	3'570'000.00
DAT005545	28.02.11	0.72958	EUR	7'826'213.84	USD	10'727'000.00
DAT005546	28.02.11	0.72908	EUR	40'099.15	USD	55'000.00
DAT005547	28.02.11	0.72963	EUR	105'796.94	USD	145'000.00
DAT005748	31.03.11	0.72223	EUR	97'501.08	USD	135'000.00
DAT005749	31.03.11	0.72420	EUR	7'913'385.11	USD	10'927'000.00
DAT005750	31.03.11	0.72382	EUR	92'577.18	USD	127'900.00
DAT005751	31.03.11	0.92915	CHF	27'688'670.00	USD	29'800'000.00
DAT005752	31.03.11	0.92860	CHF	2'021'562.20	USD	2'177'000.00
DAT005753	31.03.11	0.92910	CHF	172'955'681.40	USD	186'154'000.00
DAT006029	29.04.11	0.70502	EUR	84'602.37	USD	120'000.00
DAT006030	29.04.11	1.41730	USD	18'000.00	EUR	12'700.20
DAT006031	29.04.11	0.70499	EUR	7'888'822.31	USD	11'189'900.00
DAT006032	29.04.11	0.91460	CHF	199'502'612.60	USD	218'131'000.00
DAT006033	29.04.11	0.91465	CHF	182'930.00	USD	200'000.00
DAT006034	29.04.11	1.09176	USD	287'000.00	CHF	262'877.65
DAT006311	31.05.11	0.86815	CHF	189'294'898.60	USD	218'044'000.00
DAT006312	31.05.11	0.86825	CHF	8'335'200.00	USD	9'600'000.00
DAT006313	31.05.11	0.86670	CHF	3'380'130.00	USD	3'900'000.00
DAT006314	31.05.11	0.67395	EUR	134'789.06	USD	200'000.00
DAT006315	31.05.11	0.67456	EUR	7'617'052.85	USD	11'291'900.00
DAT006316	31.05.11	0.67454	EUR	451'939.29	USD	670'000.00
DAT006614	30.06.11	1.17254	USD	2'500'000.00	CHF	2'132'125.00
DAT006615	30.06.11	1.17199	USD	3'100'000.00	CHF	2'645'075.00
DAT006616	30.06.11	0.85264	CHF	197'423'676.16	USD	231'544'000.00
DAT006617	30.06.11	1.43660	USD	180'000.00	EUR	125'295.84
DAT006618	30.06.11	1.43700	USD	163'000.00	EUR	113'430.76
DAT006619	30.06.11	0.69604	EUR	8'465'163.22	USD	12'161'900.00

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 Directional Fund (CHF) A – BCV Directional Fund (CHF) B – BCV Directional 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 Directional Fund (EUR) A – BCV Directional Fund (EUR) B	max. 5.00% max. 5.00%	aucune aucune	2.15% 1.50%
AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional Fund (USD) A – BCV Directional 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	%					-19.30*	5.70	2.13	-0.30
<b>AMC ALTERNATIVE FUND</b>									
<b>Performance nette en CHF :</b>									
- BCV Directional Fund (CHF) A (depuis le 26.06.03)	%	2.53	5.23	7.26	8.23	-19.71	5.06	1.48	-0.65
- BCV Directional Fund (CHF) B (depuis le 20.12.07)	%					-19.19	5.74	2.14	-0.33
- BCV Directional Fund (CHF) C (depuis le 24.01.08)	%					-16.21	6.06	2.45	-0.18
<b>Performance nette en EUR :</b>									
- BCV Directional Fund (EUR) A (depuis le 20.03.08)	%					-14.15	5.74	1.83	-0.23
- BCV Directional Fund (EUR) B (depuis le 22.08.08)	%					-10.03	6.43	2.49	0.10
<b>Performance nette en USD :</b>									
- BCV Directional Fund (USD) A (depuis le 23.04.08)	%					-15.75	5.84	2.38	-0.38
- BCV Directional Fund (USD) B (depuis le 20.12.07)	%					-17.59	6.53	3.04	-0.06
Fortune nette du fonds	mio CHF	138.4	184.8	217.5	200.8	205.8	198.8	188.8	183.0
En % du total de la firme	%	3.59	3.96	3.81	3.53	4.39	3.29	2.86	2.64
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	%	5.08	6.23	5.76	7.05	8.71*	2.64	5.64	2.15
- Ratio de Sharpe		0.40	0.72	1.01	0.82	-2.50*	2.01	0.34	-0.36
- 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 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.