

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 semestriel au 30 juin 2009

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.



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

Christopher PRESTON
Président
Président de la Direction générale,
Banque Piguet & Cie SA

Christian PELLA
Vice-président
Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre
Directeur, Gérifonds SA

Christian CARRON
Membre
Directeur adjoint, Gérifonds SA

Organe de révision

PricewaterhouseCooper SA
Av. C.-F. Ramuz 45
1001 Lausanne

Société de direction

Gérifonds 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, Gérifonds SA
Yasunobu Higuchi, vice-président, Banque Piguet & Cie SA
Christian Beyeler, membre, Gérifonds SA
Nicolas Biffiger, membre, Gérifonds 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 Maerki Baumann & Co 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
- Cornèr Banque, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
- Clariden Leu, Zurich
- Dynagest SA, Genève
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank SA, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Bellerive SA, Zurich
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Swissscanto Gestion de Fonds SA, Berne

Domiciles de souscription et de paiement

BCV, Lausanne
Banque Piguet & Cie SA, Yverdon-les-Bains

Gestion du fonds

Gérifonds 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

Diapason Commodities Management SA, Lausanne

Information aux investisseurs

Par décision du 19 juin 2009, la FINMA a autorisé le changement de société d'audit du compartiment avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2009.

Le mandat a été transféré de KPMG SA à Pricewaterhouse Coopers SA à la demande de la direction du fonds, suite au changement intervenu auprès de la Banque Cantonale Vaudoise (Maison mère).

Politique d'investissement

(du 01.01.2009 au 30.06.2009)

Rétrospective

Les *hedge funds* ont globalement bien réagi (HFRX Global HF +5.56%) au démarrage très chaotique de l'année 2007 grâce à une forte diminution de leur exposition moyenne et de leur effet de levier. Cette bonne réaction prend sa source dans les difficultés de la fin d'année 2008 qui imposa une importante réduction des risques en réponse à l'environnement économique délétère et un maintien de la part des liquidités dans les allocations pour répondre aux demandes de remboursements des investisseurs.

La seconde partie du semestre a débuté sur la hausse amorcée en mars. Grâce au constant et important soutien au système financier mondial, le mois d'avril a affiché une confiance restaurée. Nous avons assisté au resserrement des *spreads* de crédit et la volatilité a baissé pour revenir au même niveau d'avant la faillite de Lehmann Brother. Cette euphorie s'est poursuivie jusqu'en juin pour se tempérer au cours de la dernière quinzaine du semestre. Les gestionnaires de *hedge funds* ont poursuivi la réallocation du risque et du cash de leurs portefeuilles confortés par la confirmation de la confiance de leurs investisseurs et l'amélioration de la lisibilité des perspectives économiques.

Evolution du prix de la part

BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) a démarré l'année 2009 à CHF 866.73 pour la classe A (CHF 797.49 pour la classe B et CHF 800.48 pour la classe C) pour finir le semestre à CHF 886.62 (CHF 818.46 pour la classe B et CHF 822.75 pour la classe C), soit une performance pour le premier semestre de l'année 2009 de 2.29% (2.63% pour la classe B et 2.78% pour la classe C).

BCV Directional Fund (CHF) a commencé l'année à CHF 1'015.14 pour la classe A (CHF 808.09 pour la classe B et CHF 837.89 pour la classe C) pour finir fin juin à CHF 1'045.41 (CHF 834.89 pour la classe B et CHF 866.97 pour la classe C), soit une performance de 2.98% (3.32% pour la classe B et 3.47% pour la classe C). Au 30 juin 2008, les actifs sous gestion du fonds AMC ALTERNATIVE FUND se sont élevés à CHF 379,52 M, répartis respectivement de CHF 206,04 M pour le compartiment Defensive et CHF 173,47 M pour le compartiment Directional.

Dans le contexte du premier semestre, l'industrie des *hedge funds* a produit des performances positives intéressantes vis-à-vis de la gestion traditionnelle. L'indice HFRX Global hedge Funds est en hausse de 5.53% alors que le SMI affiche une baisse de 2.36% et le DJ Eurostock 50 -1.88%, tandis que le MSCI World gagne 3.21%.

Les meilleures performances sont réalisées par les stratégies Convertible Bond Arbitrage (+20.43%) et Relative Value Arbitrage (+16.26%). A l'opposé les stratégies Distressed Securities, Macro et Equity Market Neutral sont en baisse respectivement de 8.65%, 5.96% et 3.47% selon les indices HFR.

BCV GOTTEX Defensive réalise une performance de +2.63% (classe B) en retrait au regard de la performance de son univers HFRI FoF Conservative (+4.62%) et au-delà de la performance du SBI (+1.18%).

Les quatre stratégies ayant le plus fortement contribué sont le Convertible Arbitrage, le Long-Short Credit, le Credit Arbitrage et la stratégie Quantitative Market Neutral Equity. Sur le semestre, l'Asset-Backed Securities et l'Option Arbitrage ont contribué négativement. Parmi les mouvements importants dans le portefeuille l'allocation ABL a été réduite significativement à 10% pour tenir compte du nouvel environnement de ces gérants et le fonds dispose de 33% de cash à la clôture du semestre avec un plan d'investissement pour le troisième trimestre.

BCV Directional Fund a réalisé une meilleure performance avec une hausse de 3.32% (classe B). La hausse est en relatif moins élevé que celle du HFRI FOHF Composite (+5.27%) et en absolu nettement meilleure que celle du SMI (-2.36%). Les trois stratégies ayant eu la plus forte contribution sont le Long-Short Equity, le Long-Short Credit et le Global Macro. Seule la stratégie des CTA-Managed Futures a eu une contribution négative.

Avec des expositions nettes faibles sur le semestre, les *hedge funds* ont mieux profité de la situation des marchés du début d'année que des récents rallyes qui auraient requis des expositions longues et un Beta plus important. Les CTA-Managed Futures ont particulièrement souffert de l'absence de tendance surtout ceux ayant des modèles longs termes car les retournements de marché ont été nombreux et préjudiciables mois après mois.

Perspectives

La gestion alternative et les *hedge funds* poursuivent leur mutation et leur institutionnalisation pour répondre tant au besoin des investisseurs qu'à la nouvelle pression des gouvernements et de leurs organes de régulation. Les expériences récentes ont imposé une réévaluation importante du risque de liquidité et la demande est soutenue pour rapidement réajuster ou développer une offre concomitante de la part des *hedge funds* et de plateforme de comptes gérés.

Dès maintenant, toute l'attention est portée sur les perspectives à plus long terme de l'économie et sur l'identification de la reprise et de ses signaux précurseurs. D'où que souffle le vent, des tendances macroéconomiques plus longues, du marché des crédits, des marchés actions, le dynamisme de nos managers à analyser et profiter du cycle qui se développe est pal-

pable au même titre que leur application à produire de l'alpha via des fonds systématiques ou fondamentaux.

Dans ce contexte, parmi les stratégies Relative Value, il est intéressant de retenir les stratégies Long-Short Credit et de Convertible Arbitrage où des opportunités persistent. L'allocation Hedged Equity progresse via des fonds Equity Market Neutral avec des termes de liquidités satisfaisant aux contraintes de l'allocation. Par ailleurs, les stratégies Merger Arbitrage et Macro Trading sont retenues pour profiter d'opportunités intéressantes dans le contexte à venir. Comme au premier semestre, un marché sans tendance pénaliserait les stratégies Macro et CTA long terme.

BCV Asset Management

Aperçu

	Période comptable	01.01.09 30.06.09	01.01.08 31.12.08	01.01.07 31.12.07	01.01.06 31.12.06
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	173'477'701.72	205'753'950.59	200'797'588.17	217'531'953.56
Portfolio Turnover Rate (PTR)		71.36	47.71%	57.39%	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	51'626'005.35	56'528'187.85	200'797'588.17	217'531'953.56
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	49'383.584	55'685.084	158'817.753	186'205.200
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	1'045.41	1'015.14	1'264.33	1'168.24
Distribution par part	classe (CHF) A	–.–	0.00	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	54'777'804.08	64'079'514.57		
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	65'610.814	79'297.047		
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	834.89	808.09		
Distribution par part	classe (CHF) B	–.–	0.00		
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) B	*	*		
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	55'245'767.52	72'338'895.98		
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	63'722.786	86'334.631		
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	866.97	837.89		
Distribution par part	classe (CHF) C	–.–	0.00		
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) C	*	*		
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	277'892.48	337'146.49		
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	313.253	392.735		
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	887.12	858.46		
Distribution par part	classe (EUR) A	–.–	0.00		
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) A	*	*		
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	6'785'382.03	7'507'304.91		
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	7'274.278	8'344.015		
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	932.79	899.72		
Distribution par part	classe (EUR) B	–.–	0.00		
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) B	*	*		
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A	113'919.21	250'983.87		
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (USD) A	130.840	297.898		
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	870.68	842.52		
Distribution par part	classe (USD) A	–.–	0.00		
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) A	*	*		
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) B	854'403.64	824'069.35		
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (USD) B	1'000.000	1'000.000		
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) B	854.40	824.07		
Distribution par part	classe (USD) B	–.–	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 boursières)

		30.06.09		31.12.08
Avoirs en banque				
à vue	CHF	24'434'184.21	CHF	46'591'305.96
Valeurs mobilières				
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	CHF	137'326'736.09	CHF	159'457'468.25
Autres droits et papiers-valeurs	CHF	11'963'050.00	CHF	0.00
Instruments financiers dérivés	CHF	-82'071.46	CHF	-125'580.32
Autres actifs	CHF	106'762.41	CHF	100'898.78
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	173'748'661.25	CHF	206'024'092.67
Autres engagements	CHF	-270'959.53	CHF	-270'142.08
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	173'477'701.72	CHF	205'753'950.59

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A	Période comptable	01.01.09		01.01.08
		30.06.09		31.12.08
Position au début de la période comptable		55'685.084		158'817.753
Parts émises		69.432		7'995.543
Parts rachetées		-6'370.932		-111'128.212
Position à la fin de la période comptable		49'383.584		55'685.084

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF	1'045.41	CHF	1'015.14
--	-----	----------	-----	----------

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) B	Période comptable	01.01.09	(Lancement du fonds) 20.12.07	01.01.08
		30.06.09		31.12.08
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission		79'297.047		1'275.000
Parts émises		72.483		85'085.722
Parts rachetées		-13'758.716		-7'063.675
Position à la fin de la période comptable		65'610.814		79'297.047

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF	834.89	CHF	808.09
--	-----	--------	-----	--------

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) C	Période comptable	01.01.09	(Lancement du fonds) 24.01.08	01.01.08
		30.06.09		31.12.08
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission		86'334.631		52'375.228
Parts émises		4'029.105		36'211.997
Parts rachetées		-26'640.950		-2'252.594
Position à la fin de la période comptable		63'722.786		86'334.631

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF	866.97	CHF	837.89
--	-----	--------	-----	--------

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A	Période comptable	01.01.09	(Lancement du fonds) 20.03.08	01.01.08
		30.06.09		31.12.08
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission		392.735		8.000
Parts rachetées		-79.482		384.735
Position à la fin de la période comptable		313.253		392.735

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	EUR	887.12	EUR	858.46
--	-----	--------	-----	--------

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) B	Période comptable	01.01.09	(Lancement du fonds)	22.08.08
		30.06.09		31.12.08
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission		8'344.015		8'296.000
Parts rachetées		-1'069.737		48.015
Position à la fin de la période comptable		7'274.278		8'344.015

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	EUR	932.79	EUR	899.72
---	-----	--------	-----	--------

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A	Période comptable	01.01.09	(Lancement du fonds)	23.04.08
		30.06.09		31.12.08
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission		297.898		198.000
Parts rachetées		-167.058		99.898
Position à la fin de la période comptable		130.840		297.898

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	USD	870.68	USD	842.52
---	-----	--------	-----	--------

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) B	Période comptable	01.01.09	(Lancement du fonds)	20.12.07
		30.06.09		31.12.08
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission		1'000.000		1'000.000
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	854.40	USD	824.07
---	-----	--------	-----	--------

Variation de la fortune nette du fonds (consolidée)

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	205'753'950.59	CHF	200'797'588.17
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	CHF	3'562'452.03	CHF	188'630'092.96
Sorties de capital provenant de rachats de parts	CHF	-41'841'054.04	CHF	-143'679'521.04
Résultat total	CHF	6'002'353.14	CHF	-39'994'209.50
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	173'477'701.72	CHF	205'753'950.59

Variation de la fortune nette du fonds des classes (CHF)

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	192'946'598.40	CHF	200'797'588.17
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	CHF	3'562'452.03	CHF	173'392'239.89
Sorties de capital provenant de rachats de parts	CHF	-40'100'080.71	CHF	-143'679'521.04
Résultat total	CHF	5'240'607.23	CHF	-37'563'708.62
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	161'649'576.95	CHF	192'946'598.40

Variation de la fortune nette du fonds des classes (EUR)

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	EUR	7'844'451.40	EUR	0.00
Sorties de capital provenant de rachats de parts	EUR	-1'049'351.10	EUR	8'720'221.83
Résultat total	EUR	268'174.21	EUR	-875'770.43
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	EUR	7'063'274.51	EUR	7'844'451.40

Variation de la fortune nette du fonds des classes (USD)

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	USD	1'075'053.22	USD	0.00
Sorties de capital provenant de rachats de parts	USD	-142'811.90	USD	1'292'383.43
Résultat total	USD	36'081.53	USD	-217'330.21
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	USD	968'322.85	USD	1'075'053.22

Compte de résultats	Période comptable	01.01.09		01.01.08	
		30.06.09		31.12.08	
Revenus					
Revenus des avoirs en banque					
à vue	CHF	10'193.23	CHF	295'988.44	
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	CHF	-9'332.78	CHF	-438'211.09	
Total des revenus	CHF	860.45	CHF	-142'222.65	
Charges					
Intérêts passifs	CHF	-5'756.25	CHF	-43'131.92	
Bonifications réglementaires					
Commission forfaitaire de gestion 4)	CHF	-1'409'303.64	CHF	-3'557'771.79	
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)	CHF	174'334.12	CHF	566'433.08	
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	CHF	41'451.00	CHF	412'807.10	
Total des charges	CHF	-1'199'274.77	CHF	-2'621'663.53	
Résultat net	CHF	-1'198'414.32	CHF	-2'763'886.18	
Gains et pertes de capital réalisés	CHF	-14'642'575.46	CHF	8'323'120.47	
Commission forfaitaire de gestion 4)	CHF	-174'334.12	CHF	-566'433.08	
Résultat réalisé	CHF	-16'015'323.90	CHF	4'992'801.19	
Gains et pertes de capital non réalisés	CHF	22'017'677.04	CHF	-44'987'010.69	
Résultat total	CHF	6'002'353.14	CHF	-39'994'209.50	

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

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs alternatifs					137'326'736.09	79.04
Distressed Securities					6'168'167.90	3.55
3339135	Longacre International -A- Series 08/07	2'000.00000	USD	745.89363	1'622'393.24	0.93
3473836	Longacre International -A- Series 10/07	5'500.00000	USD	759.96918	4'545'774.66	2.62
Emerging Markets					13'849'807.10	7.97
2547044	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Equity Fund Class E	51'443.21700	USD	112.93000	6'318'102.69	3.64
3050514	Absolute Partners Fund Ltd. Class A	2'850.00000	USD	1'669.35154	5'174'184.31	2.98
3987027	Absolute Partners Fund Ltd. Class B	1'286.66500	USD	1'669.35154	2'335'944.51	1.34
4022878	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Equity Equalization	19'838.71000	USD	1.00000	21'575.59	0.01
Merger Arbitrage					7'728'700.20	4.45
1997209	Lyxor Paulson Advantage Fund Class B	22'933.14840	USD	309.88000	7'728'700.20	4.45
EVENT DRIVEN					27'746'675.20	15.97
Event-Driven Equity					4'622'627.58	2.66
1563359	Farallon Capital Offshore Investors Inc. Class A Series A	396'538.83000	USD	9.87497	4'258'638.13	2.45
4015738	Atticus European drt de vente	334'687.55000	USD	1.00000	363'989.45	0.21
Fundamental MN Equity					7'273'160.61	4.19
4573125	Atlas Global Investments Class D Series 09/08	7'000.00000	USD	955.37947	7'273'160.61	4.19
Long-Short Equity					30'174'854.37	17.36
948041	Lansdowne European Equity Fund Ltd. Class A (USD)	26'774.76730	USD	158.09000	4'603'406.61	2.65
1138807	Tosca Fund Ltd. Class A Liquidation Shares (USD)	4'015.63660	USD	127.32550	556'056.63	0.32
2297430	Lyxor/Bull Path Fund Ltd. Class B	61'002.17860	USD	98.72000	6'549'373.01	3.77
2666229	Scout Capital Fund Class D Series 1	57'642.15690	USD	120.90560	7'579'418.25	4.35
2943595	Ivory Offshore Flagship Fund Ltd. Class B	5'500.00000	USD	1'047.81376	6'267'524.21	3.61
4961365	Tosca Fund Ltd. Class A (USD) Continuing Shares	29'008.16590	USD	146.41500	4'619'075.66	2.66
HEDGED EQUITY					42'070'642.56	24.21
Long-Short Credit					5'905'705.54	3.40
463435	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Ltd. Class B Initial	855.43910	USD	3'950.30220	3'675'095.69	2.11
4963776	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI	1'119.63230	USD	965.77295	1'175'979.33	0.68
10033633	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI 2	662.25355	USD	1'203.12986	866'534.85	0.50
10068801	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B Liquidity S	139.33521	USD	1'241.27697	188'095.67	0.11
Options Arbitrage					6'826'456.83	3.93
2197046	AB2 Fund Redeemable Participating Unrestricted Voting Shares	225'201.74400	USD	27.87240	6'826'456.83	3.93
RELATIVE VALUE					12'732'162.37	7.33
Commodities					6'932'919.56	3.99
2006681	Lyxor/Armajaro Commodities Fund Ltd. Class B	36'854.97690	USD	172.97000	6'932'919.56	3.99
CTA					25'150'234.88	14.48
1475148	Lyxor Winton Capital Mgmt Fund Class B (USD)	21'800.00000	USD	297.21000	7'046'430.03	4.06
1744720	Stratus Fund Ltd. Class B – Standard Leverage Shares (USD)	2'958.33070	USD	1'702.48000	5'477'444.32	3.15
2100794	BlueTrend Fund Class B RPS (USD)	30'700.76400	USD	228.59000	7'632'303.71	4.39
3627354	Discus Non-US Side Holdings Class S (USD)	483.11910	USD	90.76000	47'686.77	0.03
3654199	Stratus Feeder Class B Standard Leverage (USD)	3'710.76810	USD	1'225.67000	4'946'370.05	2.85

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %		
Global Macro					22'694'101.52	13.06		
1572807	Brevan Howard Fund Class A Redeemable Shares (USD)	34'346.09000	USD	243.48000	9'094'730.32	5.23		
2636300	Drawbridge Global Macro Fund -G- Series 4 Unrestricted	93.57619	USD	1'007.12579	102'493.97	0.06		
2921232	Lyxor/MLM Macro Fund Ltd. Class B	35'273.38610	USD	138.10000	5'297'732.96	3.05		
3035682	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP 3 Series 02/07	26.53700	USD	761.18490	21'968.04	0.01		
3513115	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 5 09/07	15.24610	USD	962.69421	15'962.33	0.01		
3650819	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 6 11/07	32.51208	USD	691.39970	24'446.87	0.01		
3712532	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 4 07/07	53.89500	USD	850.23264	49'835.12	0.03		
4015697	Drawbridge Global Macro Fund -G9- S SP 02/08, drt vte	57'824.39000	USD	1.00000	62'886.92	0.04		
4212164	Drawbridge Global Macro Fund -G- Serie 25 04/08 Unrestricted	3.37790	USD	844.06218	3'100.78	0.00		
4221875	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 7 02/08	17.40500	USD	1'177.17446	22'282.51	0.01		
4341594	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 9 05/08	9.52940	USD	884.55767	9'167.29	0.01		
4413206	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 9 05/08	27.21800	USD	884.55767	26'183.73	0.02		
4475172	Clarium Capital Fund -B- Series 09/08	60'000.00000	USD	65.56248	4'278'148.52	2.46		
4638860	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 10 08/08	1.94530	USD	636.32184	1'346.21	0.00		
4771434	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 12 09/08	118.40210	USD	554.10019	71'350.49	0.04		
4779431	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 10 08/08	5.55400	USD	636.32184	3'843.54	0.00		
4826612	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 11 09/08	1.90800	USD	244.84658	508.07	0.00		
4841926	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 12 09/08	338.16960	USD	554.10019	203'784.94	0.12		
4841929	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 11 09/08	5.44940	USD	244.84658	1'451.08	0.00		
4879745	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 4 07/07	25.83320	USD	850.23264	23'887.20	0.01		
4962653	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 10 08/08	2.67520	USD	636.32184	1'851.32	0.00		
4962656	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 6 11/07	15.60240	USD	691.39970	11'731.94	0.01		
4962657	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 7 02/08	8.38270	USD	1'163.65254	10'608.56	0.01		
4962659	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 5 09/07	7.31640	USD	962.69421	7'660.11	0.00		
4962660	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 11 09/08	2.62510	USD	244.84658	699.02	0.00		
4962661	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 12 09/08	162.90440	USD	554.10019	98'168.09	0.06		
4962662	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 9 05/08	13.10840	USD	884.55767	12'610.29	0.01		
10152899	HFR Umbrella Trust – HFR Macro Discovery MT Series 14.1XR	1'500.00000	USD	952.58000	1'553'967.57	0.89		
10270948	Drawbridge Global Macro Fund SPV NTAS 152MASPV020901	1'340.54650	USD	1'153.49519	1'681'693.73	0.97		
TRADING					54'777'255.96	31.53		
Autres droits et papiers-valeurs					11'963'050.00	6.89		
4015234	Oak Hill Credit Alpha Offshore drt	3'000'000.00000	USD	1.00000	3'262'650.00	1.88		
4015771	PFM Diversified Offshore drt	5'000'000.00000	USD	1.00000	5'437'750.00	3.13		
4022856	Lyxor Canyon Value drt	1'500'000.00000	USD	1.00000	1'631'325.00	0.94		
4022892	Lyxor/Blue Pool drt	1'500'000.00000	USD	1.00000	1'631'325.00	0.94		
Droits de souscription					11'963'050.00	6.89		
Instruments financiers dérivés					-82'071.46	-0.05		
No de valeur	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur boursière	en %
DAT003247	31.07.2009	USD	-24'000.00	EUR	17'106.20	0.71317	-15.24	0.00
DAT003248	31.07.2009	USD	-9'839'000.00	EUR	7'014'329.51	0.71317	-3'959.79	-0.01
DAT003249	31.07.2009	USD	-142'960'000.00	CHF	155'383'224.00	1.08744	-77'692.26	-0.04
DAT003250	31.07.2009	USD	-280'000.00	CHF	304'080.00	1.08744	-404.17	0.00
Opérations à terme sur devises					-82'071.46	-0.05		

Rapport semestriel au 30.06.09

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

Page 11

Avoirs en banque à vue	CHF	24'434'184.21	14.06
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	CHF	137'326'736.09	79.04
Autres droits et papiers-valeurs	CHF	11'963'050.00	6.89
Instruments financiers dérivés	CHF	-82'071.46	-0.05
Autres actifs	CHF	106'762.41	0.06
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	173'748'661.25	100.00
Autres engagements	CHF	-270'959.53	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	173'477'701.72	

Cours de change	EUR	1.- = CHF	1.5255
	USD	1.- = CHF	1.08755
	USD	1.- = EUR	0.712914

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 crédit		Risque de change		
								CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)	
réduisant l'engagement	classes CHF															
	DT	Vente USD contre CHF 1.0869	31.07.09	1	USD	142'960'000.00	1.08755	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	155'476'148.00	89.62	
	DT	Vente USD contre CHF 1.086	31.07.09	1	USD	280'000.00	1.08755	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	304'514.00	0.18	
	classes EUR															
Total	DT	Vente USD contre EUR 0.71276	31.07.09	1	USD	24'000.00	1.08755									
	DT	Vente USD contre EUR 0.71291	31.07.09	1	USD	9'839'000.00	1.08755	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10'700'404.45	6.17	
Total des placements sous-jacents															166'481'066.45	95.97

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 pas conclu de Soft Commission Agreements et ne reçoit pas de Soft Commissions.

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

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) Ltd. Class B Initial		631.7742
1138807	Tosca Fund Ltd. Class A Liquidation Shares (USD)		34'492.5293
1475148	Lyxor Winton Capital Mgmt Fund Class B (USD)		9'680.8575
1563359	Farallon Capital Offshore Investors Inc. Class A Series A		233'615.5300
1744720	Stratus Fund Ltd. Class B - Standard Leverage Shares (USD)		1'317.0000
2006681	Lyxor/Armajaro Commodities Fund Ltd. Class B	6'130.8319	
2197046	AB2 Fund Redeemable Participating Unrestricted Voting Shares	4'005.3460	224'572.0000
2547044	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Equity Fund Class E		33'475.0000
2636300	Drawbridge Global Macro Fund -G- Series 4 Unrestricted	94.5758	4'410.2652
2666229	Scout Capital Fund Class D Series 1	57'842.1569	67'117.9568
2921232	Lyxor/MLM Macro Fund Ltd. Class B	35'273.3861	
2943595	Ivory Offshore Flagship Fund Ltd. Class B	5'500.0000	
3627354	Discus Non-US Side Holdings Class S (USD)	483.1191	
3987027	Absolute Partners Fund Ltd. Class B	1'286.6650	
4015697	Drawbridge Global Macro Fund -G9- S SP 02/08, drt vte	1'888'449.0500	1'888'449.0500
4015738	Atticus European drt de vente	334'687.5500	
4212164	Drawbridge Global Macro Fund -G- Serie 25 04/08 Unrestricted	5.3954	1'863.3725
4221875	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 7 02/08	3.0740	
4638860	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 10 08/08		1.9080
4826612	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 11 09/08	1.9080	
4961365	Tosca Fund Ltd. Class A (USD) Continuing Shares	29'008.1659	
4962653	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 10 08/08	2.6752	
4962656	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 6 11/07	15.6024	
4962657	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 7 02/08	8.3827	
4962659	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 5 09/07	7.3164	
4962660	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 11 09/08	2.6251	
4962661	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 12 09/08	165.5295	2.6251
4962662	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 9 05/08	13.1084	
4963776	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI	1'260.0836	140.4513
10033633	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI 2	681.8286	19.5751
10068801	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B Liquidity S	139.3352	
10152899	HFR Umbrella Trust - HFR Macro Discovery MT Series 14.1XR	1'500.0000	
10270948	Drawbridge Global Macro Fund SPV NTAS 152MASPV020901	1'498.3174	157.7709

Droits de souscription

4015234	Oak Hill Credit Alpha Offshore drt	3'000'000.0000
4015771	PFM Diversified Offshore drt	5'000'000.0000
4022856	Lyxor Canyon Value drt	1'500'000.0000
4022892	Lyxor/Blue Pool drt	1'500'000.0000

Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT003247	31.07.2009	0.71276	EUR	17'106.20	USD	24'000.00
DAT003248	31.07.2009	0.71291	EUR	7'014'329.51	USD	9'839'000.00
DAT003249	31.07.2009	1.08690	CHF	155'383'224.00	USD	142'960'000.00
DAT003250	31.07.2009	1.08600	CHF	304'080.00	USD	280'000.00

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

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

833414	Pequot Core Global Offshore Fund		4'408.9500
1596984	Kinetics Fund Class A Series A		1'770.0000
2230877	Brevan Howard Fund Class B (USD)		16'926.8665
3480441	Drawbridge Global Macro Fund -G9- Sub-Class S SP Series 5		7.3164
3642076	Drawbridge Global Macro Fund -G9- S SP 6 Series 11/07		15.6025
3777549	Atticus European Class A-R Series 01/08		113'853.0939
3934909	Drawbridge Global Macro Fund -G9- S SP 0208		6.9024
3948987	Anglian Equity Feeder Fund Ltd Investor Class Series 1 (USD)		513.9883
4015481	AB2 Fund Equalization		74'774.8000
4015729	Brevan Howard , drt vte	392'837.0100	392'837.0100
4022581	Stratus Fund, drt vte	97'867.8300	97'867.8300
4219081	Drawbridge Global Macro Fund -G4-		20.8265
4222059	Atticus European Class MA-R Series 01/08		25'929.4250
4257643	Drawbridge Global Macro Fund -G4- CL.S/X 03/08		74.3960
4286586	Drawbridge Global Macro Fund -G9- Side Pocket 08/04/08		2.7217
4310897	Drawbridge Global Macro Fund -G4- Sub-Class S Series 04/08		5.6519
4341721	Drawbridge Global Macro Fund -G9- Side Pocket Series 09 08		13.1085
4605621	Drawbridge Global Macro Fund -G4- Side Pocket Series X 07/08		1.8137
4623587	Drawbridge Global Macro Fund -G9- Series 10 Unrestricted		2.6753
4777395	Drawbridge Global Macro Fund -G9- Side Pocket Serie 11 09/08		2.6251
4777398	Drawbridge Global Macro Fund -G9- Side Pocket Serie 12 09/08		162.9044
4962655	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP 9 04/08	2.7218	2.7218
10008362	Atticus European Ltd. Class M-A-R Series 01/09 (P4)	25'929.4250	25'929.4250
10032828	Atticus European Ltd. Series A-R 01/09 P4	46'001.0939	16'001.0939
10235385	Drawbridge Global Macro Fund SPV 152MASSPV030601	1'498.3173	1'498.3173
4015697BIS	Drawbridge Global Macro Fund -G9- S SP 02/08, drt vte	204'635.0000	204'635.0000
4015697TER	Drawbridge Global Macro Fund -G9- S SP 02/08, drt vte	1'393'032.7700	1'393'032.7700

Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT002927	27.02.09	0.78064	EUR	7'922'716.63	USD	10'149'000.00
DAT002928	27.02.09	1.28130	USD	90'000.00	EUR	70'241.16
DAT002929	27.02.09	0.85925	USD	19'100'000.00	CHF	22'228'580.00
DAT002930	27.02.09	1.16020	CHF	186'919'822.00	USD	161'110'000.00
DAT002967	31.03.09	0.78759	EUR	7'922'343.86	USD	10'059'000.00
DAT002968	31.03.09	1.26950	USD	350'000.00	EUR	275'699.09
DAT002969	31.03.09	1.16430	CHF	165'342'243.00	USD	142'010'000.00
DAT002971	31.03.09	0.85863	USD	1'350'000.00	CHF	1'572'277.50
DAT003024	30.04.09	0.75318	EUR	7'312'645.93	USD	9'709'000.00
DAT003025	30.04.09	1.32750	USD	100'000.00	EUR	75'329.57
DAT003026	30.04.09	1.13620	CHF	159'817'892.00	USD	140'660'000.00
DAT003027	30.04.09	0.87989	USD	1'000'000.00	CHF	1'136'500.00
DAT003110	29.05.09	1.13840	CHF	158'988'944.00	USD	139'660'000.00
DAT003112	29.05.09	1.13850	CHF	341'550.00	USD	300'000.00
DAT003113	29.05.09	0.75443	EUR	22'632.97	USD	30'000.00
DAT003114	29.05.09	0.75472	EUR	7'252'075.47	USD	9'609'000.00
DAT003171	30.06.09	0.70666	EUR	6'811'532.75	USD	9'639'000.00
DAT003172	30.06.09	0.70706	EUR	141'412.71	USD	200'000.00
DAT003173	30.06.09	1.06620	CHF	3'198'600.00	USD	3'000'000.00
DAT003174	30.06.09	1.06600	CHF	149'197'360.00	USD	139'960'000.00

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	Commission de rachat	Management fee
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

Au 30.06.2009	AMC ALTERNATIVE FUND –BCV Directional Fund (CHF)	AMC ALTERNATIVE FUND –BCV Directional Fund (EUR)	AMC ALTERNATIVE FUND –BCV Directional Fund (USD)
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.

GIPS – Informations générales

Gérifonds SA a établi et présente ce rapport conformément aux normes Global Investment Performance Standards (GIPS).

Description

Les Global Investment Performance Standards (GIPS) sont des recommandations du CFA Institute qui ont pour but la présentation uniformisée et moderne des performances. Il s'agit d'un ensemble de règles qui ont été conçues en vue d'améliorer la transparence et de permettre la comparaison des performances entre les gérants de fortune.

Les Global Investment Performance Standards (GIPS) ont été introduits en 1999. En février 2005, le CFA Institute a adopté une nouvelle version des normes GIPS qui a remplacé celle de 1999 ainsi que les différentes versions locales, telles que les Swiss Performance Standards (SPPS) précédemment appliqués par Gérifonds SA. Bien que l'entrée en vigueur de cette nouvelle version des GIPS ait été fixée le 1^{er} janvier 2006, Gérifonds SA a appliqué ces nouvelles normes de manière anticipée, dès 2005, comme recommandé par le CFA Institute.

Définitions

- **Firme :** la firme Gérifonds SA, créée en 1970, est composée de tous les fonds dont Gérifonds est la société de direction. Cependant, Gérifonds a signé des conventions de délégation de gestion **avec les sociétés suivantes**
BCV, Lausanne,
Banque Cantonale de Genève, Genève,
Banque Heritage, Genève,
IFP Fund Management SA, Pully,
PKB Privatbank SA, Lugano,
Dynagest, Genève,
pour les fonds :
BCV FONDS STRATÉGIQUE, AMC PROFESSIONAL FUND, AMC ALTERNATIVE FUND et AMC EXPERT FUND
BCGE RAINBOW FUND, BCGE SYNCHRONY MARKET FUND et SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND
HERITAGE ALTERNATIVE FUND
IFP FUND
PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES
DFF Prime Bond Expo
- **Composite :** chaque fonds de placement, respectivement chaque compartiment, représente un composite dans le sens des GIPS. Il existe **54** composites totalisant une fortune de **5'111.1** millions de CHF au **30.06.2009**. La liste exhaustive des composites, ouverts ou fermés, est disponible auprès de la Direction.

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 journalière.
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.

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

Date de création classe A : 26.06.2003

Date de création classe B : 20.12.2007

Date de création classe C : 24.01.2008

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

Date de création classe A : 20.03.2008

Date de création classe B : 22.08.2008

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

Date de création classe A : 23.04.2008

Date de création classe B : 20.12.2007

Caractéristiques : Les objectifs de placement du fonds sont la croissance à long terme et la maîtrise des risques par une sélection, une diversification et un suivi stricts et rigoureux des fonds sous-jacents et de leurs gestionnaires. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation des objectifs de placement.

Le fonds a pour objectif la croissance à long terme et une volatilité modérée. Il investit dans des fonds de placement (fonds sous-jacents) de toutes catégories, de droit suisse ou étranger, 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 (contrats de placement collectif, fonds commun de placement, sociétés d'investissement, Limited Partnerships, Trusts, etc.). Ces fonds sous-jacents peuvent poursuivre des stratégies d'investissement directionnelles et/ou semi-direction-

nelles choisies par l'Asset Management (AM) de la BCV, telles que :

- Distressed
- Event Driven Equity
- Futures Strategies/CTAs
- Long-Short Equity
- etc.

Le fonds doit investir dans 4 stratégies d'investissement différentes au minimum.

La monnaie de référence des compartiments BCV Directional Fund (CHF), (EUR) et (USD) est, respectivement, le franc suisse (CHF), l'euro (EUR) et le dollar (USD). Pour les compartiments en (CHF) et en (EUR), le gérant est amené à effectuer des opérations de couverture de risque de change entre la monnaie des investissements et la devise de référence du compartiment.

Rapport de performance		2003 du 26 juin au 31 déc.	2004	2005	2006	2007	2008	2009 au 30 juin
Rendement total net pondéré du composite en CHF	%						-24.24	3.29
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	2.98
- BCV Directional Fund (CHF) B (depuis le 20.12.07)	%						-19.19	3.32
- BCV Directional Fund (CHF) C (depuis le 24.01.08)	%						-16.21	3.47
Performance nette en EUR :								
- BCV Directional Fund (EUR) A (depuis le 20.03.08)	%						-14.15	3.34
- BCV Directional Fund (EUR) B (depuis le 22.08.08)	%						-10.03	3.68
Performance nette en USD :								
- BCV Directional Fund (USD) A (depuis le 23.04.08)	%						-15.75	3.34
- BCV Directional Fund (USD) B (depuis le 20.12.07)	%						-17.59	3.68
Fortune nette du fonds	mio CHF	106.6	138.4	184.8	217.5	200.8	205.8	173.5
En % du total de la firme	%	3.54	3.59	3.96	3.81	3.53	4.39	3.39
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	5'111.1
Mesures externes de risque								
- Volatilité	%	2.34	5.08	6.23	5.76	7.05	11.03	2.30
- Ratio de Sharpe		0.71	0.40	0.72	1.01	0.82	-2.43	2.62
- Taux de placement hors risque	%	0.1608	0.4859	0.7297	1.4432	2.4774	2.4987	0.5551

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 26.06.2003 au 31.12.2006.
– Gottex Fund Management, Lausanne: du 01.01.2007 à ce jour.
6. Etant donné que les actifs de la classe (EUR) sont hedgés 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.

Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS)

En qualité d'organe de contrôle indépendant, KPMG SA a vérifié pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008 la conformité de Gérifonds SA, aux Global Investment Performance Standards (GIPS). La définition de la firme Gérifonds SA au sens des GIPS inclut tous les fonds dont Gérifonds SA est la société de direction.

Gérifonds SA est responsable de l'établissement, de la présentation et du calcul de la performance, alors que notre mission consiste à vérifier les calculs, leur présentation et à émettre une appréciation les concernant.

Notre vérification a été effectuée selon les Normes d'audit suisses (NAS) et les dispositions de vérification des GIPS section III. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans la présentation et le calcul de la performance puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons vérifié les données de l'établissement et la présentation dans son en-

semble en procédant à des analyses et à des examens par sondages. Nous estimons que notre vérification constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, le calcul de la performance des composites de Gérifonds SA est établi et présenté conformément aux GIPS. Gérifonds SA a respecté toutes les exigences des GIPS relatives à la construction des composites sur l'ensemble de la firme. Les processus et procédures de Gérifonds SA ont été définis de façon à calculer et présenter les mesures de performance selon les exigences des GIPS.

KPMG SA

Yvan Mermod
Expert-comptable diplômé

Nicolas Moser
Expert-comptable diplômé

Genève, le 7 avril 2009