

AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Defensive Fund (CHF)

Données au 31.12.11

Rétrospective

La performance positive des marchés au quatrième trimestre 2011 (MSCI World: +7.4%) a permis de compenser une partie des pertes du troisième. L'économie américaine s'est montrée plus forte qu'attendu grâce à l'augmentation de la production ainsi qu'aux meilleurs indicateurs de l'emploi et de la confiance. Si les Etats-Unis ont pu éviter une nouvelle récession, la zone euro y est probablement entrée durant le trimestre écoulé, victime de la crise des dettes souveraines. Malgré la baisse de la note des Etats-Unis, les bons du Trésor ont continué d'attirer les investisseurs en quête de valeurs refuge, ce qui a provoqué un nouveau repli des taux d'intérêt. Les obligations des entreprises se sont appréciées durant la période sous revue (CS HY II Index: +5.2%), de même que les matières premières (DCI Total Return: +2.6%).

Le BCV Defensive a perdu 0.56% (Classe B, en CHF) sur le trimestre. C'est surtout la stratégie ABL qui nous a pénalisés, à la suite de la vente de sa dernière position importante sur le marché secondaire, avec une décote pour illiquidité.

Perspectives

Malgré quelques bouffées d'air frais au début de cette année, les incertitudes demeurent présentes. A la veille des élections aux Etats-Unis et en France, l'instabilité politique n'est pas près de disparaître. L'économie reste dépendante des banques centrales et de la bonne volonté des dirigeants. L'Europe n'a toujours pas trouvé de solutions concrètes pour sortir de la crise de la dette souveraine, ce qui met en danger la reprise économique. D'un autre côté, l'amélioration des données conjoncturelles outre-Atlantique et le combat des pays émergents pour soutenir leur croissance maintiennent l'espoir d'une issue positive.

Dans un contexte où les marchés dépendent trop des facteurs macroéconomiques et des enjeux politiques, nous nous attendons à une volatilité élevée et privilégions les stratégies de type «arbitrage», qui savent profiter de ce genre d'environnement. Parallèlement, nous diminuons l'allocation à la stratégie Fundamental Market Neutral Equity qui, par définition, sous-performe lorsque les marchés délaissent les fondamentaux.

Données techniques

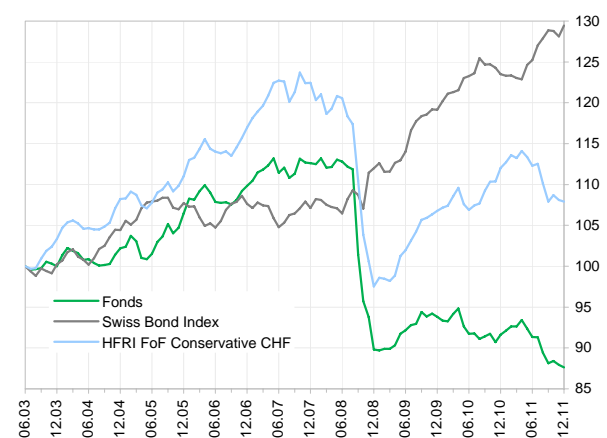
| | Classe B | SBI | HFRI FoF Cons. |
|-------------------------------|----------|--------|----------------|
| Rendement annuel | -1.53% | 3.05% | 0.89% |
| Volatilité annuelle | 4.98% | 2.88% | 4.64% |
| Ratio de Sharpe (1.0%) | -0.51 | 0.71 | -0.03 |
| VaR (95%) | -2.06% | -0.97% | -2.05% |
| Perte maximale | -22.60% | -3.54% | -21.15% |
| Bêta | | -0.01 | 0.96 |
| Corrélation | | -0.01 | 0.90 |

* Données sur la part B

Performance cumulée en CHF

| | 3 mois | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Classe A | -0.72% | -4.99% | -4.99% | -4.31% | -22.74% |
| Classe B | -0.56% | -4.37% | -4.37% | -2.42% | -20.21% |
| Classe C | -0.49% | -4.08% | -4.08% | -1.55% | -18.99% |
| SBI | 0.47% | 4.83% | 4.83% | 15.61% | 20.26% |
| HFRI FoF Cons. | 0.02% | -3.68% | -3.68% | 10.63% | -7.73% |

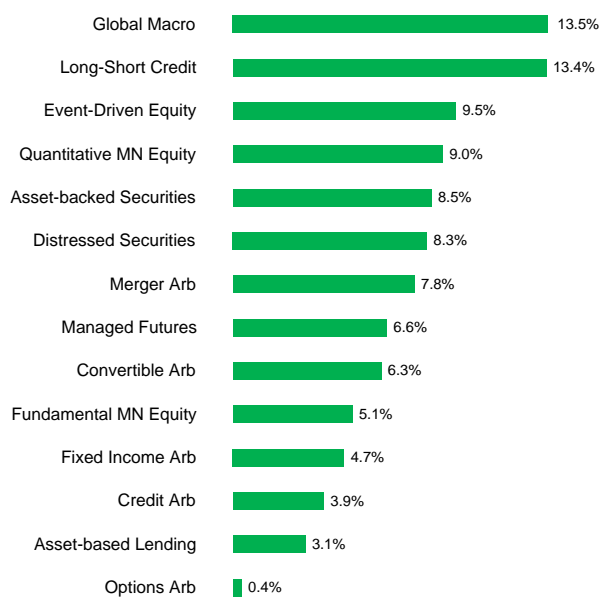
Performance*



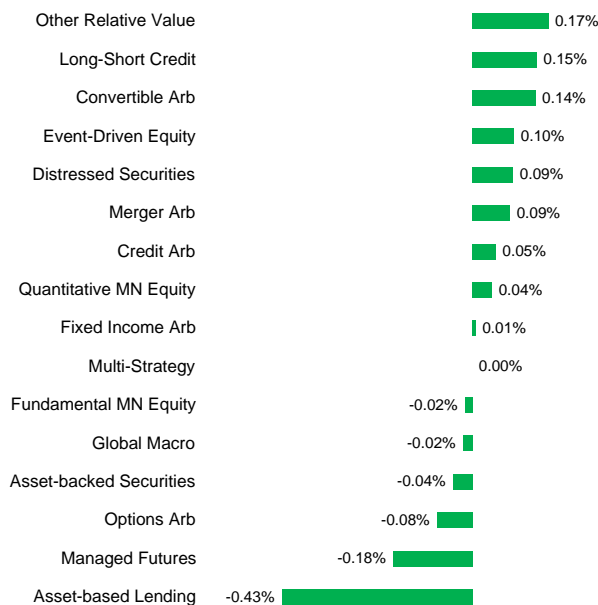
Performance annuelle en CHF

| | 2010 | 2009 | 2008 | Dès 30.06.03 |
|-----------------------|--------|-------|---------|--------------|
| Classe A | -2.97% | 3.80% | -20.75% | -2.16% |
| Classe B | -2.34% | 4.48% | -20.25% | -1.53% |
| Classe C | -2.04% | 4.79% | -19.99% | -1.23% |
| SBI | 3.65% | 6.40% | 4.53% | 3.05% |
| HFRI FoF Cons. | 4.91% | 9.48% | -20.34% | 0.89% |

Allocation par stratégie



Attribution de perf. brute sur 3 mois



Principales positions

| | | |
|----|---------------------------------------------------------------|-------|
| 1. | Gross Arbitrage <i>Merger Arb</i> | 5.74% |
| 2. | Davidson Kempner Int'l <i>Distressed Securities</i> | 5.23% |
| 3. | Stratus <i>Quantitative MN Equity</i> | 5.12% |
| 4. | BAM Atlas Global <i>Fundamental MN Equity</i> | 4.98% |
| 5. | Gross Global Investors <i>Event-Driven Equity</i> | 4.96% |

Caractéristiques

| | | | |
|-----------------------------|------------------------|------------------------------|--------------------------------|
| Indice | SBI (Swiss Bond Index) | Fortune | CHF 127'780'000 |
| Valeur nette d'inventaire A | CHF 829.41 | Nbr de positions | 34 |
| Valeur nette d'inventaire B | CHF 778.16 | Monnaie de référence | CHF |
| Valeur nette d'inventaire C | CHF 788.11 | No de valeur A | 1 622 795 |
| Extrêmes 2011 A | CHF 907.33/864.79 | No de valeur B | 3 565 150 |
| Extrêmes 2011 B | CHF 842.05/805.67 | No de valeur C | 3 565 154 |
| Extrêmes 2011 C | CHF 848.56/813.34 | Code ISIN A | CH001622795 |
| | | Code ISIN B | CH0035651501 |
| | | Code ISIN C | CH0035651543 |
| | | Gérant du fonds | BCV Asset Management |
| | | Conseiller en investissement | Gottex Fund Management Sàrl |

AMC ALTERNATIVE FUND est un fonds à risques particuliers. Les investisseurs doivent être conscients des risques accrus encourus au travers de ce fonds, notamment quant à une perte possible, partielle ou totale de leurs avoirs. Ces risques sont exposés en détail dans le prospectus.

Les informations et opinions contenues dans ce document ont été obtenues de sources dignes de foi à la date de la publication. Elles n'engagent pas la responsabilité de la BCV et sont susceptibles de modifications sans préavis. Ce document a été élaboré par le Département Asset Management dans un but purement informatif et ne constitue pas un appel d'offre, une offre d'achat ou de vente, une recommandation personnalisée d'investissement ou une analyse financière au sens des «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers. Les rapports annuels et semestriels, les prospectus et contrats de même que les prospectus simplifiés des fonds de placement gérés ou distribués par la BCV peuvent être obtenus gratuitement auprès de la BCV, place St François 14, 1003 Lausanne, ou auprès de la direction de fonds Gérifonds SA (www.gerifonds.com). Les risques liés à certains placements, en particulier les placements alternatifs, les dérivés et les pays émergents, ne conviennent pas à tous les investisseurs. Pour obtenir de plus amples détails sur les produits, veuillez consulter la brochure de la Banque relative aux risques particuliers dans le commerce de titres. Les performances passées ne garantissent pas des performances actuelles ou futures, ni ne tiennent compte des commissions et frais perçus lors de l'émission/achat et du rachat/vente des parts. Le contenu de ce document a pu être utilisé pour des transactions par le Groupe BCV avant sa communication. La diffusion de ce document et/ou la vente de certains produits peuvent être interdites ou sujettes à des restrictions pour des personnes dépendantes d'autres ordres juridiques que la Suisse (par ex. Allemagne, UK, US et US persons).

Copyright BVC
Sources : BCV / DATASTREAM / JCF