

AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Directional Fund (CHF)

Donnés au 30.06.10

Rétrospective

Du risque et des doutes sur le succès du traitement astringent de la dette publique: le deuxième trimestre montre les contradictions de l'interprétation des mesures de restriction budgétaire draconiennes proposées par les différents Etats occidentaux. Le marché n'a eu de cesse de tester la capacité politique et des banques centrales à poursuivre dans des voies contestées par nombre d'éminents économistes ou d'organisations internationales (OMC, FMI). Jamais l'Asie n'a paru prendre autant de poids dans la réalisation des attentes de reprise économique et dans la participation au refinancement des dettes publiques occidentales. Les fortes variations de la volatilité des actions, des changes et des matières premières sont un autre reflet d'un trimestre complexe.

Au deuxième trimestre, le fonds perd 3.11%. La meilleure attribution provient du Long-Short Credit (+0.16%). Le Long-Short Equity (-0.91%) est la stratégie la plus pénalisante. L'indice HFRI FoF perd 2.98% et le MSCI World se déprécie de 13.39%.

Perspectives

Sans perdre de vue l'objectif à long terme, la concentration sur l'environnement à moyen terme prévaut. En rythme hebdomadaire, l'évolution des marchés peut être contradictoire ou complaisante. Le deuxième trimestre force une conduite dyslexique de l'allocation ou, tout du moins, une gestion dichotomique. Il y a deux axes importants: l'appréciation de la divergence entre la liquidité et l'horizon d'investissement des gestionnaires (intrinsèque au style ou à la stratégie), puis la convergence/divergence des convictions des gestionnaires pour une moindre corrélation et une bonne diversification.

Les stratégies privilégiées et/ou à renforcer sont Macro Discretionary, Event-Driven Equity et Fundamental Market Neutral Equity. Par ailleurs, une réduction est menée à bien sur les allocations Distressed Securities et Merger Arbitrage.

Données techniques

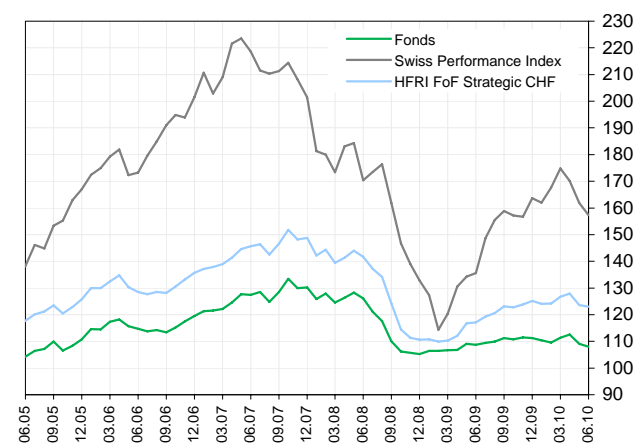
	Classe B	SPI	HFRI FoF Strategic
Rendement annuel	1.08%	6.60%	2.96%
Volatilité annuelle	6.39%	13.83%	7.44%
Ratio de Sharpe (1.2%)	-0.02	0.39	0.24
VaR (95%)	-3.10%	-7.20%	-3.35%
Perte maximale	-21.15%	-48.84%	-27.54%
Bêta		0.24	0.78
Corrélation		0.51	0.91

* Données sur la part B

Performance cumulée en CHF

	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Classe A	-3.28%	-3.28%	-1.32%	-16.91%	0.16%
Classe B	-3.11%	-2.96%	-0.68%	-15.28%	3.45%
Classe C	-3.04%	-2.82%	-0.38%	-14.51%	5.02%
SPI	-9.99%	-3.88%	15.98%	-28.03%	13.79%
HFRI FoF Strat.	-2.98%	-1.78%	5.00%	-15.60%	4.45%

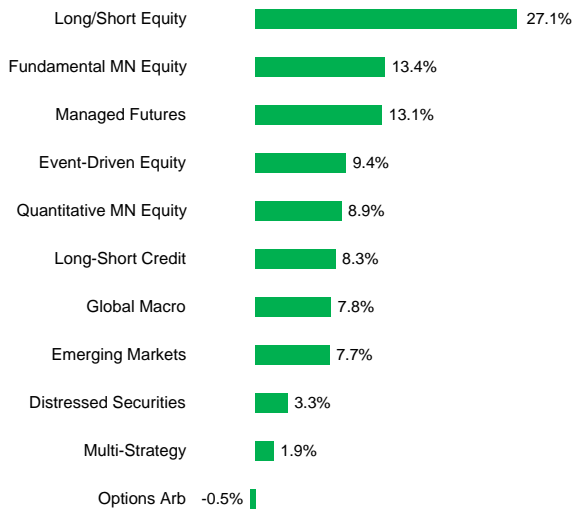
Performance*



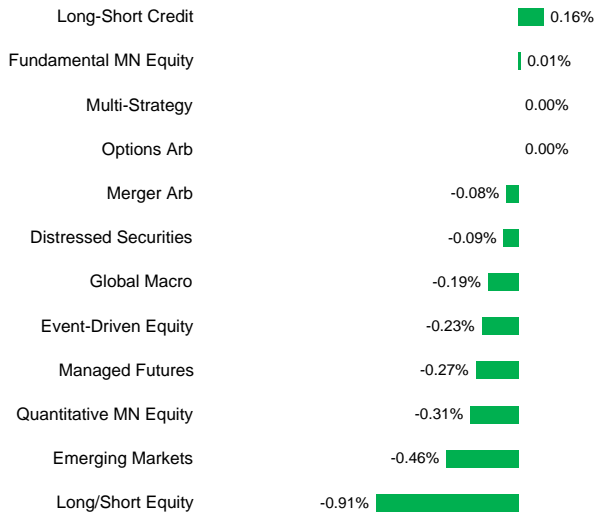
Performance annuelle en CHF

	2009	2008	2007	Dès 30.06.03
Classe A	5.06%	-19.71%	8.23%	0.44%
Classe B	5.74%	-19.19%	8.93%	1.08%
Classe C	6.06%	-18.94%	9.25%	1.38%
SPI	23.18%	-34.05%	-0.05%	6.60%
HFRI FoF Strat.	13.08%	-25.61%	9.68%	2.96%

Allocation par stratégie



Attribution de perf. brute sur 3 mois



Principales positions

1.	GLG European Opp <i>Fundamental MN Equity</i>	5.8%
2.	Stratus <i>Quantitative MN Equity</i>	5.6%
3.	Canyon Value Realization <i>Long-Short Credit</i>	5.5%
4.	Abs Partners Blue Pool <i>Emerging Markets</i>	5.0%
5.	Scout Capital <i>Long/Short Equity</i>	4.9%

Caractéristiques

Indice	SPI (Swiss Performance Index)	Fortune en millions	CHF 188'430'000
Valeur nette d'inventaire A	CHF 1'031.57	Nbr de positions	32
Valeur nette d'inventaire B	CHF 829.19	Monnaie de référence	CHF
Valeur nette d'inventaire C	CHF 863.64	No de valeur A	1 622 773
Extrêmes 2010 A	CHF 1076.51/1031.57	No de valeur B	3 571 993
Extrêmes 2010 B	CHF 864.34/829.19	No de valeur C	3 571 999
Extrêmes 2010 C	CHF 899.78/863.64	Code ISIN A	CH0016227735
		Code ISIN B	CH0035719936
		Code ISIN C	CH0035719993
		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