

AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Directional Fund (CHF)

Donnés 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 Directional a perdu 1.27% (Classe B, en CHF) sur le trimestre. Ce sont surtout les stratégies Emerging Markets, Global Macro et Systematic Trading qui nous ont pénalisés. Les performances des stratégies Long-Short Equity et Long-Short Credit ont compensé une partie de ces pertes.

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.

Etant donné des valorisations boursières très intéressantes, des bilans des entreprises solides et un accès au financement assez facile, nous nous attendons à une reprise du «corporate activity» et privilégions donc les hedge funds qui savent profiter des situations de restructuration, des rachats d'actions ou des refinancements.

Données techniques

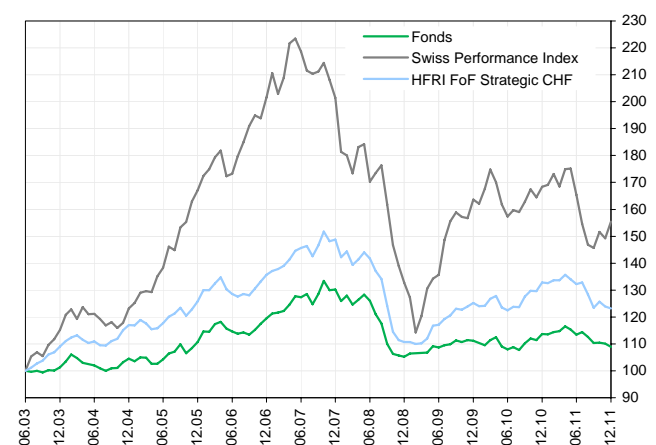
	Classe B	SPI	HFRI FoF Strategic
Rendement annuel	1.01%	5.27%	2.46%
Volatilité annuelle	6.08%	13.43%	7.25%
Ratio de Sharpe (1.0%)	0.00	0.32	0.20
VaR (95%)	-3.03%	-6.45%	-3.37%
Perte maximale	-21.15%	-48.84%	-27.54%
Bêta		0.23	0.76
Corrélation		0.51	0.91

* Données sur la part B

Performance cumulée en CHF

	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Classe A	-1.43%	-4.71%	-4.71%	1.60%	-11.71%
Classe B	-1.27%	-4.09%	-4.09%	3.60%	-8.81%
Classe C	-1.19%	-3.80%	-3.80%	4.53%	-7.43%
SPI	6.73%	-7.72%	-7.72%	16.99%	-22.88%
HFRI FoF Strat.	-0.16%	-7.21%	-7.21%	11.34%	-9.15%

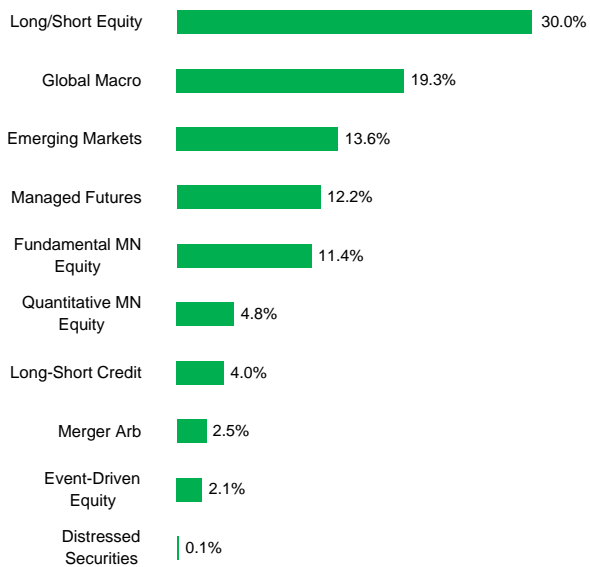
Performance*



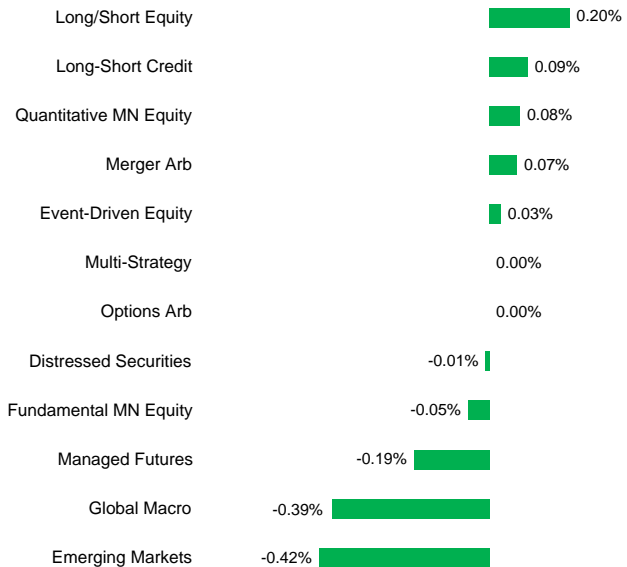
Performance annuelle en CHF

	2010	2009	2008	Dès 30.06.03
Classe A	1.48%	5.06%	-19.71%	0.36%
Classe B	2.14%	5.74%	-19.19%	1.01%
Classe C	2.45%	6.06%	-18.94%	1.31%
SPI	2.92%	23.18%	-34.05%	5.27%
HFRI FoF Strat.	6.11%	13.08%	-25.60%	2.46%

Allocation par stratégie



Attribution de perf. brute sur 3 mois



Principales positions

1.	Scout Capital <i>Long/Short Equity</i>	6.26%
2.	Discovery Global Opp <i>Global Macro</i>	5.49%
3.	MQ Asia LS <i>Fundamental MN Equity</i>	5.43%
4.	SEG <i>Long/Short Equity</i>	5.33%
5.	Bam Atlas Global <i>Fundamental MN Equity</i>	5.21%

Caractéristiques

Indice	SPI (Swiss Performance Index)	Fortune en millions	CHF 191'455'000
Valeur nette d'inventaire A	CHF 1'031.39	Nbr de positions	33
Valeur nette d'inventaire B	CHF 837.15	Monnaie de référence	CHF
Valeur nette d'inventaire C	CHF 875.87	No de valeur A	1 622 773
Extrêmes 2011 A	CHF 1082.34/1028.18	No de valeur B	3 571 993
Extrêmes 2011 B	CHF 872.82/827.36	No de valeur C	3 571 999
Extrêmes 2011 C	CHF 910.45/862.16	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