

### Rétrospective

Le trimestre écoulé est marqué par une nouvelle intensification de la crise des dettes souveraines dans la zone euro et par ses graves répercussions sur un système financier affaibli. Le ralentissement de l'économie américaine a exacerbé la nervosité des investisseurs qui se sont tournés vers les valeurs refuge, telles que les obligations des gouvernements américain, allemand ou suisse, au détriment de l'ensemble des actifs risqués: actions, obligations industrielles, matières premières et marchés émergents. Dans cet environnement, seules les autorités monétaires ont pris des mesures rapides, sans toutefois parvenir à restaurer la confiance sur les marchés.

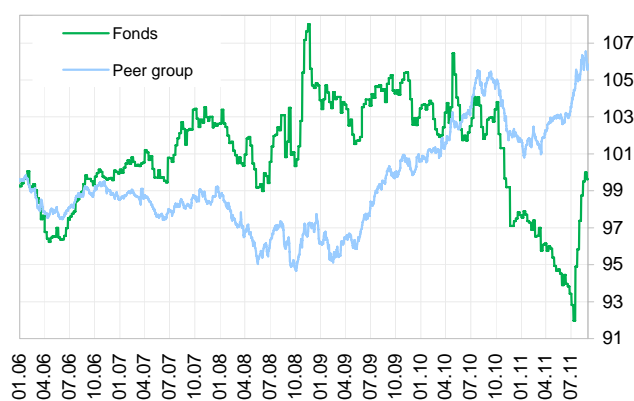
Lors de la période sous revue, l'exposition aux marchés obligataires longs a varié entre 71 et 84%, avec une moyenne trimestrielle de 78.8%. Les détentions en obligations de longue échéance étaient, au 30 septembre 2011, l'Europe (50%), les Etats-Unis (5%), la Grande-Bretagne (2%) et le Japon (12%).

### Performance cumulée en CHF (%)

	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
<b>Classe A</b>	6.22	3.42	-2.83	-1.54	0.15
<b>Classe B</b>	6.31	3.66	-2.53	-0.64	1.68
<b>Classe C</b>	6.42	3.97	-2.13	0.56	3.73
<b>Indice</b>	5.81	2.12	-6.26	-5.73	-2.63
<b>Peer group**</b>	3.16	3.58	0.78	10.13	6.79

NB: les performances des trois classes sont calculées sur le dernier jour de chaque trimestre

### Performance\*



### Performance annuelle en CHF (%)

	2010	2009	2008	2007	17.01.06 31.12.06
<b>Classe A</b>	-5.65	-1.78	1.87	3.05	-0.51
<b>Clas:</b>	-5.38	-1.48	2.18	3.36	-0.23
<b>Clas:</b>	-4.99	-1.09	2.59	3.76	0.15
<b>Index</b>	-11.15	3.09	-0.37	3.95	2.11
<b>Peer Group**</b>	2.35	2.75	-1.25	-0.40	-1.59

### Données techniques\*

	Fonds	Indice
<b>Volatilité (%)</b>	6.83	11.05
<b>Ratio de Sharpe</b>	-0.10	
<b>Taux hors risque (%)</b>	0.47	
<b>Tracking error (%)</b>	5.91	
<b>Ratio d'information</b>	0.30	
<b>Bêta</b>	0.55	
<b>R-Squared</b>	0.79	

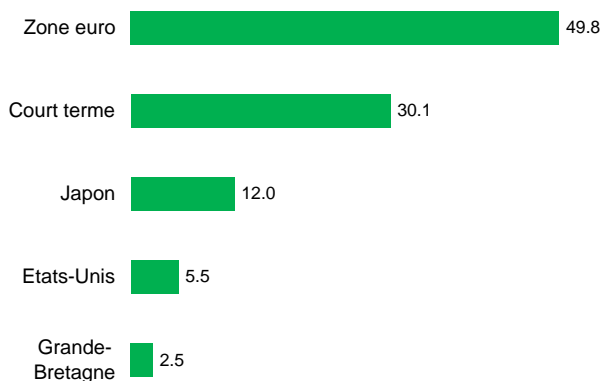
### Performance

Pour le troisième trimestre 2011, le fonds affiche une performance brute de 6.44% et des performances nettes de 6.11% (Classe A), 6.20% (Classe B) et 6.31% (Classe C). L'indice de référence sur base non couverte progresse de 7.47% et l'indice sur base hedgée en CHF enregistre une performance de +3.18%.

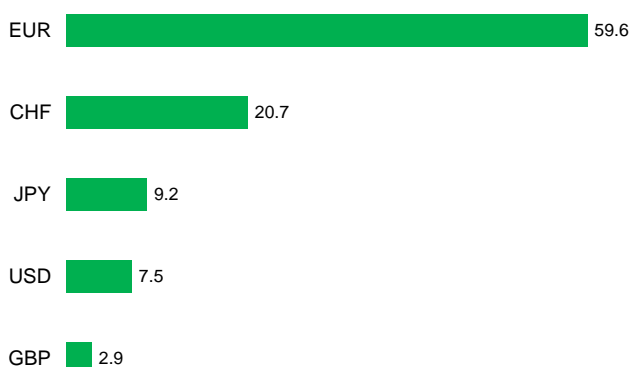
\* Données sur la part B

\*\*Peer group: univers Lipper global des fonds investis dans la région et commercialisés en Suisse. Des informations juridiques figurent à la fin de ce document.

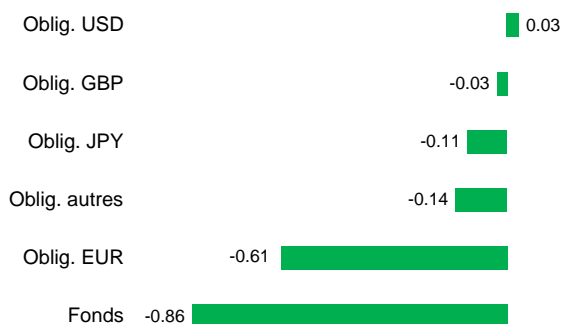
## Répartition obligataire (%)



## Répartition monétaire (%)



## Duration



## Caractéristiques

Indice	Barclays Govies (1/3 Global 2/3 Euro)	Fortune en millions	CHF 250.70
Valeur nette d'inventaire A	CHF 99.63	Nbr de positions	59
Valeur nette d'inventaire B	CHF 101.36	Monnaie de référence	CHF
Valeur nette d'inventaire C	CHF 103.68	No de valeur A	2 388 558
Extrêmes 2011 A	CHF91.97/100.00	No de valeur B	2 388 563
Extrêmes 2011 B	CHF93.52/101.73	No de valeur C	2 388 566
Extrêmes 2011 C	CHF95.61/104.05	Code ISIN A	LU0240064179
TER au 31.12.2010 A (%)	1.20	Code ISIN B	LU0240064500
TER au 31.12.2010 B (%)	0.90	Code ISIN C	LU0240064682
TER au 31.12.2010 C (%)	0.50	Gérant du fonds	BCV Asset Management

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 BCV

Sources : BCV / Thomson Datastream / JCF / Lipper

