

AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Multi-Strategy Fund

Fonds à risque particulier

Rapport annuel au 31 décembre 2020

Le fonds investit dans des fonds cibles 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 cibles 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 cibles, notamment quant à une perte possible, partielle ou totale, de leurs avoirs. Pour atténuer ces risques de perte, le gestionnaire effectue une sélection et un suivi stricts et rigoureux des fonds cibles 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 du fonds.

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Information aux investisseurs	3
Utilisation du revenu net	3
Chiffres comptables	4
Inventaire et transactions	10
Notes aux états financiers	16
Rapport de performance	18
Rapport abrégé de la société d'audit	19



Pl. St-François 14
Case postale 300
CH-1001 Lausanne

www.bcv.ch/invest



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction du fonds et organisation

Direction du fonds

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président
Directeur général, BCV

Florian MAGNOLLAY
Vice-président

Patrick BOTTERON
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre

Oren-Olivier PUDER
Membre

Organe de gestion

Christian CARRON, directeur
Bertrand GILLABERT, directeur adjoint
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur
Frédéric NICOLA, sous-directeur
Antonio SCORRANO, sous-directeur

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

KPMG SA
Esplanade de Pont-Rouge 6
1212 Grand-Lancy

Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds
à Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Information aux investisseurs

Aucune information aux investisseurs à communiquer pour le présent rapport annuel.

Utilisation du revenu net au 31 décembre 2020

Date Ex VNI : 31/03/2021

Date de paiement : 20/04/2021

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés			à l'étranger
				en Suisse			
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Classe (CHF) A	Oui	11	CHF	11.50	4.025	7.475	11.50
Classe (EUR) A	Oui	11	EUR	10.40	3.64	6.76	10.40
Classe (USD) A	Oui	11	USD	11.10	3.885	7.215	11.10
Classe (CHF) B	Oui	11	CHF	9.90	3.465	6.435	9.90
Classe (EUR) B	Oui	11	EUR	11.70	4.095	7.605	11.70
Classe (USD) B	Oui	11	USD	11.70	4.095	7.605	11.70
Classe (CHF) C	Oui	11	CHF	10.40	3.64	6.76	10.40
Classe (CHF) Z	Oui	4	CHF	10.80	3.78	7.02	10.80

Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.01.20	01.01.19	01.01.18
			31.12.20	31.12.19	31.12.18
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	231'853'101.77	198'458'457.52	187'905'000.08
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	32'600'547.66	33'106'989.52	32'260'264.92
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	969.48	914.33	857.08
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) A		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	109'299.98	102'822.24	96'082.49
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	873.23	821.47	767.63
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) A		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	38'989.71	78'829.08	72'108.17
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	986.53	900.68	823.89
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) A		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	10'415'628.21	12'705'956.82	24'465'182.71
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	830.65	780.02	727.90
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) B		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	EUR	115'649.69	108'323.86	557'047.63
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	EUR	984.43	922.07	851.21
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) B		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	168'651.54	111'746.07	1'022'042.98
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	1'036.86	952.80	852.64
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) B		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	63'854'473.02	56'301'481.63	52'531'527.11
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	891.92	835.29	777.55
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) C		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) Z	CHF	97'649'061.63	89'648'760.10	74'165'147.81
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) Z	CHF	926.38	859.94	793.52
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) Z		*	*	*

* La direction du fonds renonce au calcul du TER, à défaut d'obtenir ceux des fonds sous-jacents.

Compte de fortune**(Valeurs vénales)**

	31.12.20	31.12.19
Avoirs en banque		
à vue	7'514'890.55	9'607'534.97
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	218'968'838.44	189'094'586.44
Autres droits et papiers-valeurs	6'000'000.00	0.00
Instruments financiers dérivés	-496'424.07	-127'882.27
Autres actifs	3'275.48	6'502.99
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	231'990'580.40	198'580'742.13
Autres engagements	-137'478.63	-122'284.61
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	231'853'101.77	198'458'457.52

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		31.12.20	31.12.19
Position au début de la période comptable		36'208.828	37'639.614
Parts rachetées		-2'581.834	-1'430.786
Position à la fin de la période comptable		33'626.994	36'208.828

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		31.12.20	31.12.19
Position au début de la période comptable		125.168	125.168
Position à la fin de la période comptable		125.168	125.168

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		31.12.20	31.12.19
Position au début de la période comptable		87.522	87.522
Parts rachetées		-48.000	0.000
Position à la fin de la période comptable		39.522	87.522

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) B	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		31.12.20	31.12.19
Position au début de la période comptable		16'289.231	33'610.455
Parts émises		69.003	324.222
Parts rachetées		-3'819.137	-17'645.446
Position à la fin de la période comptable		12'539.097	16'289.231

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) B	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		31.12.20	31.12.19
Position au début de la période comptable		117.479	654.420
Parts émises		0.000	117.479
Parts rachetées		0.000	-654.420
Position à la fin de la période comptable		117.479	117.479

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) B	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		31.12.20	31.12.19
Position au début de la période comptable		117.282	1'198.677
Parts émises		45.374	117.282
Parts rachetées		0.000	-1'198.677
Position à la fin de la période comptable		162.656	117.282

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) C	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		31.12.20	31.12.19
Position au début de la période comptable		67'403.322	67'560.454
Parts émises		4'188.922	501.677
Parts rachetées		0.000	-658.809
Position à la fin de la période comptable		71'592.244	67'403.322

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) Z	Période Comptable	01.01.20	01.01.19
		31.12.20	31.12.19
Position au début de la période comptable		104'250.075	93'463.529
Parts émises		1'159.493	10'786.546
Position à la fin de la période comptable		105'409.568	104'250.075

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	198'458'457.52	187'905'000.08
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-1'896'733.38	-1'468'197.48
Distribution intermédiaire des revenus	0.00	-781.57
Solde des mouvements de parts	-1'077'071.59	-6'627'400.60
Résultat total	36'368'449.22	18'649'837.09
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	231'853'101.77	198'458'457.52

Compte de résultat	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		31.12.20	31.12.19
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		9'358.69	19'727.96
Intérêts négatifs		-3'268.04	-8'910.33
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs alternatifs		2'564'780.20	1'889'812.99
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-13'703.38	-3'094.52
Total des revenus		2'557'167.47	1'897'536.10
Charges			
Intérêts passifs		-0.24	-60'955.15
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion *		-1'428'766.00	-1'400'345.47
Autres charges		-19'859.48	-10'992.93
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		69'221.10	69'277.81
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		34'882.52	19'372.87
Total des charges		-1'344'522.10	-1'383'642.87
Résultat net avant ajustements		1'212'645.37	513'893.23
Ajustements fiscaux *		1'352'134.83	1'375'919.76
Résultat net		2'564'780.20	1'889'812.99
Gains et pertes de capital réalisés		9'709'973.71	-4'905'594.38
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		-69'221.10	-69'277.81
Résultat réalisé		12'205'532.81	-3'085'059.20
Gains et pertes de capital non réalisés		24'162'916.41	21'734'896.29
Résultat total		36'368'449.22	18'649'837.09

	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		31.12.20	31.12.19
Utilisation du résultat de la classe (CHF) A			
Résultat net		CHF 384'557.95	CHF 325'419.69
Report de l'année précédente		CHF 2'434.35	CHF 2'894.11
Résultat disponible pour être réparti		CHF 386'992.30	CHF 328'313.80
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		CHF 386'710.43	CHF 325'879.45
Report à compte nouveau		CHF 281.87	CHF 2'434.35
Total		CHF 386'992.30	CHF 328'313.80

	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		31.12.20	31.12.19
Utilisation du résultat de la classe (EUR) A			
Résultat net		EUR 1'298.17	EUR 999.66
Report de l'année précédente		EUR 6.99	EUR 8.67
Résultat disponible pour être réparti		EUR 1'305.16	EUR 1'008.33
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		EUR 1'301.75	EUR 1'001.34
Report à compte nouveau		EUR 3.41	EUR 6.99
Total		EUR 1'305.16	EUR 1'008.33

	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		31.12.20	31.12.19
Utilisation du résultat de la classe (USD) A			
Résultat net		USD 441.62	USD 780.37
Report de l'année précédente		USD 0.69	USD 1.89
Résultat disponible pour être réparti		USD 442.31	USD 782.26
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		USD 438.69	USD 0.00
Distribution intermédiaire des revenus		USD 0.00	USD 781.57
Report à compte nouveau		USD 3.62	USD 0.69
Total		USD 442.31	USD 782.26

	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		31.12.20	31.12.19
Utilisation du résultat de la classe (CHF) B			
Résultat net		CHF 123'767.00	CHF 126'523.17
Report de l'année précédente		CHF 645.04	CHF 1'177.87
Résultat disponible pour être réparti		CHF 124'412.04	CHF 127'701.04
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		CHF 124'137.06	CHF 127'056.00
Report à compte nouveau		CHF 274.98	CHF 645.04
Total		CHF 124'412.04	CHF 127'701.04

	Période comptable	01.01.20	01.01.19
Utilisation du résultat de la classe (EUR) B		31.12.20	31.12.19
Résultat net	EUR	1'372.87	EUR 1'052.28
Report de l'année précédente	EUR	2.39	EUR 19.17
Résultat disponible pour être réparti	EUR	1'375.26	EUR 1'071.45
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	1'374.50	EUR 1'069.06
Report à compte nouveau	EUR	0.76	EUR 2.39
Total	EUR	1'375.26	EUR 1'071.45

	Période comptable	01.01.20	01.01.19
Utilisation du résultat de la classe (USD) B		31.12.20	31.12.19
Résultat net	USD	1'909.61	USD 1'094.52
Report de l'année précédente	USD	6.28	USD 2.48
Résultat disponible pour être réparti	USD	1'915.89	USD 1'097.00
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	1'903.08	USD 1'090.72
Report à compte nouveau	USD	12.81	USD 6.28
Total	USD	1'915.89	USD 1'097.00

	Période comptable	01.01.20	01.01.19
Utilisation du résultat de la classe (CHF) C		31.12.20	31.12.19
Résultat net	CHF	748'270.17	CHF 551'599.44
Report de l'année précédente	CHF	1'548.72	CHF 2'656.52
Résultat disponible pour être réparti	CHF	749'818.89	CHF 554'255.96
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	744'559.34	CHF 552'707.24
Report à compte nouveau	CHF	5'259.55	CHF 1'548.72
Total	CHF	749'818.89	CHF 554'255.96

	Période comptable	01.01.20	01.01.19
Utilisation du résultat de la classe (CHF) Z		31.12.20	31.12.19
Résultat net	CHF	1'145'209.40	CHF 870'375.66
Report de l'année précédente	CHF	1'473.00	CHF 6'797.97
Résultat disponible pour être réparti	CHF	1'146'682.40	CHF 877'173.63
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	1'138'423.33	CHF 875'700.63
Report à compte nouveau	CHF	8'259.07	CHF 1'473.00
Total	CHF	1'146'682.40	CHF 877'173.63

Inventaire et transactions

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
------	-------------	----------------	---------	-------	---------------	------

Valeurs mobilières cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs alternatifs					38'619'397.62	16.65
---	--	--	--	--	----------------------	--------------

GG00BPFJTF46	Pershing Square Holdings Public Class USD	500'234	USD	35.00	17'508'190.00	7.55
--------------	---	---------	-----	-------	---------------	------

Activist					17'508'190.00	7.55
-----------------	--	--	--	--	----------------------	-------------

KYG1831F1101	The Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B	1'098.6063	USD	8'757.25335	9'620'773.70	4.15
--------------	--	------------	-----	-------------	--------------	------

Credit Strategies					9'620'773.70	4.15
--------------------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

VGG853071170	Stratus Fund - (USD) Standard Leverage - Class B	4'007.6152	USD	2'867.15	11'490'433.92	4.95
--------------	--	------------	-----	----------	---------------	------

Systematic Trading					11'490'433.92	4.95
---------------------------	--	--	--	--	----------------------	-------------

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs alternatifs					180'349'440.82	77.73
---	--	--	--	--	-----------------------	--------------

4016404	Amber Global Opportunities Fund Class B(R) drt de vte	154'744.4	USD	1.00	154'744.40	0.07
---------	---	-----------	-----	------	------------	------

GG00BPFJTF46	PSquared SICAV - Event Opportunity Fund USD Initial Series	80'070.6394	USD	117.54052	9'411'544.59	4.06
--------------	--	-------------	-----	-----------	--------------	------

LU0523272457	CIAM Fund SICAV-SIF - OPPORTUNITIES -A2- Cap.	3'166.9266	USD	1'270.5857	4'023'851.65	1.73
--------------	---	------------	-----	------------	--------------	------

XD0305276285	Melqart Opportunities Fund - Class B USD Series 1 Early Bird	6'218.4956	USD	1'504.65727	9'356'704.64	4.03
--------------	--	------------	-----	-------------	--------------	------

XD0317369417	Gross Arbitrage Master Fund - Class A Restricted USD	17.2956	USD	350.206	6'057.02	0.00
--------------	--	---------	-----	---------	----------	------

XD0526347881	Steamboat Capital Partners Offshore Fund Series A 02.20	5'000	USD	1'048.53713	5'242'685.67	2.26
--------------	---	-------	-----	-------------	--------------	------

XD0572898613	Steamboat Capital Partners Offshore Fund Series A 09.20	4'000	USD	879.69713	3'518'788.53	1.52
--------------	---	-------	-----	-----------	--------------	------

Event Driven Multi-Strategy					31'714'376.50	13.67
------------------------------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

15000111	Asian Opportunities Absolute Return Fund A - USD Equal.	10'339.97	USD	1.00	10'339.97	0.00
----------	---	-----------	-----	------	-----------	------

KYG426561018	Asian Opportunities Absolute Return Fund A - USD	44'291.266	USD	188.32	8'340'931.21	3.60
--------------	--	------------	-----	--------	--------------	------

KYG9887R1020	Zeal China Fund - Ordinary Participating Shares	32'278.2737	USD	295.6109	9'541'809.54	4.11
--------------	---	-------------	-----	----------	--------------	------

Emerging Markets Long-Short Equity					17'893'080.72	7.71
---	--	--	--	--	----------------------	-------------

KYG8954Y1153	Tosca Series A USD Restricted	22'808.924	USD	351.28296	8'012'386.31	3.45
--------------	-------------------------------	------------	-----	-----------	--------------	------

XD0123523587	SEG Partners Offshore -B- Sub-Class 2 Series 1	24'515.0196	USD	609.77637	14'948'679.66	6.43
--------------	--	-------------	-----	-----------	---------------	------

XD0223650470	Palestra Capital Offshore Fund -B- Sub-Class 3 Serie Initial	3'854.4234	USD	2'283.87864	8'803'035.27	3.79
--------------	--	------------	-----	-------------	--------------	------

XD0237628769	Glenview Capital Partners (Cayman) - Series H-ALT 124 Invest	5'986.2877	USD	1'296.46286	7'760'999.70	3.35
--------------	--	------------	-----	-------------	--------------	------

XD0362609105	Impala Fund - Class E Restricted Series 1 17	4'000	USD	1'233.496	4'933'984.00	2.13
--------------	--	-------	-----	-----------	--------------	------

XD0405103512	Impala Fund - Class E Restricted Series 2 18	1'648.788	USD	1'233.327	2'033'494.76	0.88
--------------	--	-----------	-----	-----------	--------------	------

XD0568725481	Miura Global Fund - Miura -BB- Sub-Class One Restricted	6'249.4775	USD	1'824.54665	11'402'463.21	4.92
--------------	---	------------	-----	-------------	---------------	------

Long-Short Equity					57'895'042.91	24.95
--------------------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

Rapport annuel au 31.12.20

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Multi-Strategy 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 Numéro de valeur classe (CHF) Z : 19 884 399

Unité de compte du fonds : USD

Page 11

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
IE00BFZ11431	KLS Arete Macro Fund -I- USD	71'135.218	USD	116.777	8'306'957.35	3.58
XD0272296746	Tse Capital Offshore Fund -FR- Series 0313	4'656.5587	USD	991.7613	4'618'194.71	1.99
XD0336739780	Gemsstock Fund - Class D USD Series 1 Unrestricted	56'165.34	USD	188.20937	10'570'842.98	4.56
XD0494086446	Tse Capital Offshore Fund -F- R Series July 19 Restricted	2'000	USD	826.4243	1'652'848.60	0.71
XD0549868780	Gemsstock Fund -D- Series 27 Unrestricted	30'000	USD	114.40762	3'432'228.51	1.48
XD0554040879	Alpstone Global Macro -A- Series 06 2020	5'000	USD	959.04432	4'795'221.60	2.07
Macro Discretionary					33'376'293.75	14.39
XD0592732354	Optimas Global Alpha Fund Class B Series 12/2020	60'000	USD	102.99	6'179'400.00	2.66
Market Neutral Equity					6'179'400.00	2.66
LU1809249144	BCV FUND (LUX) FCP - BCV Liquid Alternative Beta -D- Cap.	40'786.361	USD	125.56	5'121'135.49	2.21
Tracker					5'121'135.49	2.21
21034369	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Class -S-Series 14 USD	668.501	USD	21.66	14'479.73	0.01
QT0210396393	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Class -S-Series 17 USD	669.38	USD	21.66	14'498.77	0.01
XD0180071439	KLS Diversified Fund Sub-class 1 FF Series 2-Nov 08 Series A	2'484.21	USD	1'701.1289	4'225'961.42	1.82
XD0209471719	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Class -S-Series 13 USD	806.937	USD	21.66	17'478.26	0.01
XD0271819852	BFAM Asian Opportunities Fund - Class A-R - Series 1	38'694.3594	USD	188.16452	7'280'905.49	3.13
Relative Value Multi-Strategy					11'553'323.67	4.98
XD0036273544	Discus US / Non US Side Holdings - Class S	2'110.6564	USD	6.68	14'099.18	0.01
XD0263019081	GSA Trend Fund Class A USD	53'936.5055	USD	134.85431	7'273'570.13	3.14
XD0271362119	Kepos Alpha Fund Class A-R Series 128	6'657.819	USD	1'401.22741	9'329'118.47	4.01
Systematic Trading					16'616'787.78	7.16
Autres droits et papier-valeurs					6'000'000.00	2.59
15000619	Kintbury Equity Fund drt	6'000'000	USD	1.00	6'000'000.00	2.59
Droits de souscription					6'000'000.00	2.59
Instruments financiers dérivés					-496'424.07	-0.21
DAT026136	29.01.21	223'221.53	EUR	1.00	273'120.93	0.12
DAT026136	29.01.21	-275'000	USD	0.81684	-274'846.41	-0.12
DAT026137	29.01.21	202'633'477.6	CHF	1.00	229'236'356.81	98.82
DAT026137	29.01.21	-229'910'000	USD	0.88326	-229'731'055.40	-99.03
Opérations à terme sur devises					-496'424.07	-0.21

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment II

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Engagement total brut résultant de dérivés	99%	229'688'575.94
Engagement total net résultant de dérivés	0%	0.00
Engagement de prêts de valeurs mobilières et d'opérations de pension	0%	0.00
Informations supplémentaires et opérations hors-bilan		
Valeurs mobilières prêtées 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
Type et montant des sûretés acceptées		
Aucune sûreté acceptée		0.00

Contrats de change à terme**Contrepartie : Banque Cantonale Vaudoise**

Sens	Echéance	Monnaie	Valeur nominale
Achat	29.01.21	EUR	223'221.53
Vente	29.01.21	USD	-275'000.00
Achat	29.01.21	CHF	202'633'477.60
Vente	29.01.21	USD	-229'910'000.00

Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
------	-------------	-----------	-----------

Positions ouvertes à la fin de la période comptable**Parts d'autres placements collectifs alternatifs**

4016404	Amber Global Opportunities Fund Class B(R) drt de vte	154'744.4	
15000619	Kintbury Equity Fund drt	6'000'000	
GG00BPFJTF46	Pershing Square Holdings Public Class USD	7'393	
GG00BPFJTF46	PSquared SICAV - Event Opportunity Fund USD Initial Series	30'070.6394	
IE00BFZ11431	KLS Arete Macro Fund -I- USD	71'135.218	
KYG1831F1101	The Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B	333.4405	
LU0523272457	CIAM Fund SICAV-SIF - OPPORTUNITIES -A2- Cap.	20.8684	
LU1809249144	BCV FUND (LUX) FCP - BCV Liquid Alternative Beta -D- Cap.	40'786.361	44'529.5296
XD0272296746	Tse Capital Offshore Fund -FR- Series 0313	4'656.5587	
XD0336739780	Gemsstock Fund - Class D USD Series 1 Unrestricted	56'165.34	
XD0526347881	Steamboat Capital Partners Offshore Fund Series A 02.20	5'000	
XD0549868780	Gemsstock Fund -D- Series 27 Unrestricted	30'000	
XD0554040879	Alpstone Global Macro -A- Series 06 2020	5'000	
XD0568725481	Miura Global Fund - Miura -BB- Sub-Class One Restricted	12'498.9551	6'249.4776
XD0572898613	Steamboat Capital Partners Offshore Fund Series A 0920	4'000	
XD0592732354	Optimas Global Alpha Fund Class B Series 12/2020	60'000	

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

15000256	CIAM Fund SICAV-SIF - OPPORTUNITIES -A2- Cap. Equal.		34'383.39
15000379	Discovery Global Opportunity drt de vte		281'624.74
15000420	Beach Point Total Return Offshore -V- drt de vte		33'105.39
15000483	Silver Ridge Macro Offshore Fund drt de vte	179'476	179'476
KYG1987K1031	GAM Systematic Multi Strategy Fund - Class ARISTARCHUS USD		2'762.9286
LU1103307580	Goldman Sachs Absolute Return Tracker Portfolio -I- Cap.		441'028.71
MT7000025573	PSquared SICAV - Event Opportunity Fund USD Series 0318		30'000
XD0290852272	Miura Global Fund - Class BB - Sub-Class I (One 2012)		5'392.9457
XD0367416225	Lodge Hill Fund drt de vte		221'131.43
XD0389080843	Silver Ridge Macro Offshore Fund - Class B-USD-Initial Serie	9'614.8507	14'665.6937
XD0402424606	Gemsstock Fund - Class D USD R Series 13		70'000
XD0407677083	Silver Ridge Macro Offshore Fund - Class B-USD Series 6		2'500
XD0422348306	Tse Capital Offshore Fund - Class F-R Series Apr18A		4'734.8116
XD0491112575	Silver Ridge Macro Offshore Fund - Class B-USD Series 10		2'000
XD0495601615	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B Series 08-19		3'000

1) 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

2) 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

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
ZKY093739251	Whitecap (Offshore) Fund I - A Initial Series Jan 2007		249.09
ZKY094176420	Amber Global Opportunities Fund Class B(R) Series 1		60'632.4141

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
-----------------	-------------	----------	--------	---------	--------	---------	--------

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT026136	29.01.21	0.81171	EUR	223'221.53	USD	275'000.00
DAT026137	29.01.21	0.88136	CHF	202'633'477.60	USD	229'910'000.00

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT025241	28.02.20	0.96204	CHF	192'658'130.40	USD	200'260'000.00
DAT025242	28.02.20	0.90050	EUR	212'696.98	USD	236'200.00
DAT025300	31.03.20	0.96576	CHF	192'765'696.00	USD	199'600'000.00
DAT025301	31.03.20	0.90826	EUR	212'441.30	USD	233'900.00
DAT025432	30.04.20	0.96657	CHF	168'888'776.10	USD	174'730'000.00
DAT025433	30.04.20	0.90939	EUR	184'423.99	USD	202'800.00
DAT025547	29.05.20	0.96316	CHF	173'465'116.00	USD	180'100'000.00
DAT025549	29.05.20	0.91216	EUR	189'637.87	USD	207'900.00
DAT025632	30.06.20	0.89867	EUR	192'854.67	USD	214'600.00
DAT025633	30.06.20	0.95988	CHF	176'079'470.00	USD	183'440'000.00
DAT025700	31.07.20	0.94605	CHF	180'779'739.05	USD	191'090'000.00
DAT025701	31.07.20	0.88955	EUR	197'836.61	USD	222'400.00
DAT025774	31.08.20	0.84396	EUR	201'791.74	USD	239'100.00
DAT025775	31.08.20	0.90788	CHF	184'463'058.40	USD	203'180'000.00
DAT025854	30.09.20	0.89935	CHF	187'146'573.86	USD	208'090'000.00
DAT025855	30.09.20	0.83520	EUR	205'792.77	USD	246'400.00
DAT025918	30.10.20	0.91790	CHF	185'469'863.70	USD	202'060'000.00
DAT025919	30.10.20	0.85190	EUR	204'457.17	USD	240'000.00
DAT026018	30.11.20	0.91518	CHF	188'911'455.60	USD	206'420'000.00
DAT026019	30.11.20	0.85735	EUR	208'163.65	USD	242'800.00
DAT026086	30.12.20	0.90385	CHF	194'888'137.00	USD	215'620'000.00
DAT026087	30.12.20	0.83547	EUR	214'632.43	USD	256'900.00

1) 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

2) 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

Notes aux états financiers

Commissions

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Multi-Strategy Fund	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commissions à la charge de l'investisseur	
		Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds
Classe (CHF) A	1.70%*	Max. 5.00%	Max. 0.80%
Classe (EUR) A			
Classe (USD) A			
Classe (CHF) B	1.25%*		
Classe (EUR) B			
Classe (USD) B			
Classe (CHF) C	1.00%*		
Classe (CHF) Z	0.12%*		

* En cas d'investissement dans des fonds cibles liés (tels que définis dans le contrat de fonds), la direction du fonds peut décider de prélever une commission de gestion réduite

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser l'activité de distribution. Ils n'accordent aucun rabais pour réduire les frais et coûts revenant aux investisseurs et imputés au fonds.

La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximum des commissions de gestion à la charge des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe du fonds est déterminée à la fin de l'exercice annuel et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées. Les jours où les bourses ou marchés des principaux pays de placement du fonds concerné sont fermés (par exemple, jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul.

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe du fonds peut également être déterminée à des dates auxquelles des parts ne sont pas émises ou rachetées, à des fins de calculs et mesures de la performance ou de calculs de commissions exclusivement. Elle ne peut en aucun cas servir de base à des ordres de souscription ou de rachat de parts.

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être 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 nette d'inventaire n'est pas disponible ou disponible uniquement sur une base estimative, la direction du fonds évalue cette valeur au prix probable réalisable avec diligence au moment de l'évaluation en utilisant des modèles et des 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.

Rapport annuel au 31.12.20

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Multi-Strategy 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 Numéro de valeur classe (CHF) Z : 19 884 399

Unité de compte du fonds : USD

Page 17

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 du fonds résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du fonds revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du fonds attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à deux décimales.

Rapport de performance

		2018	2019	2020
Performance en CHF :				
– Classe (CHF) A (lancée le 26.06.03)	%	-13.58	7.48	7.23
– Classe (CHF) B (lancée le 20.12.07)	%	-13.06	7.96	7.71
– Classe (CHF) C (lancée le 24.01.08)	%	-12.81	8.23	7.98
– Classe (CHF) Z (lancée le 31.01.17)	%	-11.91	9.18	8.93
Performance en EUR :				
– Classe (EUR) A (lancée le 20.03.08)	%	-13.11	7.80	7.48
– Classe (EUR) B (lancée le 22.08.08)	%	-12.59	8.32	7.97
Performance en USD :				
– Classe (USD) A (lancée le 23.04.08)	%	-10.43	11.24	9.53
– Classe (USD) B (lancée le 20.12.07)	%	-9.89	11.75	10.03

Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.
2. Le fonds n'ayant pas d'indice de référence, sa performance n'est pas comparée à un tel indice.
3. Les chiffres figurant dans le tableau ci-dessus sont calculés sur une base annuelle sauf pour l'année de lancement (le début de la période est indiqué dans ledit tableau) et pour l'année de clôture (la fin de la période correspond à la date du présent rapport).
4. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.

Rapport abrégé de la société d'audit

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints du fonds de placements AMC ALTERNATIVE FUND avec le compartiment suivant :

- BCV Multi-Strategy Fund

comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2020.

Responsabilité du Conseil d'administration de la société de direction de fonds

La responsabilité de l'établissement des comptes, conformément aux dispositions de la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placements et au prospectus, incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration de la société de direction de fonds est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'existence et l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2020 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placements et au prospectus.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément ainsi que celles régissant l'indépendance conformément à la loi sur la surveillance de la révision et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

KPMG SA

Yvan Mermod
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Marc Laperrousaz
Expert-réviseur agréé

Genève, le 26 avril 2021

Annexe:

- Comptes annuels comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h LPCC