

# AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Multi-Strategy Fund

Fonds à risque particulier

## Rapport annuel au 31 décembre 2021

---

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](http://www.bcv.ch/invest)



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

[www.gerifonds.ch](http://www.gerifonds.ch)

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

## 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

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 2021

Date Ex VNI : 31/03/2022

Date de paiement : 20/04/2022

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés			
				en Suisse		à l'étranger	
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Classe (CHF) A	Oui	12	CHF	4.00	1.40	2.60	4.00
Classe (EUR) A	Oui	12	EUR	3.50	1.225	2.275	3.50
Classe (USD) A	Oui	12	USD	4.20	1.47	2.73	4.20
Classe (CHF) B	Oui	12	CHF	3.40	1.19	2.21	3.40
Classe (EUR) B	Oui	12	EUR	3.90	1.365	2.535	3.90
Classe (USD) B	Oui	12	USD	4.40	1.54	2.86	4.40
Classe (CHF) C	Oui	12	CHF	3.80	1.33	2.47	3.80
Classe (CHF) Z	Oui	5	CHF	3.90	1.365	2.535	3.90

## Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.01.21	01.01.20	01.01.19
			31.12.21	31.12.20	31.12.19
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	232'937'530.81	231'853'101.77	198'458'457.52
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	32'857'269.87	32'600'547.66	33'106'989.52
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	995.35	969.48	914.33
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) A		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	112'460.08	109'299.98	102'822.24
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	898.47	873.23	821.47
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) A		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	40'568.80	38'989.71	78'829.08
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	1'026.49	986.53	900.68
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) A		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	10'380'944.52	10'415'628.21	12'705'956.82
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	856.62	830.65	780.02
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) B		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	EUR	119'533.10	115'649.69	108'323.86
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	EUR	1'017.48	984.43	922.07
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) B		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	176'268.43	168'651.54	111'746.07
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	1'083.69	1'036.86	952.80
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) B		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	65'543'417.57	63'854'473.02	56'301'481.63
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	922.34	891.92	835.29
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) C		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) Z	CHF	103'021'448.26	97'649'061.63	89'648'760.10
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) Z	CHF	966.34	926.38	859.94
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)**

	<b>31.12.21</b>	<b>31.12.20</b>
Avoirs en banque		
à vue	5'875'409.58	7'514'890.55
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	226'496'269.85	218'968'838.44
Autres droits et papiers-valeurs	0.00	6'000'000.00
Instruments financiers dérivés	701'912.65	-496'424.07
Autres actifs	137.46	3'275.48
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>233'073'729.54</b>	<b>231'990'580.40</b>
Autres engagements	-136'198.73	-137'478.63
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>232'937'530.81</b>	<b>231'853'101.77</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.21</b>	<b>01.01.20</b>
		<b>31.12.21</b>	<b>31.12.20</b>
Position au début de la période comptable		33'626.994	36'208.828
Parts rachetées		-616.137	-2'581.834
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>33'010.857</b>	<b>33'626.994</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.21</b>	<b>01.01.20</b>
		<b>31.12.21</b>	<b>31.12.20</b>
Position au début de la période comptable		125.168	125.168
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>125.168</b>	<b>125.168</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.21</b>	<b>01.01.20</b>
		<b>31.12.21</b>	<b>31.12.20</b>
Position au début de la période comptable		39.522	87.522
Parts rachetées		0.000	-48.000
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>39.522</b>	<b>39.522</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) B</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.21</b>	<b>01.01.20</b>
		<b>31.12.21</b>	<b>31.12.20</b>
Position au début de la période comptable		12'539.097	16'289.231
Parts émises		0.000	69.003
Parts rachetées		-420.608	-3'819.137
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>12'118.489</b>	<b>12'539.097</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) B</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.21</b>	<b>01.01.20</b>
		<b>31.12.21</b>	<b>31.12.20</b>
Position au début de la période comptable		117.479	117.479
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>117.479</b>	<b>117.479</b>

Rapport annuel au 31.12.21

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      6

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) B	Période comptable	01.01.21	01.01.20
		31.12.21	31.12.20
Position au début de la période comptable		162.656	117.282
Parts émises		0.000	45.374
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>162.656</b>	<b>162.656</b>

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) C	Période comptable	01.01.21	01.01.20
		31.12.21	31.12.20
Position au début de la période comptable		71'592.244	67'403.322
Parts émises		0.000	4'188.922
Parts rachetées		-530.000	0.000
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>71'062.244</b>	<b>71'592.244</b>

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) Z	Période Comptable	01.01.21	01.01.20
		31.12.21	31.12.20
Position au début de la période comptable		105'409.568	104'250.075
Parts émises		1'199.873	1'159.493
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>106'609.441</b>	<b>105'409.568</b>

#### Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	231'853'101.77	198'458'457.52
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-2'555'918.99	-1'896'733.38
Solde des mouvements de parts	-423'299.86	-1'077'071.59
Résultat total	4'063'647.89	36'368'449.22
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>232'937'530.81</b>	<b>231'853'101.77</b>

Compte de résultat	Période comptable	01.01.21	01.01.20
		31.12.21	31.12.20
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		392.78	9'358.69
Intérêts négatifs		-3'481.32	-3'268.04
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs alternatifs		938'183.98	2'564'780.20
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-43.73	-13'703.38
<b>Total des revenus</b>		935'051.71	2'557'167.47
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-20'269.91	-0.24
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion *		-1'619'401.82	-1'428'766.00
Autres charges		-18'998.39	-19'859.48
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		73'206.12	69'221.10
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		13'166.84	34'882.52
<b>Total des charges</b>		-1'572'297.16	-1'344'522.10
<b>Résultat net avant ajustements</b>		-637'245.45	1'212'645.37
Ajustements fiscaux *		1'575'429.43	1'352'134.83
<b>Résultat net</b>		938'183.98	2'564'780.20
Gains et pertes de capital réalisés		-12'304'948.95	9'709'973.71
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		-73'206.12	-69'221.10
<b>Résultat réalisé</b>		-11'439'971.09	12'205'532.81
Gains et pertes de capital non réalisés		15'503'618.98	24'162'916.41
<b>Résultat total</b>		4'063'647.89	36'368'449.22

	Période comptable	01.01.21	01.01.20
		31.12.21	31.12.20
<b>Utilisation du résultat de la classe (CHF) A</b>			
Résultat net		CHF 133'249.98	CHF 384'557.95
Report de l'année précédente		CHF 281.87	CHF 2'434.35
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		CHF 133'531.85	CHF 386'992.30
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		CHF 132'043.43	CHF 386'710.43
Report à compte nouveau		CHF 1'488.42	CHF 281.87
<b>Total</b>		CHF 133'531.85	CHF 386'992.30

	Période comptable	01.01.21	01.01.20
		31.12.21	31.12.20
<b>Utilisation du résultat de la classe (EUR) A</b>			
Résultat net		EUR 441.01	EUR 1'298.17
Report de l'année précédente		EUR 3.41	EUR 6.99
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		EUR 442.42	EUR 1'305.16
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		EUR 438.09	EUR 1'301.75
Report à compte nouveau		EUR 6.33	EUR 3.41
<b>Total</b>		EUR 444.42	EUR 1'305.16

	Période comptable	01.01.21	01.01.20
		31.12.21	31.12.20
<b>Utilisation du résultat de la classe (USD) A</b>			
Résultat net		USD 165.13	USD 441.62
Report de l'année précédente		USD 3.62	USD 0.69
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		USD 168.75	USD 442.31
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		USD 165.99	USD 438.69
Report à compte nouveau		USD 2.76	USD 3.62
<b>Total</b>		USD 168.75	USD 442.31

	Période comptable	01.01.21	01.01.20
		31.12.21	31.12.20
<b>Utilisation du résultat de la classe (CHF) B</b>			
Résultat net		CHF 42'102.10	CHF 123'767.00
Report de l'année précédente		CHF 274.98	CHF 645.04
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		CHF 42'377.08	CHF 124'412.04
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		CHF 41'202.86	CHF 124'137.06
Report à compte nouveau		CHF 1'174.22	CHF 274.98
<b>Total</b>		CHF 42'377.08	CHF 124'412.04



	Période comptable	01.01.21	01.01.20
		31.12.21	31.12.20
<b>Utilisation du résultat de la classe (EUR) B</b>			
Résultat net	EUR	468.38	EUR 1'372.87
Report de l'année précédente	EUR	0.76	EUR 2.39
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	EUR	469.14	EUR 1'375.26
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	458.17	EUR 1'374.50
Report à compte nouveau	EUR	10.97	EUR 0.76
<b>Total</b>	EUR	469.14	EUR 1'375.26

	Période comptable	01.01.21	01.01.20
		31.12.21	31.12.20
<b>Utilisation du résultat de la classe (USD) B</b>			
Résultat net	USD	716.95	USD 1'909.61
Report de l'année précédente	USD	12.81	USD 6.28
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	USD	729.76	USD 1'915.89
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	715.69	USD 1'903.08
Report à compte nouveau	USD	14.07	USD 12.81
<b>Total</b>	USD	729.76	USD 1'915.89

	Période comptable	01.01.21	01.01.20
		31.12.21	31.12.20
<b>Utilisation du résultat de la classe (CHF) C</b>			
Résultat net	CHF	265'078.11	CHF 748'270.17
Report de l'année précédente	CHF	5'259.55	CHF 1'548.72
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	CHF	270'337.66	CHF 749'818.89
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	270'036.53	CHF 744'559.34
Report à compte nouveau	CHF	301.13	CHF 5'259.55
<b>Total</b>	CHF	270'337.66	CHF 749'818.89

	Période comptable	01.01.21	01.01.20
		31.12.21	31.12.20
<b>Utilisation du résultat de la classe (CHF) Z</b>			
Résultat net	CHF	415'530.75	CHF 1'145'209.40
Report de l'année précédente	CHF	8'259.07	CHF 1'473.00
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	CHF	423'789.82	CHF 1'146'682.40
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	415'776.82	CHF 1'138'423.33
Report à compte nouveau	CHF	8'013.00	CHF 8'259.07
<b>Total</b>	CHF	423'789.82	CHF 1'146'682.40

## 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

<b>Parts d'autres placements collectifs alternatifs</b>					<b>36'988'654.94</b>	<b>15.87</b>
---	--	--	--	--	----------------------	--------------

GG00BPFJTF46	Pershing Square Holdings Public Class USD	336'170	USD	41.10	13'816'587.00	5.93
--------------	---	---------	-----	-------	---------------	------

<b>Activist</b>					<b>13'816'587.00</b>	<b>5.93</b>
-----------------	--	--	--	--	----------------------	-------------

KYG1831F1101	The Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B	1'098.6063	USD	9'640.8719	10'591'522.61	4.54
--------------	--	------------	-----	------------	---------------	------

<b>Credit Strategies</b>					<b>10'591'522.61</b>	<b>4.54</b>
--------------------------	--	--	--	--	----------------------	-------------

VGG853071170	Stratus Fund - (USD) Standard Leverage - Class B	4'007.6152	USD	3'139.16	12'580'545.33	5.40
--------------	--	------------	-----	----------	---------------	------

<b>Systematic Trading</b>					<b>12'580'545.33</b>	<b>5.40</b>
---------------------------	--	--	--	--	----------------------	-------------

#### Valeurs mobilières non cotées en bourse

<b>Parts d'autres placements collectifs alternatifs</b>					<b>189'507'614.91</b>	<b>81.31</b>
---	--	--	--	--	-----------------------	--------------

GG00BPFJTF46	PSquared SICAV - Event Opportunity Fund USD Initial Series	80'070.6394	USD	120.7666	9'669'859.20	4.15
--------------	--	-------------	-----	----------	--------------	------

LU0523272457	CIAM Fund SICAV-SIF - OPPORTUNITIES -A2- Cap.	3'166.9266	USD	1'237.9488	3'920'492.98	1.68
--------------	---	------------	-----	------------	--------------	------

XD0305276285	Melqart Opportunities Fund - Class B USD Series 1 Early Bird	6'218.4956	USD	1'756.29363	10'921'504.21	4.69
--------------	--	------------	-----	-------------	---------------	------

XD0526347881	Steamboat Capital Partners Offshore Fund Series A 02.20	5'000	USD	1'190.25125	5'951'256.26	2.55
--------------	---	-------	-----	-------------	--------------	------

XD0572898613	Steamboat Capital Partners Offshore Fund Series A 09.20	4'000	USD	1'022.6524	4'090'609.60	1.76
--------------	---	-------	-----	------------	--------------	------

<b>Event Driven Multi-Strategy</b>					<b>34'553'722.25</b>	<b>14.83</b>
------------------------------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

KYG426561018	Asian Opportunities Absolute Return Fund A - USD	44'346.172	USD	204.44	9'066'131.40	3.89
--------------	--	------------	-----	--------	--------------	------

KYG9887R1020	Zeal China Fund - Ordinary Participating Shares	32'278.2737	USD	267.9596	8'649'273.31	3.71
--------------	---	-------------	-----	----------	--------------	------

<b>Emerging Markets Long-Short Equity</b>					<b>17'715'404.71</b>	<b>7.60</b>
---	--	--	--	--	----------------------	-------------

KYG8954Y1153	Tosca Series A USD Restricted	22'808.924	USD	417.29198	9'517'981.10	4.08
--------------	-------------------------------	------------	-----	-----------	--------------	------

XD0123523587	SEG Partners Offshore -B- Sub-Class 2 Series 1	24'515.0196	USD	753.60891	18'474'737.20	7.94
--------------	--	-------------	-----	-----------	---------------	------

XD0223650470	Palestra Capital Offshore Fund -B- Sub-Class 3 Serie Initial	3'854.4234	USD	2'109.6835	8'131'613.45	3.49
--------------	--	------------	-----	------------	--------------	------

XD0237628769	Glenview Capital Partners (Cayman) - Series H-ALT 124 Invest	5'986.2877	USD	1'515.34383	9'071'284.11	3.89
--------------	--	------------	-----	-------------	--------------	------

XD0362609105	Impala Fund - Class E Restricted Series 1 17	5'648.562	USD	1'556.901	8'794'251.83	3.77
--------------	--	-----------	-----	-----------	--------------	------

XD0568725481	Miura Global Fund - Miura -BB- Sub-Class One Restricted	6'249.4775	USD	1'768.27768	11'050'811.55	4.74
--------------	---	------------	-----	-------------	---------------	------

<b>Long-Short Equity</b>					<b>65'040'679.24</b>	<b>27.91</b>
--------------------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

IE00BFZ11431	KLS Arete Macro Fund -I- USD	71'135.218	USD	125.899	8'955'852.81	3.84
--------------	------------------------------	------------	-----	---------	--------------	------

XD0336739780	Gemsstock Fund - Class D USD Series 1 Unrestricted	74'401.57	USD	207.24013	15'418'991.04	6.61
--------------	--	-----------	-----	-----------	---------------	------

XD0554040879	Alpstone Global Macro -A- Series 06 2020	5'000	USD	824.17154	4'120'857.70	1.77
--------------	--	-------	-----	-----------	--------------	------

XD1106425956	Massar Macro Commodity Fund Tranche B Series 1 03.2021	6'000	USD	1'008.6142	6'051'685.22	2.60
--------------	--	-------	-----	------------	--------------	------

<b>Macro Discretionary</b>					<b>34'547'386.77</b>	<b>14.82</b>
----------------------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

Rapport annuel au 31.12.21

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 %
XD0595430287	Kintbury Equity Fund Class E Series 21-01	6'000	USD	1'067.2752	6'403'651.20	2.74
XD0599746415	Optimas Global Alpha Fund Class B Series 11/2017	43'658.561	USD	142.4984	6'221'275.09	2.67
XD1155363579	Sio Partners Offshore Class A2 Series 12.21	5'000	USD	1'057.00	5'285'000.00	2.27
<b>Market Neutral Equity</b>					<b>17'909'926.29</b>	<b>7.68</b>
LU1809249144	BCV FUND (LUX) FCP - BCV Liquid Alternative Beta -D- Cap.	40'786.361	USD	135.16	5'512'684.55	2.37
<b>Tracker</b>					<b>5'512'684.55</b>	<b>2.37</b>
21034369	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Class -S-Series 14 USD	668.501	USD	23.73	15'863.53	0.01
QT0210396393	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Class -S-Series 17 USD	669.38	USD	23.73	15'884.39	0.01
XD0180071439	KLS Diversified Fund Sub-class 1 FF Series 2-Nov 08 Series A	11.24	USD	1'705.46	19'169.37	0.01
XD0209471719	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Class -S-Series 13 USD	806.937	USD	23.73	19'148.62	0.01
XD0271819852	BFAM Asian Opportunities Fund - Class A-R - Series 1	38'694.3594	USD	167.60742	6'485'461.86	2.77
<b>Relative Value Multi-Strategy</b>					<b>6'555'527.77</b>	<b>2.81</b>
XD0271362119	Kepos Alpha Fund Class A-R Series 128	6'657.819	USD	1'152.37187	7'672'283.33	3.29
<b>Systematic Trading</b>					<b>7'672'283.33</b>	<b>3.29</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>701'912.65</b>	<b>0.30</b>
DAT027180	31.01.22	210'189'090.5	CHF	1.00	230'685'496.90	98.97
DAT027180	31.01.22	-230'150'000	USD	0.91049	-229'984'450.63	-98.67
DAT027181	31.01.22	230'682.75	EUR	1.00	262'329.95	0.11
DAT027181	31.01.22	-261'600	USD	0.8789	-261'463.57	-0.11
<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>701'912.65</b>	<b>0.30</b>
<b>Valeurs mobilières évaluées selon un modèle</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs alternatifs</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
XD0026726790	Quantek Opportunity Fund -A- Series 1	324.67	USD		0.00	0.00
XD0045045107	Quantek Opportunity Fund -A- Series 8 2008 USD	43.221	USD		0.00	0.00
<b>Asset-Based Lending</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
XD0019550678	Bear Stearns High-Grade Str.Credit Strat.S11, en liquidation	3'305.6161	USD		0.00	0.00
<b>Asset-Backed Securities</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

Rapport annuel au 31.12.21

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 12

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	5'875'409.58	2.52
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	226'496'269.85	97.18
Instruments financiers dérivés	701'912.65	0.30
Autres actifs	137.46	0.00
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>233'073'729.54</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements	-136'198.73	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>232'937'530.81</b>	

Cours de change	CHF	1 = USD 1.097514
	EUR	1 = USD 1.137189

**Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment II**

<b>Engagement du fonds</b>	<b>% de la fortune nette</b>	<b>Montant</b>
Engagement total brut résultant de dérivés	99%	230'947'826.85
Engagement total net résultant de dérivés	0%	0.00
Engagement de prêts de valeurs mobilières et d'opérations de pension	0%	0.00
<b>Informations supplémentaires et opérations hors-bilan</b>		
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
<b>Type et montant des sûretés acceptées</b>		
Aucune sûreté acceptée		0.00
<b>Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)</b>		
- Banque Cantonale Vaudoise		

**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**

GG00BPFJTF46	Pershing Square Holdings Public Class USD	936	165'000
KYG426561018	Asian Opportunities Absolute Return Fund A - USD	54.906	0
XD0180071439	KLS Diversified Fund Sub-class 1 FF Series 2-Nov 08 Series A	0	2'472.97
XD0336739780	Gemsstock Fund - Class D USD Series 1 Unrestricted	18'236.23	0
XD0362609105	Impala Fund - Class E Restricted Series 1 17	1'648.562	0
XD0595430287	Kintbury Equity Fund Class E Series 21-01	6'000	0
XD0599746415	Optimas Global Alpha Fund Class B Series 11/2017	43'658.561	0
XD1106425956	Massar Macro Commodity Fund Tranche B Series 1 03.2021	6'000	0
XD1155363579	Sio Partners Offshore Class A2 Series 12.21	5'000	0

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

4016404	Amber Global Opportunities Fund Class B(R) drt de vte	0	154'744.4
15000111	Asian Opportunities Absolute Return Fund A - USD Equal.	0	10'339.97
15000619	Kintbury Equity Fund drt	-6'000'000	0
15000639	Tse Capital Offshore Fund -F- R Series July 19 drt de vte	313'547.06	313'547.06
15000662	Optimas Global Alpha Fund Class B Series 11/2017	43'658.561	43'658.561
LU1103307580	Goldman Sachs Absolute Return Tracker Portfolio -I- Cap.	402'900.886	402'900.886
XD0036273544	Discus US / Non US Side Holdings - Class S	0	2'110.6564
XD0263019081	GSA Trend Fund Class A USD	0	53'936.5055
XD0272296746	Tse Capital Offshore Fund -FR- Series 0313	0	4'656.5587
XD0317369417	Gross Arbitrage Master Fund - Class A Restricted USD	0	17.2956
XD0405103512	Impala Fund - Class E Restricted Series 2 18	0	1'648.788
XD0494086446	Tse Capital Offshore Fund -F- R Series July 19 Restricted	0	2'000
XD0549868780	Gemsstock Fund -D- Series 27 Unrestricted	0	30'000
XD0592732354	Optimas Global Alpha Fund Class B Series 12/2020	0	60'000

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

**Positions ouvertes à la fin de la période comptable****Opérations à terme sur devises**

DAT027180		31.01.22	0.91327	CHF	210'189'090.50	USD	230'150'000.00
DAT027181		31.01.22	0.88181	EUR	230'682.75	USD	261'600.00

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

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

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Opérations à terme sur devises

DAT026226		26.02.21	0.88818	CHF	209'255'208.00	USD	235'600'000.00
DAT026227		26.02.21	0.82179	EUR	229'362.70	USD	279'100.00
DAT026283		31.03.21	0.90390	CHF	214'549'704.00	USD	237'360'000.00
DAT026284		31.03.21	0.82310	EUR	235'899.34	USD	286'600.00
DAT026373		30.04.21	0.94060	CHF	209'687'958.00	USD	222'930'000.00
DAT026374		30.04.21	0.85005	EUR	229'428.77	USD	269'900.00
DAT026528		28.05.21	0.91072	CHF	215'376'172.80	USD	236'490'000.00
DAT026529		28.05.21	0.83003	EUR	235'561.68	USD	283'800.00
DAT026600		30.06.21	0.90000	CHF	214'578'000.00	USD	238'420'000.00
DAT026601		30.06.21	0.82045	EUR	234'811.50	USD	286'200.00
DAT026688		30.07.21	0.84185	EUR	236'307.31	USD	280'700.00
DAT026690		30.07.21	0.92264	CHF	215'667'100.00	USD	233'750'000.00
DAT026773		31.08.21	0.90600	CHF	213'743'520.00	USD	235'920'000.00
DAT026774		31.08.21	0.84257	EUR	234'149.22	USD	277'900.00
DAT026852		30.09.21	0.91473	CHF	214'448'129.00	USD	234'440'000.00
DAT026854		30.09.21	0.84655	EUR	234'664.68	USD	277'200.00
DAT026938		29.10.21	0.93174	CHF	214'356'564.52	USD	230'060'000.00
DAT026939		29.10.21	0.86226	EUR	234'879.22	USD	272'400.00
DAT027044		30.11.21	0.91266	CHF	215'761'714.19	USD	236'410'000.00
DAT027045		30.11.21	0.86332	EUR	236'982.17	USD	274'500.00
DAT027125		30.12.21	0.92358	CHF	212'137'319.89	USD	229'690'000.00
DAT027126		30.12.21	0.88750	EUR	232'701.58	USD	262'200.00

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 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.



Rapport annuel au 31.12.21

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 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.

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

		2019	2020	2021
<b>Performance en CHF :</b>				
– Classe (CHF) A (lancée le 26.06.03)	%	7.48	7.23	3.86
– Classe (CHF) B (lancée le 20.12.07)	%	7.96	7.71	4.33
– Classe (CHF) C (lancée le 24.01.08)	%	8.23	7.98	4.59
– Classe (CHF) Z (lancée le 24.01.17)	%	9.18	8.93	5.50
<b>Performance en EUR :</b>				
– Classe (EUR) A (lancée le 20.03.08)	%	7.80	7.48	4.09
– Classe (EUR) B (lancée le 22.08.08)	%	8.32	7.97	4.56
<b>Performance en USD :</b>				
– Classe (USD) A (lancée le 23.04.08)	%	11.24	9.53	5.19
– Classe (USD) B (lancée le 20.12.07)	%	11.75	10.03	5.67

### Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de l'Asset Management Association Switzerland AMAS.
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 2021.

### **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 2021 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

Santiago Ramos  
Expert-réviseur agréé

Genève, le 29 avril 2022

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