

AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Multi-Strategy Fund

Fonds à risque particulier

Rapport semestriel au 30 juin 2022

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 |
| Chiffres comptables | 4 |
| Inventaire et transactions | 8 |
| Notes aux états financiers | 13 |
| Rapport de performance | 15 |



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

Florian MAGNOLLAY
Vice-président

Fabrice WELSCH
Membre

Patrick BOTTERON
Membre

Simona TERRANOVA
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

2) Modification concernant la direction du fonds

La composition du conseil d'administration de la direction du fonds est modifiée de la manière suivante, à compter du 20 mai 2022 :

- départ de M. Christian Beyeler, membre ;
- nomination de Mme Simona Terranova et M. Fabrice Welsch, en tant que nouveaux membres.

Par ailleurs, la composition de l'organe de gestion de la direction du fonds est modifiée, depuis le 1^{er} juillet 2022, avec la nomination de Mme Sandra Berchier en son sein. Depuis cette date, M. Nicolas Biffiger n'est plus membre de l'organe de gestion.

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a constaté la conformité légale des modifications susmentionnées.

Chiffres comptables

| Aperçu | Devise | | 01.01.22 | 01.01.21 | 01.01.20 |
|---|----------------|-----|----------------|----------------|----------------|
| | | | 30.06.22 | 31.12.21 | 31.12.20 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | consolidée | USD | 196'093'621.38 | 232'937'530.81 | 231'853'101.77 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | classe (CHF) A | CHF | 30'293'146.09 | 32'857'269.87 | 32'600'547.66 |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | classe (CHF) A | CHF | 920.91 | 995.35 | 969.48 |
| Total Expense Ratio (TER) | classe (CHF) A | | * | * | * |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | classe (EUR) A | EUR | 104'184.20 | 112'460.08 | 109'299.98 |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | classe (EUR) A | EUR | 832.35 | 898.47 | 873.23 |
| Total Expense Ratio (TER) | classe (EUR) A | | * | * | * |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | classe (USD) A | USD | 37'868.43 | 40'568.80 | 38'989.71 |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | classe (USD) A | USD | 958.16 | 1'026.49 | 986.53 |
| Total Expense Ratio (TER) | classe (USD) A | | * | * | * |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | classe (CHF) B | CHF | 9'445'859.47 | 10'380'944.52 | 10'415'628.21 |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | classe (CHF) B | CHF | 794.37 | 856.62 | 830.65 |
| Total Expense Ratio (TER) | classe (CHF) B | | * | * | * |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | classe (EUR) B | EUR | 110'991.60 | 119'533.10 | 115'649.69 |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | classe (EUR) B | EUR | 944.78 | 1'017.48 | 984.43 |
| Total Expense Ratio (TER) | classe (EUR) B | | * | * | * |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | classe (USD) B | USD | 164'908.32 | 176'268.43 | 168'651.54 |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | classe (USD) B | USD | 1'013.85 | 1'083.69 | 1'036.86 |
| Total Expense Ratio (TER) | classe (USD) B | | * | * | * |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | classe (CHF) C | CHF | 60'846'307.13 | 65'543'417.57 | 63'854'473.02 |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | classe (CHF) C | CHF | 856.24 | 922.34 | 891.92 |
| Total Expense Ratio (TER) | classe (CHF) C | | * | * | * |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | classe (CHF) Z | CHF | 86'735'417.94 | 103'021'448.26 | 97'649'061.63 |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | classe (CHF) Z | CHF | 901.06 | 966.34 | 926.38 |
| 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) | 30.06.22 | 31.12.21 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Avoirs en banque | | |
| à vue | 278'057.90 | 5'875'409.58 |
| Valeurs mobilières | | |
| Parts d'autres placements collectifs alternatifs | 202'945'192.56 | 226'496'269.85 |
| Instruments financiers dérivés | -123'621.53 | 701'912.65 |
| Autres actifs | 0.00 | 137.46 |
| Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable | 203'099'628.93 | 233'073'729.54 |
| Engagements envers les banques à court terme | -6'891'475.38 | 0.00 |
| Autres engagements | -114'532.17 | -136'198.73 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | 196'093'621.38 | 232'937'530.81 |

| Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A | Période comptable | 01.01.22 | 01.01.21 |
|--|--------------------------|-------------------|-------------------|
| | | 30.06.22 | 31.12.21 |
| Position au début de la période comptable | | 33'010.857 | 33'626.994 |
| Parts rachetées | | -116.000 | -616.137 |
| Position à la fin de la période comptable | | 32'894.857 | 33'010.857 |

| Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A | Période comptable | 01.01.22 | 01.01.21 |
|--|--------------------------|-----------------|-----------------|
| | | 30.06.22 | 31.12.21 |
| 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 | 01.01.22 | 01.01.21 |
|--|--------------------------|-----------------|-----------------|
| | | 30.06.22 | 31.12.21 |
| Position au début de la période comptable | | 39.522 | 39.522 |
| Position à la fin de la période comptable | | 39.522 | 39.522 |

| Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) B | Période comptable | 01.01.22 | 01.01.21 |
|--|--------------------------|-------------------|-------------------|
| | | 30.06.22 | 31.12.21 |
| Position au début de la période comptable | | 12'118.489 | 12'539.097 |
| Parts rachetées | | -227.452 | -420.608 |
| Position à la fin de la période comptable | | 11'891.037 | 12'118.489 |

| Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) B | Période comptable | 01.01.22 | 01.01.21 |
|--|--------------------------|-----------------|-----------------|
| | | 30.06.22 | 31.12.21 |
| Position au début de la période comptable | | 117.479 | 117.479 |
| Position à la fin de la période comptable | | 117.479 | 117.479 |

| Evolution du nombre de parts de la classe (USD) B | Période comptable | 01.01.22 | 01.01.21 |
|--|--------------------------|-----------------|-----------------|
| | | 30.06.22 | 31.12.21 |
| Position au début de la période comptable | | 162.656 | 162.656 |
| Position à la fin de la période comptable | | 162.656 | 162.656 |

Rapport semestriel au 30.06.22

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 (CHF) C | Période comptable | 01.01.22 | 01.01.21 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 30.06.22 | 31.12.21 |
| Position au début de la période comptable | | 71'062.244 | 71'592.244 |
| Parts rachetées | | 0.000 | -530.000 |
| Position à la fin de la période comptable | | 71'062.244 | 71'062.244 |

| Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) Z | Période comptable | 01.01.22 | 01.01.21 |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|
| | | 30.06.22 | 31.12.21 |
| Position au début de la période comptable | | 106'609.441 | 105'409.568 |
| Parts émises | | 0.000 | 1'199.873 |
| Parts rachetées | | -10'350.000 | 0.000 |
| Position à la fin de la période comptable | | 96'259.441 | 106'609.441 |

Variation de la fortune nette du fonds

| | | |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Fortune nette du fonds au début de la période comptable | 232'937'530.81 | 231'853'101.77 |
| Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle | -941'164.18 | -2'555'918.99 |
| Solde des mouvements de parts | -10'962'053.89 | -423'299.86 |
| Résultat total | -24'940'691.36 | 4'063'647.89 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | 196'093'621.38 | 232'937'530.81 |

| Compte de résultat | Période comptable | 01.01.22 | 01.01.21 |
|--|-------------------|----------------|----------------|
| | | 30.06.22 | 31.12.21 |
| Revenus | | | |
| Revenus des avoirs en banque | | | |
| à vue | | 0.00 | 392.78 |
| Intérêts négatifs | | -5'377.39 | -3'481.32 |
| Revenus des valeurs mobilières | | | |
| Parts d'autres placements collectifs alternatifs | | 67'138.25 | 938'183.98 |
| Participation des souscripteurs aux revenus nets courus | | 0.00 | -43.73 |
| Total des revenus | | 61'760.86 | 935'051.71 |
| Charges | | | |
| Intérêts passifs | | -11'238.92 | -20'269.91 |
| Bonifications réglementaires | | | |
| Commission forfaitaire de gestion * | | -733'955.00 | -1'619'401.82 |
| Autres charges | | -8'648.31 | -18'998.39 |
| Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés * | | 32'556.56 | 73'206.12 |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus | | 1'746.38 | 13'166.84 |
| Total des charges | | -719'539.29 | -1'572'297.16 |
| Résultat net avant ajustements | | -657'778.43 | -637'245.45 |
| Ajustements fiscaux * | | 0.00 | 1'575'429.43 |
| Résultat net | | -657'778.43 | 938'183.98 |
| Gains et pertes de capital réalisés | | -9'909'341.02 | -12'304'948.95 |
| Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés * | | -32'556.56 | -73'206.12 |
| Résultat réalisé | | -10'599'676.01 | -11'439'971.09 |
| Gains et pertes de capital non réalisés | | -14'341'015.35 | 15'503'618.98 |
| Résultat total | | -24'940'691.36 | 4'063'647.89 |

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 | | | | | 32'656'027.64 | 16.08 |
|---|--|--|--|--|----------------------|--------------|

| | | | | | | |
|--------------|---|---------|-----|-------|--------------|------|
| GG00BPFJTF46 | Pershing Square Holdings Public Class USD | 268'170 | USD | 29.65 | 7'951'240.50 | 3.91 |
|--------------|---|---------|-----|-------|--------------|------|

| | | | | | | |
|-----------------|--|--|--|--|---------------------|-------------|
| Activist | | | | | 7'951'240.50 | 3.91 |
|-----------------|--|--|--|--|---------------------|-------------|

| | | | | | | |
|--------------|--|------------|-----|-------------|---------------|------|
| KYG1831F1101 | The Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B | 1'098.6063 | USD | 9'244.92747 | 10'156'535.56 | 5.00 |
|--------------|--|------------|-----|-------------|---------------|------|

| | | | | | | |
|--------------------------|--|--|--|--|----------------------|-------------|
| Credit Strategies | | | | | 10'156'535.56 | 5.00 |
|--------------------------|--|--|--|--|----------------------|-------------|

| | | | | | | |
|--------------|--|------------|-----|-------------|---------------|------|
| VGG853071170 | Stratus Fund - (USD) Standard Leverage - Class B | 4'007.6152 | USD | 3'630.15181 | 14'548'251.58 | 7.17 |
|--------------|--|------------|-----|-------------|---------------|------|

| | | | | | | |
|---------------------------|--|--|--|--|----------------------|-------------|
| Systematic Trading | | | | | 14'548'251.58 | 7.17 |
|---------------------------|--|--|--|--|----------------------|-------------|

Valeurs mobilières non cotées en bourse

| | | | | | | |
|---|--|--|--|--|-----------------------|--------------|
| Parts d'autres placements collectifs alternatifs | | | | | 170'289'164.92 | 83.84 |
|---|--|--|--|--|-----------------------|--------------|

| | | | | | | |
|--------------|--|-------------|-----|-----------|--------------|------|
| GG00BPFJTF46 | PSquared SICAV - Event Opportunity Fund USD Initial Series | 80'070.6394 | USD | 122.89733 | 9'840'467.95 | 4.85 |
|--------------|--|-------------|-----|-----------|--------------|------|

| | | | | | | |
|--------------|--|------------|-----|-------------|--------------|------|
| XD0305276285 | Melqart Opportunities Fund - Class B USD Series 1 Early Bird | 6'218.4956 | USD | 1'412.30133 | 8'782'389.58 | 4.32 |
|--------------|--|------------|-----|-------------|--------------|------|

| | | | | | | |
|--------------|---|------------|-----|-----------|--------------|------|
| XD0526347881 | Steamboat Capital Partners Offshore Fund Series A 02.20 | 8'436.7614 | USD | 982.65016 | 8'290'384.97 | 4.08 |
|--------------|---|------------|-----|-----------|--------------|------|

| | | | | | | |
|------------------------------------|--|--|--|--|----------------------|--------------|
| Event Driven Multi-Strategy | | | | | 26'913'242.50 | 13.25 |
|------------------------------------|--|--|--|--|----------------------|--------------|

| | | | | | | |
|--------------|--|------------|-----|-----------|--------------|------|
| KYG426561018 | Asian Opportunities Absolute Return Fund A - USD | 32'659.833 | USD | 167.64935 | 5'475'399.77 | 2.70 |
|--------------|--|------------|-----|-----------|--------------|------|

| | | | | | | |
|--------------|---|-------------|-----|----------|--------------|------|
| KYG9887R1020 | Zeal China Fund - Ordinary Participating Shares | 27'685.1108 | USD | 204.7515 | 5'668'567.96 | 2.79 |
|--------------|---|-------------|-----|----------|--------------|------|

| | | | | | | |
|---|--|--|--|--|----------------------|-------------|
| Emerging Markets Long-Short Equity | | | | | 11'143'967.73 | 5.49 |
|---|--|--|--|--|----------------------|-------------|

| | | | | | | |
|--------------|-------------------------------|------------|-----|-----------|--------------|------|
| KYG8954Y1153 | Tosca Series A USD Restricted | 22'808.924 | USD | 421.52887 | 9'614'620.05 | 4.73 |
|--------------|-------------------------------|------------|-----|-----------|--------------|------|

| | | | | | | |
|--------------|--|-------------|-----|-----------|---------------|------|
| XD0123523587 | SEG Partners Offshore -B- Sub-Class 2 Series 1 | 24'515.0196 | USD | 633.33157 | 15'526'135.80 | 7.64 |
|--------------|--|-------------|-----|-----------|---------------|------|

| | | | | | | |
|--------------|--|------------|-----|-------------|--------------|------|
| XD0223650470 | Palestra Capital Offshore Fund -B- Sub-Class 3 Serie Initial | 3'854.4234 | USD | 1'840.10843 | 7'092'556.99 | 3.49 |
|--------------|--|------------|-----|-------------|--------------|------|

| | | | | | | |
|--------------|--|------------|-----|------------|--------------|------|
| XD0237628769 | Glenview Capital Partners (Cayman) - Series H-ALT 124 Invest | 5'986.2877 | USD | 1'335.0761 | 7'992'149.61 | 3.94 |
|--------------|--|------------|-----|------------|--------------|------|

| | | | | | | |
|--------------|--|-----------|-----|-------------|--------------|------|
| XD0362609105 | Impala Fund - Class E Restricted Series 1 17 | 5'648.562 | USD | 1'641.69208 | 9'273'199.50 | 4.57 |
|--------------|--|-----------|-----|-------------|--------------|------|

| | | | | | | |
|--------------|---|------------|-----|-------------|--------------|------|
| XD0568725481 | Miura Global Fund - Miura -BB- Sub-Class One Restricted | 6'249.4775 | USD | 1'433.56295 | 8'959'019.37 | 4.41 |
|--------------|---|------------|-----|-------------|--------------|------|

| | | | | | | |
|--------------------------|--|--|--|--|----------------------|--------------|
| Long-Short Equity | | | | | 58'457'681.32 | 28.78 |
|--------------------------|--|--|--|--|----------------------|--------------|

| | | | | | | |
|--------------|------------------------------|------------|-----|---------|--------------|------|
| IE00BFZ11431 | KLS Arete Macro Fund -I- USD | 71'135.218 | USD | 116.061 | 8'256'024.54 | 4.07 |
|--------------|------------------------------|------------|-----|---------|--------------|------|

| | | | | | | |
|--------------|--|-----------|-----|-----------|---------------|------|
| XD0336739822 | Gemsstock Fund Class D Series 1 Restricted | 58'341.68 | USD | 255.13697 | 14'885'119.51 | 7.33 |
|--------------|--|-----------|-----|-----------|---------------|------|

| | | | | | | |
|--------------|--|------------|-----|-------------|--------------|------|
| XD0401834508 | Massar Macro Commodity Fund Tranche B Series 1 08.2016 | 3'543.6122 | USD | 1'864.94945 | 6'608'657.62 | 3.25 |
|--------------|--|------------|-----|-------------|--------------|------|

| | | | | | | |
|--------------|--|-------|-----|-----------|--------------|------|
| XD0554040879 | Alpstone Global Macro -A- Series 06 2020 | 5'000 | USD | 873.17407 | 4'365'870.37 | 2.15 |
|--------------|--|-------|-----|-----------|--------------|------|

| | | | | | | |
|----------------------------|--|--|--|--|----------------------|--------------|
| Macro Discretionary | | | | | 34'115'672.04 | 16.80 |
|----------------------------|--|--|--|--|----------------------|--------------|

| | | | | | | |
|--------------|---|------------|-----|-------------|--------------|------|
| XD0106267814 | Sio Partners Offshore Class A2 Series 1 | 2'010.9867 | USD | 3'086.24324 | 6'206'394.12 | 3.06 |
|--------------|---|------------|-----|-------------|--------------|------|

| | | | | | | |
|--------------|---|-------|-----|------------|--------------|------|
| XD0595430287 | Kintbury Equity Fund Class E Series 21-01 | 6'000 | USD | 1'134.4523 | 6'806'713.80 | 3.34 |
|--------------|---|-------|-----|------------|--------------|------|

Rapport semestriel au 30.06.22

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 9

| ISIN | Désignation | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours | Valeur vénale | en % |
|------------------------------|--|----------------|---------|----------|----------------------|-------------|
| XD0599746415 | Optimas Global Alpha Fund Class B Series 11/2017 | 43'658.561 | USD | 145.9366 | 6'371'381.95 | 3.14 |
| Market Neutral Equity | | | | | 19'384'489.87 | 9.54 |

| | | | | | | |
|----------------|---|-------------|-----|--------|---------------------|-------------|
| LU1809249144 | BCV FUND (LUX) FCP - BCV Liquid Alternative Beta -D- Cap. | 56'080.7562 | USD | 124.80 | 6'998'878.37 | 3.45 |
| Tracker | | | | | 6'998'878.37 | 3.45 |

| | | | | | | |
|--------------------------------------|--|-------------|-----|-----------|---------------------|-------------|
| 21034369 | Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Class -S-Series 14 USD | 668.501 | USD | 14.93 | 9'980.72 | 0.00 |
| QT0210396393 | Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Class -S-Series 17 USD | 669.38 | USD | 14.93 | 9'993.84 | 0.00 |
| XD0209471719 | Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Class -S-Series 13 USD | 806.937 | USD | 14.93 | 12'047.57 | 0.01 |
| XD0271819852 | BFAM Asian Opportunities Fund - Class A-R - Series 1 | 38'694.3594 | USD | 141.11079 | 5'460'191.74 | 2.69 |
| Relative Value Multi-Strategy | | | | | 5'492'213.87 | 2.70 |

| | | | | | | |
|---------------------------|---------------------------------------|-----------|-----|-------------|---------------------|-------------|
| XD0271362119 | Kepos Alpha Fund Class A-R Series 128 | 6'657.819 | USD | 1'169.00433 | 7'783'019.22 | 3.83 |
| Systematic Trading | | | | | 7'783'019.22 | 3.83 |

| | | | | | | |
|---------------------------------------|--|--|--|--|--------------------|--------------|
| Instruments financiers dérivés | | | | | -123'621.53 | -0.06 |
|---------------------------------------|--|--|--|--|--------------------|--------------|

| | | | | | | |
|-----------|----------|----------------|-----|---------|-----------------|--------|
| DAT027862 | 29.07.22 | 216'125.87 | EUR | 1.00 | 225'957.47 | 0.11 |
| DAT027862 | 29.07.22 | -226'300 | USD | 0.95496 | -225'937.66 | -0.11 |
| DAT027863 | 29.07.22 | 187'902'874.25 | CHF | 1.00 | 196'273'958.59 | 96.64 |
| DAT027863 | 29.07.22 | -196'690'000 | USD | 0.95593 | -196'397'599.93 | -96.70 |

| | | | | | | |
|---------------------------------------|--|--|--|--|--------------------|--------------|
| Opérations à terme sur devises | | | | | -123'621.53 | -0.06 |
|---------------------------------------|--|--|--|--|--------------------|--------------|

Valeurs mobilières évaluées selon un modèle

| | | | | | | |
|---|--|--|--|--|-------------|-------------|
| Parts d'autres placements collectifs alternatifs | | | | | 0.00 | 0.00 |
|---|--|--|--|--|-------------|-------------|

| | | | | | | |
|--------------|--|--------|-----|--|------|------|
| 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 |

| | | | | | | |
|----------------------------|--|--|--|--|-------------|-------------|
| Asset-Based Lending | | | | | 0.00 | 0.00 |
|----------------------------|--|--|--|--|-------------|-------------|

| | | | | | | |
|--------------|--|------------|-----|--|------|------|
| XD0019550678 | Bear Stearns High-Grade Str.Credit Strat.S11, en liquidation | 3'305.6161 | USD | | 0.00 | 0.00 |
|--------------|--|------------|-----|--|------|------|

| | | | | | | |
|--------------------------------|--|--|--|--|-------------|-------------|
| Asset-Backed Securities | | | | | 0.00 | 0.00 |
|--------------------------------|--|--|--|--|-------------|-------------|

| Inventaire résumé | | Valeur vénale | en % |
|---|--|-----------------------|---------------|
| Avoirs en banque à vue | | 278'057.90 | 0.14 |
| Parts d'autres placements collectifs alternatifs | | 202'945'192.56 | 99.92 |
| Instruments financiers dérivés | | -123'621.53 | -0.06 |
| Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable | | 203'099'628.93 | 100.00 |
| Engagements envers les banques à court terme | | -6'891'475.38 | |
| Autres engagements | | -114'532.17 | |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | | 196'093'621.38 | |

| | | |
|-----------------|-----|-----------------|
| Cours de change | CHF | 1 = USD 1.04455 |
| | EUR | 1 = USD 1.04549 |

Rapport semestriel au 30.06.22

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 10

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment II

| Engagement du fonds | % de la fortune nette | Montant |
|--|------------------------------|----------------|
| Engagement total brut résultant de dérivés | 100% | 196'916'300.00 |
| Engagement total net résultant de dérivés | 0% | 558'308.48 |
| 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 |
| Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC) | | |
| - Banque Cantonale Vaudoise | | |

Rapport semestriel au 30.06.22

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

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 | 0 | 68'000 |
| KYG426561018 | Asian Opportunities Absolute Return Fund A - USD | 0 | 11'686.339 |
| KYG9887R1020 | Zeal China Fund - Ordinary Participating Shares | 0 | 4'593.1629 |
| LU1809249144 | BCV FUND (LUX) FCP - BCV Liquid Alternative Beta -D- Cap. | 56'080.7562 | 40'786.361 |
| XD0106267814 | Sio Partners Offshore Class A2 Series 1 | 2'010.9867 | 0 |
| XD0336739822 | Gemsstock Fund Class D Series 1 Restricted | 58'341.68 | 0 |
| XD0401834508 | Massar Macro Commodity Fund Tranche B Series 1 08.2016 | 3'543.6122 | 0 |
| XD0526347881 | Steamboat Capital Partners Offshore Fund Series A 02.20 | 3'436.7614 | 0 |

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs alternatifs

| | | | |
|--------------|--|---|------------|
| LU0523272457 | CIAM Fund SICAV-SIF - OPPORTUNITIES -A2- Cap. | 0 | 3'166.9266 |
| XD0180071439 | KLS Diversified Fund Sub-class 1 FF Series 2-Nov 08 Series A | 0 | 11.24 |
| XD0336739780 | Gemsstock Fund - Class D USD Series 1 Unrestricted | 0 | 74'401.57 |
| XD0572898613 | Steamboat Capital Partners Offshore Fund Series A 09.20 | 0 | 4'000 |
| XD1106425956 | Massar Macro Commodity Fund Tranche B Series 1 03.2021 | 0 | 6'000 |
| XD1155363579 | Sio Partners Offshore Class A2 Series 12.21 | 0 | 5'000 |

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Opérations à terme sur devises

| | | | | | | |
|-----------|----------|---------|-----|----------------|-----|----------------|
| DAT027862 | 29.07.22 | 0.95504 | EUR | 216'125.87 | USD | 226'300.00 |
| DAT027863 | 29.07.22 | 0.95533 | CHF | 187'902'874.25 | USD | 196'690'000.00 |

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

| | | | | | | |
|-----------|----------|---------|-----|----------------|-----|----------------|
| DAT027308 | 28.02.22 | 0.89148 | EUR | 223'582.22 | USD | 250'800.00 |
| DAT027309 | 28.02.22 | 0.93074 | CHF | 203'896'116.45 | USD | 219'070'000.00 |
| DAT027405 | 31.03.22 | 0.91607 | CHF | 205'447'018.90 | USD | 224'270'000.00 |
| DAT027406 | 31.03.22 | 0.88924 | EUR | 225'156.73 | USD | 253'200.00 |

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

Rapport semestriel au 30.06.22

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

| Code instrument | Désignation | Echéance | Change | Monnaie | Achats | Monnaie | Ventes |
|-----------------|-------------|----------|---------|---------|----------------|---------|----------------|
| DAT027557 | | 29.04.22 | 0.91904 | CHF | 197'299'507.20 | USD | 214'680'000.00 |
| DAT027558 | | 29.04.22 | 0.89896 | EUR | 226'896.80 | USD | 252'400.00 |
| DAT027681 | | 31.05.22 | 0.96870 | CHF | 191'754'165.00 | USD | 197'950'000.00 |
| DAT027682 | | 31.05.22 | 0.94724 | EUR | 220'896.09 | USD | 233'200.00 |
| DAT027750 | | 30.06.22 | 0.93270 | EUR | 218'531.84 | USD | 234'300.00 |
| DAT027751 | | 30.06.22 | 0.95738 | CHF | 189'676'125.60 | USD | 198'120'000.00 |

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 semestriel au 30.06.22

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

14

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 | 2022 au 30 juin |
|---------------------------------------|---|-------|-------|------|-----------------------|
| Performance en CHF : | | | | | |
| – Classe (CHF) A (lancée le 26.06.03) | % | 7.48 | 7.23 | 3.86 | -7.10 |
| – Classe (CHF) B (lancée le 20.12.07) | % | 7.96 | 7.71 | 4.33 | -6.89 |
| – Classe (CHF) C (lancée le 24.01.08) | % | 8.23 | 7.98 | 4.59 | -6.78 |
| – Classe (CHF) Z (lancée le 24.01.17) | % | 9.18 | 8.93 | 5.50 | -6.37 |
| Performance en EUR : | | | | | |
| – Classe (EUR) A (lancée le 20.03.08) | % | 7.80 | 7.48 | 4.09 | -6.99 |
| – Classe (EUR) B (lancée le 22.08.08) | % | 8.32 | 7.97 | 4.56 | -6.78 |
| Performance en USD : | | | | | |
| – Classe (USD) A (lancée le 23.04.08) | % | 11.24 | 9.53 | 5.19 | -6.27 |
| – Classe (USD) B (lancée le 20.12.07) | % | 11.75 | 10.03 | 5.67 | -6.06 |

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.