

AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Multi-Strategy Fund

Fonds à risque particulier

Rapport annuel au 31 décembre 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
Utilisation du revenu net	4
Chiffres comptables	5
Inventaire et transactions	11
Notes aux états financiers	17
Rapport de performance	19
Rapport abrégé de la société d'audit	20



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

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

Oren-Olivier PUDER
Vice-président

Fabrice WELSCH
Membre

Patrick BOTTERON
Membre

Simona TERRANOVA
Membre

Organe de gestion

Christian CARRON, Chief Executive Officer
Bertrand GILLABERT, Chief Financial Officer
Sandra BERCHIER, Chief Compliance Officer
Frédéric NICOLA, Chief Fund Risk & Regulatory Officer
Antonio SCORRANO, Chief Operating Officer

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

1) Modification concernant la direction du fonds

La composition du conseil d'administration de la direction du fonds est modifiée de la manière suivante :

- avec effet au 20 mai 2022, départ de M. Christian Beyeler, membre, et nomination de Mme Simona Terranova et M. Fabrice Welsch, en tant que nouveaux membres ;
- avec effet au 1^{er} juillet 2022, départ de M. Florian Magnollay, membre et Vice-président. M. Oren-Olivier Puder est désigné comme nouveau Vice-président.

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.

2) Modification du contrat de fonds

L'entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2020 de la loi sur les établissements financiers (LEFin) et de la loi sur les services financiers (LSFin) a entraîné diverses modifications de la loi sur les placements collectifs (LPCC). Ce nouveau cadre réglementaire a exigé une revue complète du contrat de fonds, afin d'y implémenter dans le délai transitoire imparti les changements en résultant. A cette occasion, le contrat de fonds ainsi que le prospectus ont également été mis en phase avec les nouveaux modèles publiés par l'Asset Management Association Switzerland AMAS.

Les modifications susmentionnées du contrat de fonds ne touchant pas aux droits des investisseurs ou étant de nature exclusivement formelle, il n'a été procédé à aucune publication en accord avec l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA.

Par ailleurs, le contrat de fonds a également été modifié sur les deux points suivants :

- le cercle des investisseurs autorisé dans les classes de parts de la catégorie B a été adapté compte tenu de la nouvelle loi sur les services financiers ;
- la clause de cumul applicable pour calculer les seuils d'investissement et de détention minimaux prévus dans les conditions d'accès aux classes de parts des catégories B et C a été modifiée, par souci de clarté et pour éviter toute confusion avec la classification des clients ressortant désormais de la loi précitée.

Les porteurs de parts ont été informés des modifications qui précèdent par une publication du 20 juin 2022 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Les modifications du contrat de fonds ont été approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 26 août 2022, avec entrée en vigueur au 1^{er} septembre 2022. Le dispositif de la décision FINMA a été publié le 1^{er} septembre 2022 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Utilisation du revenu net au 31 décembre 2022

Date Ex VNI : 31/03/2023

Date de paiement : 20/04/2023

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	13	CHF	5.20	1.82	3.38	5.20
Classe (EUR) A	Oui	13	EUR	4.70	1.645	3.055	4.70
Classe (USD) A	Oui	13	USD	5.50	1.925	3.575	5.50
Classe (CHF) B	Oui	13	CHF	4.70	1.645	3.055	4.70
Classe (EUR) B	Oui	13	EUR	5.30	1.855	3.445	5.30
Classe (USD) B	Oui	13	USD	5.90	2.065	3.835	5.90
Classe (CHF) C	Oui	13	CHF	4.90	1.715	3.185	4.90
Classe (CHF) Z	Oui	6	CHF	5.20	1.82	3.38	5.20

Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.01.22	01.01.21	01.01.20
			31.12.22	31.12.21	31.12.20
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	200'487'745.09	232'937'530.81	231'853'101.77
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	29'929'931.63	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	912.14	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	103'421.25	112'460.08	109'299.98
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	826.26	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	38'150.20	40'568.80	38'989.71
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	965.29	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	8'091'563.98	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	788.59	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	110'428.69	119'533.10	115'649.69
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	EUR	939.99	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	166'512.26	176'268.43	168'651.54
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	1'023.71	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	60'479'674.29	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	851.08	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	86'589'572.02	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	899.54	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 vénables)**

	31.12.22	31.12.21
Avoirs en banque		
à vue	10'625'311.05	5'875'409.58
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	190'042'079.79	226'496'269.85
Instruments financiers dérivés	-61'624.13	701'912.65
Autres actifs	2'420.96	137.46
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	200'608'187.67	233'073'729.54
Autres engagements	-120'442.58	-136'198.73
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	200'487'745.09	232'937'530.81

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A	Période comptable	01.01.22	01.01.21
		31.12.22	31.12.21
Position au début de la période comptable		33'010.857	33'626.994
Parts rachetées		-197.934	-616.137
Position à la fin de la période comptable		32'812.923	33'010.857

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A	Période comptable	01.01.22	01.01.21
		31.12.22	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
		31.12.22	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
		31.12.22	31.12.21
Position au début de la période comptable		12'118.489	12'539.097
Parts rachetées		-1'857.660	-420.608
Position à la fin de la période comptable		10'260.829	12'118.489

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) B	Période comptable	01.01.22	01.01.21
		31.12.22	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
		31.12.22	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

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) C	Période comptable	01.01.22	01.01.21
		31.12.22	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
		31.12.22	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	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	-12'348'297.58	-423'299.86
Résultat total	-19'160'323.96	4'063'647.89
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	200'487'745.09	232'937'530.81

Compte de résultat	Période comptable	01.01.22	01.01.21
		31.12.22	31.12.21
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		7'118.15	392.78
Intérêts négatifs		-5'508.37	-3'481.32
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs alternatifs		1'119'173.65	938'183.98
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		0.00	-43.73
Total des revenus		1'120'783.43	935'051.71
Charges			
Intérêts passifs		-57'064.20	-20'269.91
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion *		-1'422'381.14	-1'619'401.82
Autres charges		-15'988.25	-18'998.39
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		64'150.80	73'206.12
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		14'714.26	13'166.84
Total des charges		-1'416'568.53	-1'572'297.16
Résultat net avant ajustements		-295'785.10	-637'245.45
Ajustements fiscaux *		1'414'958.75	1'575'431.43
Résultat net		1'119'173.65	938'183.98
Gains et pertes de capital réalisés		-363'519.65	-12'304'950.95
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		-64'150.80	-73'206.12
Résultat réalisé		691'503.20	-11'439'971.09
Gains et pertes de capital non réalisés		-19'851'827.16	15'503'618.98
Résultat total		-19'160'323.96	4'063'647.89

	Période comptable	01.01.22	01.01.21
		31.12.22	31.12.21
Utilisation du résultat de la classe (CHF) A			
Résultat net		CHF 172'378.30	CHF 133'249.98
Report de l'année précédente		CHF 1'488.42	CHF 281.87
Résultat disponible pour être réparti		CHF 173'866.72	CHF 133'531.85
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		CHF 170'627.20	CHF 132'043.43
Report à compte nouveau		CHF 3'239.52	CHF 1'488.42
Total		CHF 173'866.72	CHF 133'531.85

	Période comptable	01.01.22	01.01.21
		31.12.22	31.12.21
Utilisation du résultat de la classe (EUR) A			
Résultat net		EUR 583.11	EUR 441.01
Report de l'année précédente		EUR 6.33	EUR 3.41
Résultat disponible pour être réparti		EUR 589.44	EUR 442.42
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		EUR 588.29	EUR 438.09
Report à compte nouveau		EUR 1.15	EUR 6.33
Total		EUR 589.44	EUR 444.42

	Période comptable	01.01.22	01.01.21
		31.12.22	31.12.21
Utilisation du résultat de la classe (USD) A			
Résultat net		USD 218.14	USD 165.13
Report de l'année précédente		USD 2.76	USD 3.62
Résultat disponible pour être réparti		USD 220.90	USD 168.75
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		USD 217.37	USD 165.99
Report à compte nouveau		USD 3.53	USD 2.76
Total		USD 220.90	USD 168.75

	Période comptable	01.01.22	01.01.21
		31.12.22	31.12.21
Utilisation du résultat de la classe (CHF) B			
Résultat net		CHF 47'256.26	CHF 42'102.10
Report de l'année précédente		CHF 1'174.22	CHF 274.98
Résultat disponible pour être réparti		CHF 48'430.48	CHF 42'377.08
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		CHF 48'225.90	CHF 41'202.86
Report à compte nouveau		CHF 204.58	CHF 1'174.22
Total		CHF 48'430.48	CHF 42'377.08

	Période comptable			
		01.01.22		01.01.21
Utilisation du résultat de la classe (EUR) B		31.12.22		31.12.21
Résultat net	EUR	622.22	EUR	468.38
Report de l'année précédente	EUR	10.97	EUR	0.76
Résultat disponible pour être réparti	EUR	633.19	EUR	469.14
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	622.64	EUR	458.17
Report à compte nouveau	EUR	10.55	EUR	10.97
Total	EUR	633.19	EUR	469.14

	Période comptable			
		01.01.22		01.01.21
Utilisation du résultat de la classe (USD) B		31.12.22		31.12.21
Résultat net	USD	951.49	USD	716.95
Report de l'année précédente	USD	14.07	USD	12.81
Résultat disponible pour être réparti	USD	965.56	USD	729.76
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	959.67	USD	715.69
Report à compte nouveau	USD	5.89	USD	14.07
Total	USD	965.56	USD	729.76

	Période comptable			
		01.01.22		01.01.21
Utilisation du résultat de la classe (CHF) C		31.12.22		31.12.21
Résultat net	CHF	347'905.55	CHF	265'078.11
Report de l'année précédente	CHF	301.13	CHF	5'259.55
Résultat disponible pour être réparti	CHF	348'206.68	CHF	270'337.66
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	348'205.00	CHF	270'036.53
Report à compte nouveau	CHF	1.68	CHF	301.13
Total	CHF	348'206.68	CHF	270'337.66

	Période comptable			
		01.01.22		01.01.21
Utilisation du résultat de la classe (CHF) Z		31.12.22		31.12.21
Résultat net	CHF	499'016.68	CHF	415'530.75
Report de l'année précédente	CHF	8'013.00	CHF	8'259.07
Résultat disponible pour être réparti	CHF	507'029.68	CHF	423'789.82
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	500'549.09	CHF	415'776.82
Report à compte nouveau	CHF	6'480.59	CHF	8'013.00
Total	CHF	507'029.68	CHF	423'789.82

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					34'449'889.92	17.17
---	--	--	--	--	----------------------	--------------

GG00BPFJTF46	Pershing Square Holdings Public Class USD	268'170	USD	34.60	9'278'682.00	4.63
--------------	---	---------	-----	-------	--------------	------

Activist					9'278'682.00	4.63
-----------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

KYG1831F1101	The Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B	1'098.6063	USD	9'126.33545	10'026'249.62	5.00
--------------	--	------------	-----	-------------	---------------	------

Credit Strategies					10'026'249.62	5.00
--------------------------	--	--	--	--	----------------------	-------------

VGG853071170	Stratus Fund - (USD) Standard Leverage - Class B	4'007.6152	USD	3'779.04503	15'144'958.30	7.54
--------------	--	------------	-----	-------------	---------------	------

Systematic Trading					15'144'958.30	7.54
---------------------------	--	--	--	--	----------------------	-------------

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs alternatifs					155'592'189.87	77.56
---	--	--	--	--	-----------------------	--------------

GG00BPFJTF46	PSquared SICAV - Event Opportunity Fund USD Initial Series	80'070.6394	USD	124.8857	9'999'677.85	4.99
--------------	--	-------------	-----	----------	--------------	------

XD0305276285	Melqart Opportunities Fund - Class B USD Series 1 Early Bird	6'218.4956	USD	1'536.02808	9'551'783.86	4.76
--------------	--	------------	-----	-------------	--------------	------

XD0526347881	Steamboat Capital Partners Offshore Fund Series A 02.20	8'436.7614	USD	1'011.27756	8'531'907.48	4.25
--------------	---	------------	-----	-------------	--------------	------

Event Driven Multi-Strategy					28'083'369.19	14.00
------------------------------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

KYG426561018	Asian Opportunities Absolute Return Fund A - USD	32'659.833	USD	140.23802	4'580'150.31	2.28
--------------	--	------------	-----	-----------	--------------	------

KYG9887R1020	Zeal China Fund - Ordinary Participating Shares	27'685.1108	USD	185.3408	5'131'180.58	2.56
--------------	---	-------------	-----	----------	--------------	------

Emerging Markets Long-Short Equity					9'711'330.89	4.84
---	--	--	--	--	---------------------	-------------

KYG8954Y1153	Tosca Series A USD Restricted	22'808.924	USD	449.28178	10'247'633.97	5.10
--------------	-------------------------------	------------	-----	-----------	---------------	------

XD0123523587	SEG Partners Offshore -B- Sub-Class 2 Series 1	15'038.6048	USD	668.46508	10'052'782.16	5.01
--------------	--	-------------	-----	-----------	---------------	------

XD0223650470	Palestra Capital Offshore Fund -B- Sub-Class 3 Serie Initial	3'854.4234	USD	1'986.34824	7'656'227.14	3.82
--------------	--	------------	-----	-------------	--------------	------

XD0237628769	Glenview Capital Partners (Cayman) - Series H-ALT 124 Invest	4'480.5112	USD	1'386.38996	6'211'735.74	3.10
--------------	--	------------	-----	-------------	--------------	------

XD0568725481	Miura Global Fund - Miura -BB- Sub-Class One Restricted	6'249.4775	USD	1'464.79039	9'154'174.58	4.56
--------------	---	------------	-----	-------------	--------------	------

Long-Short Equity					43'322'553.59	21.59
--------------------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

IE00BFZ11431	KLS Arete Macro Fund -I- USD	71'135.218	USD	114.733	8'161'556.97	4.07
--------------	------------------------------	------------	-----	---------	--------------	------

XD0336739822	Gemsstock Fund Class D Series 1 Restricted	58'341.68	USD	250.68324	14'625'281.37	7.28
--------------	--	-----------	-----	-----------	---------------	------

XD0401834508	Massar Macro Commodity Fund Tranche B Series 1 08.2016	3'543.6122	USD	1'809.09767	6'410'740.57	3.20
--------------	--	------------	-----	-------------	--------------	------

XD0554040879	Alpstone Global Macro -A- Series 06 2020	5'000	USD	910.59041	4'552'952.05	2.27
--------------	--	-------	-----	-----------	--------------	------

Macro Discretionary					33'750'530.96	16.82
----------------------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

XD0106267814	Sio Partners Offshore Class A2 Series 1	2'010.9867	USD	3'093.42242	6'220'831.34	3.10
--------------	---	------------	-----	-------------	--------------	------

XD0595430287	Kintbury Equity Fund Class E Series 21-01	6'000	USD	1'087.061	6'522'366.00	3.25
--------------	---	-------	-----	-----------	--------------	------

XD0599746415	Optimas Global Alpha Fund Class B Series 11/2017	43'658.561	USD	141.4097	6'173'744.01	3.08
--------------	--	------------	-----	----------	--------------	------

Market Neutral Equity					18'916'941.35	9.43
------------------------------	--	--	--	--	----------------------	-------------

Rapport annuel au 31.12.22

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
LU1809249144	BCV FUND (LUX) FCP - BCV Liquid Alternative Beta -D- Cap.	40'222.8431	USD	128.49	5'168'233.11	2.58
Tracker					5'168'233.11	2.58
QT0210396393	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Class -S-Series 17 USD	669.38	USD	14.08	9'424.87	0.00
XD0209471719	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Class -S-Series 13 USD	806.937	USD	14.08	11'361.67	0.01
XXX150005844	BFAM Asian Opportunities Fund - Class A-R drt vente	194'215.21	USD	1.00	194'215.21	0.10
XXX150009531	BFAM Asian Opportunities Fund - Class R-A - Series 1	9'114.7037	USD	73.63395	671'151.64	0.34
XXX210343698	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Class -S-Series 14 USD	668.501	USD	14.08	9'412.49	0.00
Relative Value Multi-Strategy					895'565.88	0.45
XD0271362119	Kepos Alpha Fund Class A-R Series 128	6'657.819	USD	1'272.29537	8'470'712.29	4.22
XD1211983378	CFM Institutional Systematic Trends Equity Fund Series1.5	7'954'754.63	USD	0.91429	7'272'952.61	3.63
Systematic Trading					15'743'664.90	7.85
Instruments financiers dérivés					-61'624.13	-0.03
DAT028623	31.01.23	213'107.86	EUR	1.00	227'446.34	0.11
DAT028623	31.01.23	-228'100	USD	0.93521	-227'673.86	-0.11
DAT028624	31.01.23	175'917'279.5	CHF	1.00	190'139'731.40	94.78
DAT028624	31.01.23	-190'810'000	USD	0.92225	-190'201'128.01	-94.81
Opérations à terme sur devises					-61'624.13	-0.03
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

Rapport annuel au 31.12.22

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 13

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	10'625'311.05	5.30
Parts d'autres placements collectifs	190'042'079.79	94.73
Instruments financiers dérivés	-61'624.13	-0.03
Autres actifs	2'420.96	0.00
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	200'608'187.67	100.00
Autres engagements	-120'442.58	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	200'487'745.09	

Cours de change	CHF	1 = USD 1.080847
	EUR	1 = USD 1.067283

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment II

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Engagement total brut résultant de dérivés	95%	191'038'100.00
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
Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)		
- 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	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	56'644.2741
XD0106267814	Sio Partners Offshore Class A2 Series 1	2'010.9867	0
XD0123523587	SEG Partners Offshore -B- Sub-Class 2 Series 1	0	9'476.4148
XD0237628769	Glenview Capital Partners (Cayman) - Series H-ALT 124 Invest	0	1'505.7765
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
XD1211983378	CFM Institutional Systematic Trends Equity Fund Series 1.5	14'954'754.63	7'000'000
XXX150005844	BFAM Asian Opportunities Fund - Class A-R drt vente	194'215.21	0
XXX150009531	BFAM Asian Opportunities Fund - Class R-A - Series 1	9'114.7037	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
XD0271819852	BFAM Asian Opportunities Fund - Class A-R - Series 1	0	38'694.3594
XD0336739780	Gemsstock Fund - Class D USD Series 1 Unrestricted	0	74'401.57
XD0362609105	Impala Fund - Class E Restricted Series drt de vte	465'142.98	465'142.98
XD0362609105	Impala Fund - Class E Restricted Series 1 17	0	5'648.562
XD0362609105	Impala Fund - Class E Restricted Series drt de vte	465'142.98	465'142.98
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

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 ouvertes à la fin de la période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT028623		31.01.23	0.93427	EUR	213'107.86	USD	228'100.00
DAT028624		31.01.23	0.92195	CHF	175'917'279.50	USD	190'810'000.00

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
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
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
DAT028012		31.08.22	0.97899	EUR	212'245.22	USD	216'800.00
DAT028017		31.08.22	0.95068	CHF	184'621'085.00	USD	194'200'000.00
DAT028106		30.09.22	0.97352	CHF	187'206'934.50	USD	192'300'000.00
DAT028107		30.09.22	0.99211	EUR	214'989.76	USD	216'700.00
DAT028212		31.10.22	1.01815	EUR	213'709.37	USD	209'900.00
DAT028213		31.10.22	0.98223	CHF	184'844'922.75	USD	188'190'000.00
DAT028356		30.11.22	0.99800	CHF	182'943'380.00	USD	183'310'000.00
DAT028357		30.11.22	1.00985	EUR	211'360.77	USD	209'300.00
DAT028516		30.12.22	0.94943	CHF	183'600'773.40	USD	193'380'000.00
DAT028517		30.12.22	0.96839	EUR	212'368.30	USD	219'300.00

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 promoteurs de vente	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 forfaitaire réduite

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser les activités de promotion de la vente. 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 de la commission de gestion 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 d'une part d'une classe du fonds est déterminée à la fin de l'exercice comptable 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 d'une 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 actuels payés sur le marché principal. Les 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 déterminer 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 leur valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le

Rapport annuel au 31.12.22

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 18

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 à hauteur du montant de la créance 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 d'une part d'une classe du fonds résulte de la quote-part de la valeur vénale de la fortune du fonds attribuable à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du fonds attribuables à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. La valeur nette d'inventaire est arrondie à deux décimales.

Rapport de performance

		2020	2021	2022
Performance en CHF :				
- Classe (CHF) A (lancée le 26.06.03)	%	7.23	3.86	-7.98
- Classe (CHF) B (lancée le 20.12.07)	%	7.71	4.33	-7.57
- Classe (CHF) C (lancée le 24.01.08)	%	7.98	4.59	-7.34
- Classe (CHF) Z (lancée le 24.01.17)	%	8.93	5.50	-6.53
Performance en EUR :				
- Classe (EUR) A (lancée le 20.03.08)	%	7.48	4.09	-7.67
- Classe (EUR) B (lancée le 22.08.08)	%	7.97	4.56	-7.25
Performance en USD :				
- Classe (USD) A (lancée le 23.04.08)	%	9.53	5.19	-5.57
- Classe (USD) B (lancée le 20.12.07)	%	10.03	5.67	-5.14

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

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placement AMC ALTERNATIVE FUND avec le compartiment suivant :

- BCV Multi-Strategy Fund

comprenant le compte de fortune au 31 décembre 2022, le compte de résultat pour l'exercice clos à cette date, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les informations supplémentaires selon l'art. 89, al. 1, let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC).

Selon notre appréciation, les comptes annuels ci-joints sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus.

Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels» de notre rapport. Nous sommes indépendants du fonds de placement ainsi que de la direction de fonds, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'administration de la direction de fonds. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport annuel, à l'exception des comptes annuels et de notre rapport correspondant.

Notre opinion sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune conclusion d'audit sous quelque forme que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent par ailleurs comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'administration de la direction de fonds relatives aux comptes annuels

Le Conseil d'administration de la direction de fonds est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à loi suisse et aux NA-CH, nous exerçons notre jugement professionnel tout au long de l'audit et faisons preuve d'esprit critique. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant de fraudes est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, des omissions volontaires, de fausses déclarations ou le contournement de contrôles internes.
- nous acquérons une compréhension du système de contrôle interne pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds de placement.
- nous évaluons le caractère approprié des méthodes comptables appliquées et le caractère raisonnable des estimations comptables ainsi que des informations y afférentes.

Nous communiquons au Conseil d'administration de la direction de fonds, notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus ainsi que nos constatations d'audit importantes, y compris toute déficience majeure dans le système de contrôle interne, relevée au cours de notre audit.

KPMG SA

Santiago Ramos
Expert-réviser agréé
Réviser responsable

Oliver Gauderon
Expert-réviser agréé

Genève, le 26 avril 2023

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