

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) A, B, C
AMC ALTERNATIVE FUND – BCV GOTTEX Defensive Fund (EUR) A, B
AMC ALTERNATIVE FUND – BCV GOTTEX Defensive Fund (USD) A, B

Jahresbericht per 31. Dezember 2009

Ein «Fund of Funds» nach Schweizer Recht mit besonderem Risiko, ist ein Fonds mit multiplen Teilvermögen, dessen Teilvermögen in zugrundeliegende alternative Fonds investieren, die auf Anlagetechniken zurückgreifen, deren Risiken nicht mit jenen traditioneller Wertpapierfonds vergleichbar sind. Bei den zugrundeliegenden Fonds handelt es sich um offene oder geschlossene Fonds aller Kategorien, die an der Börse oder auf einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt bzw. nicht gehandelt werden und die jeglicher Rechtsform sein können. Die Anleger müssen sich der erhöhten Risiken bewusst sein, die sie im Fall dieser Fonds insbesondere hinsichtlich eines teilweisen oder vollkommenen Verlustes ihres Vermögens eingehen. Zur Dämpfung dieser Verlustrisiken nimmt die Fondsleitung durch die Diversifizierung der Anlagestrategien eine strikte und sorgfältige Auswahl und Überwachung der zugrundeliegenden Fonds und ihrer Verwalter vor. Die Anleger werden darauf aufmerksam gemacht, dass neben den Markt- und Wechselrisiken auch Risiken im Zusammenhang mit der Verwaltung, der Handelbarkeit der Anteile, der Liquidität der Anlagen, der Auswirkung der Rückzahlungen, den Preisen der Anteile, den Dienstleistern, dem Fehlen von Transparenz und den juristischen Risiken bestehen. Diese Risiken werden im Prospekt im Detail dargelegt.



Pl. St-François
Postfach300
CH-1001 Lausanne

www.bcv.ch



Avenue de Rhodanie 48
CH-1007 Lausanne

www.gottexfunds.com



Rue du Maupas 2
Postfach 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.com

Direktion und Organisation

Verwaltungsrat

(Seit dem 24. September 2009)

Stefan BICHSEL

Präsident

Generaldirektor, BCV

Christian PELLA

Vizepräsident

Erster Rechtsberater, BCV

Jean-Daniel JAYET

Mitglied

Direktor, BCV

Christian BEYELER

Mitglied

Direktor, GERIFONDS SA

Christian CARRON

Mitglied

Stellvertretender Direktor, GERIFONDS SA

Revisionsstelle

PricewaterhouseCoopers SA

Av. C.-F. Ramuz 45

Postfach 1172, 1001 Lausanne

Fondsleitung

GERIFONDS SA

Rue Maupas 2, Postfach 6249, 1002 Lausanne

Christian BEYELER, Direktor

Christian CARRON, Stellvertretender Direktor

Nicolas BIFFIGER, Vizedirektor

Bertrand GILLABERT, Vizedirektor

Aufsichtskomitee

Christian Carron, Präsident, GERIFONDS SA

Yasunobu Higuchi, Vizepräsident, Banque Piguët & Cie SA

Christian Beyeler, Mitglied, GERIFONDS SA

Nicolas Biffiger, Mitglied, GERIFONDS SA

Vertriebsgesellschaften

- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Banque Cantonale de Genève, Genf
- Alle übrigen Kantonalbanken
- Banque Coop AG, Basel
- Banque Franck, Galland & Cie SA, Genf
- Banque Heritage, Genf
- Banque Leumi (Suisse) AG, Zürich
- Banque Pasche SA, Genf
- Banque Piguët & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- Banque Privée Espirito Santo SA, Lausanne
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) AG, Zürich
- AAM Privatbank AG, Bern
- Adler & Co Privatbank AG, Zürich
- Clariden Leu, Zürich
- Cornèr Banque, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genf
- Dynagest SA, Genf
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genf
- Hyposwiss Privatbank AG, Zürich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- InCore Bank AG, Zürich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich AG, Zürich
- Lloyds TSB Bank Plc, Genf
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried AG, Bern
- Swisscanto Asset Management AG, Bern

Zeichnungs- und Zahlstellen

BCV, Lausanne

Banque Piguët & Cie SA, Yverdon-les-Bains

Fondsverwalter

GERIFONDS SA hat die Verwaltung der Teilvermögen des AMC ALTERNATIVE FUND der Banque Cantonale Vaudoise, Abteilung Asset Management, Lausanne, anvertraut.

Depotbank

BCV, Lausanne

Anlageberater

Gottex Fund Management, Lausanne

Information für die Anleger

1. Wechsel der Wirtschaftsprüfungsgesellschaft zum 1. Januar 2009

Durch Entscheid vom 19. Juni 2009 hat die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA auf Ersuchen der Fondsleitung den Wechsel der Wirtschaftsprüfungsgesellschaft des Fonds von der Firma KPMG SA, Genf, zur Firma PricewaterhouseCoopers SA, Lausanne, rückwirkend zum 1. Januar 2009 genehmigt.

2. Veräusserung von Anteilen von ABL Zielfonds

Die Positionen in ABL (Asset Based Lending) Zielfonds des Teilvermögens sind am 24. Juni 2009 (Wertstellung 26. Juni) zum Teil (62 % des Totals jeder Position) an die Banque Cantonale Vaudoise veräussert worden.

Die Veräusserungspreise sind diejenigen, die für die Berechnung des am 15. Juni berechneten Nettoinventarwerts des Teilvermögens zum 31. Mai 2009 herangezogen wurden. Diese Preise und die Verfahrensweise sind am 16. Juni nach Rücksprache mit der Fondsleitung, der Depotbank, dem Verwalter und dem Anlageberater des Teilvermögens von Pricewaterhouse Coopers SA geprüft und kontrolliert worden.

Ein Bericht über die tatsächlichen Feststellungen, die sich aus der Prüfung auf der Basis vereinbarter Verfahrensweisen ergeben, ist von Pricewaterhouse Coopers SA am 10. Juli und 1. September 2009 erstellt worden.

Der Verkauf erfolgte ohne Kosten und, in Anbetracht der verschiedenen überzeugenden Meinungen, im Interesse der Anteilseigner.

Anlagepolitik

(vom 01.01.2009 bis 31.12.2009)

Rückblick

Nachdem die Märkte im Juni eine Pause eingelegt hatten, angesichts des beginnenden Aufschwungs mit einem geringfügigen Rückgang, begann das zweite Halbjahr im Juli mit hohem Tempo (MSCI World und S&P 500: +7.41 %). Mit dem Erscheinen neuer Anzeichen eines wirtschaftlichen Aufschwungs war der Monat August dann ruhiger ausser in Asien, das von der starken Korrektur der Börse von Shanghai (-16.25%) angesteckt war. Bis Ende August mit der Bestätigung von Ben Bernanke an der Spitze der Fed haben die *Credit Spreads*, ihre Straffung fortgesetzt und die Volatilität hat sich stabilisiert. Mitte des Halbjahres waren bei höherer Volatilität die Bilanz positiv und die Erwartungen im Hinblick auf das Jahresende erheblich. Der Risikoappetit begann auf subtile Weise, ein wenig abzunehmen.

Manche taten die Risikokontrolle sowie die aufmerksame Überwachung der Liquidität und der Diversifizierung eines *Hedgefonds*-Portefeuilles als Hirngespinnste ab; diese sind noch immer dabei, einen Preis zu zahlen, vor dem wir die Allokationen insgesamt schützen konnten. Der Endspurt dieses sehr bewegten Jahres wurde mit ebenso vielen Ängsten wie Hoffnungen erwartet. Ängste für jene, die bereits ab Beginn des Jahres 2009 reichlich von den Kreditmärkten bzw. ab März von der Erholung der Börsen profitiert hatten. Hoffnungen für jene, die ihr Bargeld im September reinvestiert hatten. November und Dezember erwiesen sich zugunsten der Befürworter der Diversifizierung, die alternative Allokation bestätigte ihre Posi-

tionierung zum Schutz des Kapitals und ihre geringe Volatilität im Vergleich zu den Aktien und sonstigen Rohstoffen.

Festzustellen ist, dass praktisch die gesamte Performance von 2009 in der Jahresmitte generiert wurde. Die Manager, die ihr Performance-Ziel bzw. die Rückkehr zur *High Water Mark* Ende Oktober erreicht hatten, haben ihre Netto-Exposition signifikant gesenkt und ihre Transaktionen auf Deckungsgeschäfte reduziert.

Die Assets der *Hedgefonds*-Branche haben einen deutlichen Anstieg verzeichnet, sind auf USD 1.600 Mia. zurückgekehrt, das heisst das Niveau von Januar 2008. Dieses «Wiederaufblühen» erfolgte auf zweigeteilte Weise zugunsten der wichtigsten Akteure. Zusätzlich zu befriedigenden Ergebnissen und einer in 2008 beherrschten Volatilität war dies auch auf signifikante Weise eine Prämie für die Fonds, denen es gelang, die operationellen Risiken am besten zu beherrschen.

Entwicklung des Anteilspreises

Zum 31. Dezember 2009 beliefen sich die verwalteten Aktien des Teilvermögens BCV Directional Fund und BCV GOTTEX Defensive Fund des AMC ALTERNATIVE FUND auf CHF 397.3 Millionen, von denen CHF 198.5 Millionen auf das Teilvermögen Defensive und CHF 198.8 Millionen auf das Teilvermögen Directional entfielen.

Im zweiten Halbjahr 2009 erzielte der BCV GOTTEX Defensive eine Performance von +1.47% (Anteil A) und blieb damit hinter

der Performance seines Universums HFRI FoF Conservative (+4.68%) und der Performance des SBI (+4.48%) zurück. Für das Jahr wies der BCV GOTTEX Defensive eine Performance von +3.80% aus.

Den stärksten Beitrag leisteten die Strategien Long-Short Credit, Convertible Arbitrage, Credit Arbitrage und Managed Futures. Der Beitrag von Asset-Based Lending und Option Arbitrage war im Berichtshalbjahr negativ. Zu den wichtigen Bewegungen innerhalb des Portefeuilles zählte eine weitere Reduzierung der Allokation auf ABL zur Berücksichtigung des Umfelds dieser Manager. Der Investitionsplan der Mitte September verfügbaren Barmittel lief unter guten Bedingungen und entsprechend den Zielen der strategischen Allokation für die Monate September und Oktober ab und führte den Barmittelanteil auf 3.7% zurück.

Im zweiten Halbjahr 2009 erzielte der BCV Directional Fund eine Performance von +2.02% (Anteil A). Das Plus ist – relativ betrachtet – weniger hoch als im Fall des HFRI FOHF Composite (+9.56%) und des SPI (+20.67%). Für das gesamte Jahr belief sich die Performance des BCV Directional Fund auf +5.06%.

Den höchsten Beitrag leisteten die Strategien Long-Short Equity, Long-Short Credit und die CTA-Managed Futures. Der Beitrag der Strategien Emerging Markets und Option Arbitrage war negativ.

Ausblick

Obwohl das Ende der schlimmsten aller Rezessionen seit Jahrzehnten bereits angekündigt wurde, ist der Orkan noch in allen Köpfen präsent. Er hinterliess unübersehbare Spuren in den nationalen Ökonomien (Anwachsen der Schuldenberge) und veranlasste in der zweiten Phase seiner Entwicklung zur alternativen Verwaltung. In den nächsten Monaten wird man die Situation auf noch strukturiertere, systematischere und konstruktivere Weise aufmerksam verfolgen müssen. Das gegenwärtige Szenario ist das einer Erholung ohne eine so ausge-

prägte Richtung wie 2009 und in einem Umfeld wachsender Streuung der Performances der *Hedgefonds* innerhalb jeder ihrer Strategien. Wir werden weiterhin sorgfältig auf die Risiken, die Kontrolle der Liquidität und die Effizienz der Diversifizierung achten.

Wir dürften die weitere Verstärkung der Institutionalisierung der Beziehungen zwischen den *Hedgefonds* und ihren Anlegern erleben. Man wird stets auf die Gebote der Transparenz und der guten Angemessenheit zwischen der offerierten Liquidität und der Liquidität des Portefeuilles des Managers abwägen müssen, um nicht den Faden der Fortschritte des Jahres 2009 zu verlieren.

Während das Weltwirtschaftsforum diese Fragen erörtert, ist stark anzunehmen, dass an seinem Ende die Politik auf der vor kurzem von Präsident Obama vorgezeichneten Linie den Projekten für eine Reglementierung und umfassendere Rahmenbedingungen für die Banken neue Impulse geben wird. Im Namen des «Nie wieder so etwas» hat man vor allem die Banken, die von den Hilfsmassnahmen profitiert haben, im Visier. Dies dürfte der Fähigkeit der *Hedgefonds* nicht abträglich sein, aus den Arbitragen, die der Markt bei reduzierten Finanzierungsquellen und einer begrenzteren Anzahl von Bankakteuren bieten wird, Profit zu schlagen.

Für die Allokation des BCV GOTTEX Defensive handelt es sich bei den zu bevorzugenden und/oder auszubauenden Strategien im Wesentlichen um Distressed Securities und Event Driven. Ausserdem und angesichts der Baissetendenz der Volatilität werden die Strategien Option Arbitrage und Convertible Arbitrage reduziert werden oder Gegenstand von Gewinnmitnahmen sein. In Bezug auf die Allokation des BCV Directional sind die zu bevorzugenden und/oder zu verstärkenden Strategien Event Driven, Distressed Securities und die Allokation Hedge Equity Emerging Market.

BCV Asset Management

Übersicht

	Rechnungsperiode	01.01.09 31.12.09	01.01.08 31.12.08	01.01.07 31.12.07	01.01.06 31.12.06
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	konsolidiert	198'455'808.29	214'424'547.87	257'086'444.61	208'686'066.43
Portfolio Turnover Rate (PTR)		136.69%	34.28%	148.66%	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) A	43'159'951.56	53'829'043.74	246'571'198.82	208'686'066.43
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) A	47'974.487	62'106.152	225'404.657	194'384.628
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) A	899.64	866.73	1'093.90	1'073.57
Ausschüttung je Anteil	Klasse (CHF) A	32.20	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (CHF) A	*	*	*	*
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) B	46'613'050.94	56'158'665.46		
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) B	55'946.124	70'418.840		
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) B	833.18	797.49		
Ausschüttung je Anteil	Klasse (CHF) B	29.80	0.00		
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (CHF) B	*	*		
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) C	99'977'522.12	93'888'180.52		
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) C	119'189.025	117'290.507		
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) C	838.81	800.48		
Ausschüttung je Anteil	Klasse (CHF) C	30.00	0.00		
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (CHF) C	*	*		
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (EUR) A	269'162.99	262'327.39		
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (EUR) A	317.544	324.324		
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (EUR) A	847.64	808.84		
Ausschüttung je Anteil	Klasse (EUR) A	30.80	0.00		
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (EUR) A	*	*		
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (EUR) B	4'870'785.35	6'042'436.01	6'352'663.22	
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (EUR) B	5'685.455	7'439.433	6'367.085	
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (EUR) B	856.71	812.22	997.73	
Ausschüttung je Anteil	Klasse (EUR) B	31.10	0.00	0.00	
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (EUR) B	*	*	*	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (USD) A	151'942.97	250'843.37		
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (USD) A	178.992	310.016		
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (USD) A	848.88	809.13		
Ausschüttung je Anteil	Klasse (USD) A	29.40	0.00		
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (USD) A	*	*		
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (USD) B	860'009.57	855'621.54		
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (USD) B	1'000.000	1'050.634		
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (USD) B	860.01	814.39		
Ausschüttung je Anteil	Klasse (USD) B	29.80	0.00		
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (USD) B	*	*		

Die PTR wurde gemäss «Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR von kollektiven Kapitalanlagen», die von der Swiss Funds Association SFA am 16. Mai 2008 herausgegeben wurde, ermittelt.

* Die Direktion für den Fonds verzichtet auf die Berechnung und auf die Veröffentlichung TER, mangels jene der zugrunde liegenden Fonds zu erhalten.

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen. Diese dürfen nicht als Garantie für die zukünftige Entwicklung verstanden werden.

Vermögensrechnung (Verkehrswerte)

	31.12.09		31.12.08	
Bankguthaben				
auf Sicht	CHF	707'408.62	CHF	21'540'402.53
Effekten				
Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen	CHF	195'921'195.34	CHF	193'241'330.27
Andere Wertpapiere und Wertrechte	CHF	16'656'000.00	CHF	0.00
Derivative Finanzinstrumente	CHF	-48'742.94	CHF	-122'313.78
Sonstige Vermögenswerte	CHF	10'465.25	CHF	70'959.34
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	CHF	213'246'326.27	CHF	241'730'378.36
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten	CHF	-14'030'115.57	CHF	-31'759.89
Andere Verbindlichkeiten	CHF	-760'402.41	CHF	-274'070.60
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	CHF	198'455'808.29	CHF	214'424'547.87

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (CHF) A	Rechnungsperiode	01.01.09	01.01.08
		31.12.09	31.12.08
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		62'106.152	225'404.657
Ausgegebene Anteile		3'112.495	12'606.196
Zurückgenommene Anteile		-17'244.160	-175'904.701
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		47'974.487	62'106.152

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	CHF	899.64	CHF	866.73
---	-----	--------	-----	--------

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (CHF) B	Rechnungsperiode	01.01.09	(Fondslancierung) 20.12.07
		31.12.09	31.12.08
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode / Erstausgabe von Anteilen		70'418.840	3'097.000
Ausgegebene Anteile		11'424.252	102'606.280
Zurückgenommene Anteile		-25'896.968	-35'284.440
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		55'946.124	70'418.840

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	CHF	833.18	CHF	797.49
---	-----	--------	-----	--------

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (CHF) C	Rechnungsperiode	01.01.09	(Fondslancierung) 24.01.08
		31.12.09	31.12.08
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode / Erstausgabe von Anteilen		117'290.507	84'582.511
Ausgegebene Anteile		45'764.608	43'792.102
Zurückgenommene Anteile		-43'866.090	-11'084.106
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		119'189.025	117'290.507

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	CHF	838.81	CHF	800.48
---	-----	--------	-----	--------

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (EUR) A	Rechnungsperiode	01.01.09	(Fondslancierung)	20.12.07
		31.12.09		31.12.08
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode / Erstausgabe von Anteilen		324.324		32.000
Ausgegebene Anteile		36.839		292.324
Zurückgenommene Anteile		-43.619		0.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		317.544		324.324

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	EUR	847.64	EUR	808.84
---	-----	--------	-----	--------

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (EUR) B	Rechnungsperiode	01.01.09		01.01.08
		31.12.09		31.12.08
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		7'439.433		6'367.085
Ausgegebene Anteile		365.161		1'521.572
Zurückgenommene Anteile		-2'119.139		-449.224
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		5'685.455		7'439.433

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	EUR	856.71	EUR	812.22
---	-----	--------	-----	--------

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (USD) A	Rechnungsperiode	01.01.09	(Fondslancierung)	20.12.07
		31.12.09		31.12.08
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode / Erstausgabe von Anteilen		310.016		72.000
Ausgegebene Anteile		19.141		238.016
Zurückgenommene Anteile		-150.165		0.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		178.992		310.016

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	USD	848.88	USD	809.13
---	-----	--------	-----	--------

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (USD) B	Rechnungsperiode	01.01.09	(Fondslancierung)	20.12.07
		31.12.09		31.12.08
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode / Erstausgabe von Anteilen		1'050.634		1'000.000
Ausgegebene Anteile		0.000		50.634
Zurückgenommene Anteile		-50.634		0.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		1'000.000		1'050.634

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	USD	860.01	USD	814.39
---	-----	--------	-----	--------

Veränderung des Nettofondsvermögens (konsolidiert)	Rechnungsperiode	01.01.09		01.01.08	
		31.12.09		31.12.08	
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	CHF	214'424'547.87	CHF	257'086'444.61	
Saldo aus dem Anteilverkehr					
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	CHF	51'227'314.30	CHF	252'306'572.53	
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	CHF	-76'107'648.54	CHF	-233'438'910.80	
Gesamterfolg	CHF	8'911'594.66	CHF	-61'529'558.47	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	CHF	198'455'808.29	CHF	214'424'547.87	

Veränderung des Nettofondsvermögens Klasse (CHF)

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	CHF	203'875'889.72	CHF	246'571'198.82	
Saldo aus dem Anteilverkehr					
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	CHF	50'683'874.26	CHF	247'896'897.34	
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	CHF	-73'217'856.89	CHF	-232'787'192.38	
Gesamterfolg	CHF	8'408'617.53	CHF	-57'805'014.06	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	CHF	189'750'524.62	CHF	203'875'889.72	

Veränderung des Nettofondsvermögens Klasse (EUR)

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	EUR	6'304'763.40	EUR	6'352'663.22	
Saldo aus dem Anteilverkehr					
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	EUR	348'306.32	EUR	1'849'360.59	
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	EUR	-1'794'690.10	EUR	-410'676.40	
Gesamterfolg	EUR	281'568.72	EUR	-1'486'584.01	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	EUR	5'139'948.34	EUR	6'304'763.40	

Veränderung des Nettofondsvermögens Klasse (USD)

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	USD	1'106'464.91	USD	0.00	
Saldo aus dem Anteilverkehr					
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	USD	16'221.48	USD	1'362'238.43	
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	USD	-166'164.92	USD	0.00	
Gesamterfolg	USD	55'431.07	USD	-255'773.52	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	USD	1'011'952.54	USD	1'106'464.91	

Erfolgsrechnung	Rechnungsperiode	01.01.09		01.01.08	
		31.12.09		31.12.08	
Ertrag					
Erträge der Bankguthaben					
auf Sicht	CHF	32'021.97	CHF	244'520.57	
Erträge der Effekten					
Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen 4)	CHF	7'125'291.51	CHF	0.00	
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	CHF	-406'251.28	CHF	-601'985.63	
Total Ertrag	CHF	6'751'062.20	CHF	-357'465.06	
Aufwand					
Passivzinsen	CHF	-13'821.36	CHF	-159'685.62	
Reglementarische Vergütungen					
Pauschale Verwaltungskommission 4)	CHF	-3'048'058.21	CHF	-4'430'079.98	
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)	CHF	303'042.77	CHF	613'533.69	
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	CHF	563'781.07	CHF	993'593.82	
Total Aufwand	CHF	-2'195'055.73	CHF	-2'982'638.09	
Nettoertrag vor Anpassung	CHF	4'556'006.47	CHF	-3'340'103.15	
Anpassungen nach Verlust des Fund of Funds 4)	CHF	2'569'285.04	CHF	0.00	
Nettoertrag	CHF	7'125'291.51	CHF	-3'340'103.15	
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	CHF	-13'936'632.52	CHF	7'650'497.69	
Pauschale Verwaltungskommission 4)	CHF	-303'042.77	CHF	-613'533.69	
Realisierter Erfolg	CHF	-7'114'383.78	CHF	3'696'860.85	
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	CHF	16'025'978.44	CHF	-65'226'419.32	
Gesamterfolg	CHF	8'911'594.66	CHF	-61'529'558.47	
Verwendung des Erfolges Klasse (CHF) A					
Nettoertrag	CHF	1'548'680.72	CHF	-941'567.89	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	CHF	1'548'680.72	CHF	-941'567.89	
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	CHF	1'544'778.48	CHF	0.00	
Vortrag auf neue Rechnung	CHF	3'902.24	CHF	0.00	
Zuweisung des Verlusts des Rechnungsjahres zu den angesammelten Kapitalgewinnen und -verlusten	CHF	0.00	CHF	-941'567.89	
Total	CHF	1'548'680.72	CHF	-941'567.89	
Verwendung des Erfolges Klasse (CHF) B					
Nettoertrag	CHF	1'671'681.69	CHF	-1'014'305.43	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	CHF	1'671'681.69	CHF	-1'014'305.43	
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	CHF	1'667'194.50	CHF	0.00	
Vortrag auf neue Rechnung	CHF	4'487.19	CHF	0.00	
Zuweisung des Verlusts des Rechnungsjahres zu den angesammelten Kapitalgewinnen und -verlusten	CHF	0.00	CHF	-1'014'305.43	
Total	CHF	1'671'681.69	CHF	-1'014'305.43	

Verwendung des Erfolges Klasse (CHF) C	Rechnungsperiode	01.01.09		01.01.08	
		31.12.09		31.12.08	
Nettoertrag	CHF	3'584'594.01	CHF	-1'196'040.62	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	CHF	3'584'594.01	CHF	-1'196'040.62	
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	CHF	3'575'670.75	CHF	0.00	
Vortrag auf neue Rechnung	CHF	8'923.26	CHF	0.00	
Zuweisung des Verlusts des Rechnungsjahres zu den angesammelten Kapitalgewinnen und -verlusten	CHF	0.00	CHF	-1'196'040.62	
Total	CHF	3'584'594.01	CHF	-1'196'040.62	

Verwendung des Erfolges Klasse (EUR) A

Nettoertrag	EUR	9'792.97	EUR	-4'458.85	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	EUR	9'792.97	EUR	-4'458.85	
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	EUR	9'780.36	EUR	0.00	
Vortrag auf neue Rechnung	EUR	12.61	EUR	0.00	
Zuweisung des Verlusts des Rechnungsjahres zu den angesammelten Kapitalgewinnen und -verlusten	EUR	0.00	EUR	-4'458.85	
Total	EUR	9'792.97	EUR	-4'458.85	

Verwendung des Erfolges Klasse (EUR) B

Nettoertrag	EUR	177'118.26	EUR	-102'406.29	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	EUR	177'118.26	EUR	-102'406.29	
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	EUR	176'817.65	EUR	0.00	
Vortrag auf neue Rechnung	EUR	300.61	EUR	0.00	
Zuweisung des Verlusts des Rechnungsjahres zu den angesammelten Kapitalgewinnen und -verlusten	EUR	0.00	EUR	-102'406.29	
Total	EUR	177'118.26	EUR	-102'406.29	

Verwendung des Erfolges Klasse (USD) A

Nettoertrag	USD	5'280.20	USD	-3'902.51	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	USD	5'280.20	USD	-3'902.51	
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	USD	5'262.36	USD	0.00	
Vortrag auf neue Rechnung	USD	17.84	USD	0.00	
Zuweisung des Verlusts des Rechnungsjahres zu den angesammelten Kapitalgewinnen und -verlusten	USD	0.00	USD	-3'902.51	
Total	USD	5'280.20	USD	-3'902.51	

Verwendung des Erfolges Klasse (USD) B

Nettoertrag	USD	29'870.19	USD	-13'276.07	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	USD	29'870.19	USD	-13'276.07	
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	USD	29'800.00	USD	0.00	
Vortrag auf neue Rechnung	USD	70.19	USD	0.00	
Zuweisung des Verlusts des Rechnungsjahres zu den angesammelten Kapitalgewinnen und -verlusten	USD	0.00	USD	-13'276.07	
Total	USD	29'870.19	USD	-13'276.07	

Inventar des Fondsvermögens am Ende der Rechnungsperiode

Valorennummer	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
Wertpapiere, die an keiner Börse kotiert sind						
Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen					195'921'195.34	91.88
Asset-Based Lending					15'047'702.44	7.06
2495757	Emerging Asset Backed Fund Two – Brazil Asset Sub-Fund -A-	1'939.11910	USD	877.54149	1'771'425.42	0.83
2665323	Whitecap (Offshore) Fund I Initial Series OFF	922.73501	USD	785.20812	754'245.12	0.35
2672679	Quantek Opportunity Fund Class A Series 1	1'867.86500	USD	968.25128	1'882'713.75	0.88
3443250	New Stream Capital Fund -O-	2'838.96330	USD	1'155.34729	3'414'468.10	1.60
3868878	Brevet Capital Special Opportunities Class I Series A 03/08	2'059.35880	USD	1'190.18155	2'551'502.29	1.20
3992085	Brevet Capital Special Opportunities Class I Series A 04/08	444.21380	USD	1'177.84106	544'665.00	0.26
4216997	Global Secured Capital Fund (Cayman) Class A Series 4	1'900.00000	USD	218.14861	431'476.14	0.20
4282194	Global Secured Capital Fund (Cayman) Class A Series 5	1'330.00000	USD	215.96729	299'013.19	0.14
4327394	Whitecap (Offshore) Fund I Class SP Side Pocket	526.96787	USD	424.45000	232'842.04	0.11
4504510	Quantek Opportunity Fund Class A Series 8 2008	232.02000	USD	950.88819	229'670.71	0.11
4554067	Brevet Capital Special Opportunities Class B Series 07/08	768.35900	USD	1'000.00000	799'861.72	0.38
10482757	Palm Beach Multi-Strategy Offshore -A- Series 1 2009	2'583.80860	USD	794.06009	2'135'818.96	1.00
AR/PO Financing					0.00	0.00
2627387	Palm Beach Offshore -A- Series 09/04	6'314.47650	USD	0.00000	0.00	0.00
3659248	Lancelot Investors Fund Ptg. Shs / PS-1	4'233.21260	USD	0.00000	0.00	0.00
Consumer Finance					2'750'365.47	1.29
2789326	Cheyne Speciality Finance Fund -A-	33'287.09190	USD	79.37136	2'750'365.47	1.29
Distressed Securities					5'412'572.85	2.54
10709469	Post Total Return Offshore Fund II Series V 1009	5'000.00000	USD	1'039.87951	5'412'572.85	2.54
Merger Arbitrage					19'284'957.38	9.04
649235	Paulson International Series 1	8'340.00000	USD	703.67305	6'109'247.20	2.86
10266257	HFR MA Umbrella select opportunity Fund Class C	3'000.00000	USD	1'087.49000	3'396'231.27	1.59
10424041	Glazer Capital Management LP Offshore Fund	1'288.90500	USD	1'636.62724	2'195'944.77	1.03
10534141	Lyxor/Centaurus International Risk Arbitrage	50'296.75080	USD	102.40000	5'361'553.16	2.52
10266257BIS	HFR MA Umbrella Select Opportunity Fund Class C July	2'000.00000	USD	1'067.23390	2'221'980.98	1.04
EVENT DRIVEN					42'495'598.14	19.93
Event-Driven Equity					9'406'108.19	4.41
1997209	Lyxor/Paulson Advantage Fund Class B	15'585.06320	USD	316.05000	5'127'611.25	2.40
2332344	Lyxor/PSAM World Arbitrage Fund Class B	34'876.62390	USD	115.64000	4'198'491.23	1.97
2661420	Centaurus Alpha Fund -A- Side Pocket	442.30180	USD	173.76070	80'005.71	0.04
Fundamental MN Equity					15'733'092.84	7.38
10300556	Lyxor/GLG European Opportunity Fund	39'580.44720	USD	100.64000	4'146'694.63	1.95
10381352	Ivory Offshore Portable Alpha Fund Class B Series 07/09	4'000.00000	USD	986.37534	4'107'266.92	1.93
10467227	Ivory Offshore Portable Alpha Fund Class B Series 08/09	2'000.00000	USD	995.91113	2'073'486.97	0.97
10511247	BAM Atlas Global Investment Class D Series 2009-08	5'000.00000	USD	1'038.54838	5'405'644.32	2.53
Quantitative MN Equity					23'104'651.47	10.83
1403797	Lyxor/Pentangle International Fund Class B	48'176.67510	USD	144.48000	7'245'949.23	3.40
1744720	Stratus Fund Class B – Standard Leverage Shares (USD)	3'436.00000	USD	1'782.82000	6'376'926.07	2.99
3627354	Discus Non-US Side Holdings Class S (USD)	752.01120	USD	90.70000	71'003.92	0.03
3654199	Stratus Feeder Class B Standard Leverage (USD)	1'500.00000	USD	1'284.40000	2'005'590.60	0.94
10479763	NBCG Abbey Sud-Fund (Innocap)	632'105.62220	USD	11.25370	7'405'181.65	3.47
HEDGED EQUITY					48'243'852.50	22.62

Valorennummer	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
Multi Strategy					14'960'344.29	7.01
3777309	Goldman Sachs Structured Inv -C- USD Hedged-	575'531.48500	USD	8.90810	5'337'094.59	2.50
10379159	HFRX Offshore Global Tracker USD -A- Series B	3'700.00000	USD	1'135.94000	4'375'300.10	2.05
10479774	NBCG Salto (Innocap)	555'528.89020	USD	9.07470	5'247'949.60	2.46
MULTI STRATEGY					14'960'344.29	7.01
Asset-Backed Securities					6'215'868.27	2.93
3106485	Waterfall Eden Fund SVN Series 19/05/07	1'700.00000	USD	765.53529	1'354'767.80	0.64
3193880	Waterfall Eden Fund SVN Series 20/06/07	4'250.00000	USD	763.36084	3'377'299.20	1.59
4323667	Waterfall Eden Fund Series 32 (06/08)	1'700.00000	USD	838.44791	1'483'801.27	0.70
Convertible Arbitrage					14'045'707.48	6.58
2769124	Aristeia International -B-	11'000.00000	USD	750.24000	8'590'998.23	4.03
3867457	Whitebox Combined Fund Class A Series 07	335.83905	USD	1'060.18209	370'648.62	0.17
4015898	Aristeia International drt vte	78'752.29000	USD	1.00000	81'981.13	0.04
4234712	Ishin Fund Class A Series 37	2'100.00000	USD	957.16953	2'092'468.31	0.98
4384380	Ishin Fund Class A Series 39	2'000.00000	USD	925.17762	1'926'219.80	0.90
4493916	Ishin Fund Class A Series 40	1'000.00000	USD	944.66032	983'391.39	0.46
Credit Arbitrage					7'814'395.33	3.66
10451642	Blue Mountain Credit Alternatives Fund -Q2- Series 11/03	13'498.16000	USD	176.22408	2'476'227.56	1.16
10680232	Blue Mountain Credit Alternatives Fund -Q2- Series 05/08	11'800.00000	USD	122.91096	1'509'813.65	0.71
10765810	Blue Mountain Credit Alternatives Fund -Q2- Series 07/07	17'700.00000	USD	126.62420	2'333'139.52	1.09
10783478	Blue Mountain Credit Alternatives Fund -Q2- Series 07/08	11'800.00000	USD	121.72248	1'495'214.60	0.70
Long-Short Credit					25'190'199.31	11.82
463435	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B Initial	890.40340	USD	4'768.05209	4'419'554.87	2.07
4564952	Sandelman Partners Multi-Strategy Fund -S- Series 1 06/08	1'335.95000	USD	346.22040	481'497.00	0.23
4804785	Sandelman Partners Opportunity Fund -B1- Series 10 07/08	3'068.85000	USD	661.90818	2'114'580.09	0.99
4826606	Oak Hill Credit Alpha Fund (Offshore) -B- Series 09/08	6'000.00000	USD	1'064.02112	6'645'875.92	3.12
4923797	Sandelman Partners Opportunity Fund -B1- Series 13 07/08	767.21000	USD	723.12558	577'535.53	0.27
4963776	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI	581.01540	USD	1'174.49779	710'379.76	0.33
10068801	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B Liquidity Shares	1'677.48270	USD	1'540.37195	2'689'889.14	1.26
10356853	HFR ED discovery master trust Class C – Browstone August	2'000.00000	USD	1'051.61366	2'189'459.64	1.03
10358499	HFR ED discovery master trust Class C – Browstone June	3'000.00000	USD	1'034.99000	3'232'273.77	1.52
10467322	HFR ED discovery master trust Class C – Browstone July	2'000.00000	USD	1'022.64822	2'129'153.59	1.00
Mortgage Backed Securities					4'871'880.00	2.28
1955067	Bear Stearns High-Grade Structured Credit Strategy Series 11	3'305.61610	USD	0.00000	0.00	0.00
4015883	GS Gamma Investments	4'000.00000	USD	1'170.00000	4'871'880.00	2.28
Options Arbitrage					10'963'864.23	5.15
1472561	Artradis Barracuda	230'825.33900	USD	19.34860	4'649'259.19	2.18
2497153	BAM Opportunity Offshore Fund Class A Series 1 1.5/20	2'445.78450	USD	1'352.71568	3'444'097.54	1.62
2683423	Vicis Capital Fund International -A- Series 86	2'601.00000	USD	1'060.15070	2'870'507.50	1.35
Other Relative Value					456'904.59	0.21
2080776	Ritchie Multi-Strategy Global -B- Series 2005 Triannual	799.87170	USD	229.46704	191'069.50	0.09
2080779	Ritchie Multi Capital Strategy Global -B1- Series 2005	658.31970	USD	240.35365	164'716.95	0.08
2367483	Ritchie Multi Capital Strategy Global -I- Series B1	286.60550	USD	127.92507	38'167.25	0.02
2504962	Ritchie Multi Capital Strategy Global -I- Series B	346.98740	USD	127.92507	46'208.31	0.02
2730018	Ritchie Multi-Strategy Global -S- Series B	5.04270	USD	1'745.24844	9'161.60	0.00
2730359	Ritchie Multi-Strategy Global -S- Series B1 10	4.17270	USD	1'745.24844	7'580.98	0.00
RELATIVE VALUE					69'558'819.21	32.63

Valorennummer	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %		
Macro Discretionary					4'304'713.05	2.02		
2006681	Lyxor/Armajaro Commodities Fund Class B	21'745.74590	USD	190.16000	4'304'713.05	2.02		
Systematic Trading					16'357'868.15	7.67		
1475148	Lyxor Winton Capital Mgmt Fund Class B (USD)	17'174.45810	USD	303.38000	5'424'012.97	2.54		
2100794	BlueTrend Fund Class B RPS (USD)	21'498.44320	USD	251.21000	5'622'049.50	2.64		
3025359	Cantab Capital Partners Babbage	4'050.29260	USD	1'259.81000	5'311'805.68	2.49		
TRADING					20'662'581.20	9.69		
Andere Wertpapiere und Wertrechte					16'656'000.00	7.81		
4015564	Gruss Global Investors drt	6'000'000.00000	USD	1.00000	6'246'000.00	2.93		
4015924	BGI Global Commodity Opportunity Fund drt	5'000'000.00000	USD	1.00000	5'205'000.00	2.44		
4022597	Caxton Global Investments drt	5'000'000.00000	USD	1.00000	5'205'000.00	2.44		
Zeichnungsrechte					16'656'000.00	7.81		
Derivative Finanzinstrumente					-48'742.94	-0.02		
Valorennummer	Verfall	Währung	Betrag	Währung	Betrag	Change	Kurswert	in %
DAT003658	29.01.10	EUR	-174'825.17	USD	250'000.00	1.42986	26.09	0.00
DAT003659	29.01.10	EUR	-10'490.24	USD	15'000.00	1.42986	0.48	0.00
DAT003660	29.01.10	USD	-7'726'000.00	EUR	5'402'230.54	0.69937	-1'650.19	0.00
DAT003661	29.01.10	CHF	-6'453'890.00	USD	6'200'000.00	0.96071	-335.63	0.00
DAT003662	29.01.10	USD	-188'960'000.00	CHF	196'641'224.00	1.04090	-46'459.09	-0.02
DAT003663	29.01.10	CHF	-395'865.00	USD	380'000.00	0.96071	-324.60	0.00
Devisentermingeschäfte					-48'742.94	-0.02		
Bankguthaben auf Sicht				CHF	707'408.62		0.33	
Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen				CHF	195'921'195.34		91.88	
Andere Wertpapiere und Wertrechte				CHF	16'656'000.00		7.81	
Derivative Finanzinstrumente				CHF	-48'742.94		-0.02	
Sonstige Vermögenswerte				CHF	10'465.25		0.00	
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode				CHF	213'246'326.27		100.00	
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten				CHF	-14'030'115.57			
Andere Verbindlichkeiten				CHF	-760'402.41			
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode				CHF	198'455'808.29			

Umrechnungskurse	EUR	1.- = CHF	1.4887
	USD	1.- = CHF	1.041
	USD	1.- = EUR	0.699267

Weitere Informationen

Derivate :

Commitment I

Risiko	Geschäftsart	Bezeichnung	Verfall	Kontraktgrösse	Währung	Betrag / Anzahl	Kurs / Strike	Marktrisiko		Kreditrisiko		Währungsrisiko	
								Aktienkursänderungsrisiko	Zinsänderungsrisiko	CHF	5)	CHF	5)
engagement-erhöhend	Klassen EUR												
	DT	Verkauf EUR gegen USD 1.430000	29.01.10	1	EUR	174'825.17	1.48870	0.00	0.00	0.00	0.00	260'262.23	0.13
	DT	Verkauf EUR gegen USD 1.429900	29.01.10	1	EUR	10'490.24	1.48870	0.00	0.00	0.00	0.00	15'616.82	0.01
	Klassen CHF												
	DT	Verkauf CHF gegen USD 0.96071	29.01.10	1	CHF	6'453'890.00	1.00000	0.00	0.00	0.00	0.00	6'453'890.00	3.25
	DT	Verkauf CHF gegen USD 0.96071	29.01.10	1	CHF	395'865.00	1.00000	0.00	0.00	0.00	0.00	395'865.00	0.20
Total								0.00	0.00	0.00	0.00	7'125'634.05	3.59

Risiko	Geschäftsart	Bezeichnung	Verfall	Kontraktgrösse	Währung	Betrag / Anzahl	Kurs / Strike	Marktrisiko		Kreditrisiko		Währungsrisiko	
								Aktienkursänderungsrisiko	Zinsänderungsrisiko	CHF	5)	CHF	5)
engagement-reduzierend	Klassen CHF												
	DT	Verkauf USD gegen CHF 1.04065	29.01.10	1	USD	188'960'000.00	1.04100	0.00	0.00	0.00	0.00	196'707'360.00	99.12
	Klassen EUR												
	DT	Verkauf USD gegen EUR 0.69923	29.01.10	1	USD	7'726'000.00	1.04100	0.00	0.00	0.00	0.00	8'042'766.00	4.05
Total								0.00	0.00	0.00	0.00	204'750'126.00	103.17

Geschäftsart FI (Indexfutures) OI (Indexoptionen) DT (Devisentermingeschäfte)

FT (Zinsfutures) OA (Aktienoptionen) WA (Aktienwarrants)

Am Bilanzstichtag unbefristet ausgeliehene Effekten: 0.00

Am Bilanzstichtag in Pension gegebene Effekten: 0.00

Höhe des Kontos der zur Wiederanlage zurückbehaltenen Erträge: 0.00

Hinweis auf Soft Commission Agreements:

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich so genannten « soft commissions » geschlossen.

Wertpapierveränderungen während der Rechnungsperiode

Valorennummer	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)
---------------	-------------	----------	-------------

Wertpapiere mit Bestand am Ende der Rechnungsperiode

Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen

463435	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B Initial	425.18670	2'083.68400
1403797	Lyxor/Pentangle International Fund Class B	48'176.67510	
1472561	Artradis Barracuda	231'919.17600	557'753.52000
1475148	Lyxor Winton Capital Mgmt Fund Class B (USD)	17'174.45810	
1744720	Stratus Fund Class B - Standard Leverage Shares (USD)		2'050.00980
1997209	Lyxor/Paulson Advantage Fund Class B	15'585.06320	
2006681	Lyxor/Armajaro Commodities Fund Class B	21'745.74590	
2100794	BlueTrend Fund Class B RPS (USD)	43'192.96840	21'694.52520
2332344	Lyxor/PSAM World Arbitrage Fund Class B	34'876.62390	
2495757	Emerging Asset Backed Fund Two - Brazil Asset Sub-Fund -A-		3'860.78500
2497153	BAM Opportunity Offshore Fund Class A Series 1 1.5/20	2'445.78450	
2661420	Centaurus Alpha Fund -A- Side Pocket	3'538.41370	3'096.11190
2665323	Whitecap (Offshore) Fund I Initial Series OFF		2'764.76030
2672679	Quantek Opportunity Fund Class A Series 1		3'729.61800
2683423	Vicis Capital Fund International -A- Series 86		5'216.72000
2769124	Aristeia International -B-		7'028.83000
2789326	Cheyne Speciality Finance Fund -A-		9'001.13010
3025359	Cantab Capital Partners Babbage	8'120.64210	4'070.34950
3106485	Waterfall Eden Fund SVN Series 19/05/07		300.00000
3193880	Waterfall Eden Fund SVN Series 20/06/07		750.00000
3443250	New Stream Capital Fund -O-		4'631.99270
3627354	Discus Non-US Side Holdings Class S (USD)	752.01120	
3654199	Stratus Feeder Class B Standard Leverage (USD)		3'226.58100
3777309	Goldman Sachs Structured Inv -C- USD Hedged-	1'316'812.56900	741'281.08400
3867457	Whitebox Combined Fund Class A Series 07		2'011.88955
3868878	Brevet Capital Special Opportunities Class I Series A 03/08		3'717.76460
3992085	Brevet Capital Special Opportunities Class I Series A 04/08		793.74120
4015883	GS Gamma Investments	4'000.00000	
4015898	Aristeia International drt vte	78'752.29000	
4216997	Global Secured Capital Fund (Cayman) Class A Series 4		3'100.00000
4282194	Global Secured Capital Fund (Cayman) Class A Series 5		2'170.00000
4323667	Waterfall Eden Fund Series 32 (06/08)		300.00000
4327394	Whitecap (Offshore) Fund I Class SP Side Pocket		1'183.84560
4504510	Quantek Opportunity Fund Class A Series 8 2008		463.28100
4554067	Brevet Capital Special Opportunities Class B Series 07/08	419.38240	1'202.10410
4564952	Sandelman Partners Multi-Strategy Fund -S- Series 1 06/08		657.48000
4804785	Sandelman Partners Opportunity Fund -B1- Series 10 07/08		3'068.86000
4923797	Sandelman Partners Opportunity Fund -B1- Series 13 07/08		767.21000
4963776	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI	2'368.40700	1'787.39160
10068801	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B Liquidity Shares	2'698.18230	1'020.69960
10266257	HFR MA Umbrella select opportunity Fund Class C	3'000.00000	
10300556	Lyxor/GLG European Opportunity Fund	39'580.44720	
10356853	HFR ED discovery master trust Class C - Browstone August	2'000.00000	
10358499	HFR ED discovery master trust Class C - Browstone June	3'000.00000	
10379159	HFRX Offshore Global Tracker USD -A- Series B	7'438.17600	3'738.17600
10381352	Ivory Offshore Portable Alpha Fund Class B Series 07/09	4'000.00000	
10424041	Glazer Capital Management LP Offshore Fund	1'288.90500	
10451642	Blue Mountain Credit Alternatives Fund -Q2- Series 11/03	13'498.16000	
10467227	Ivory Offshore Portable Alpha Fund Class B Series 08/09	2'000.00000	
10467322	HFR ED discovery master trust Class C - Browstone July	2'000.00000	
10479763	NBCG Abbey Sud-Fund (Innocap)	632'105.62220	
10479774	NBCG Salto (Innocap)	1'288'366.01510	732'837.12490
10482757	Palm Beach Multi-Strategy Offshore -A- Series 1 2009	2'583.80860	
10511247	BAM Atlas Global Investment Class D Series 2009-08	5'000.00000	
10534141	Lyxor/Centaurus International Risk Arbitrage	50'296.75080	
10680232	Blue Mountain Credit Alternatives Fund -Q2- Series 05/08	11'800.00000	
10709469	Post Total Return Offshore Fund II Series V 1009	5'000.00000	
10765810	Blue Mountain Credit Alternatives Fund -Q2- Series 07/07	17'700.00000	
10783478	Blue Mountain Credit Alternatives Fund -Q2- Series 07/08	11'800.00000	
10266257BIS	HFR MA Umbrella Select Opportunity Fund Class C July	2'000.00000	

Zeichnungsrechte

4015564	Gruss Global Investors drt	6'000'000.00000
4015924	BGI Global Commodity Opportunity Fund drt	5'000'000.00000
4022597	Caxton Global Investments drt	5'000'000.00000

Devisentermingeschäfte

Valorennummer	Verfall	Change	Währung	Käufe	Währung	Verkäufe
DAT003658	29.01.10	1.43000	USD	250'000.00	EUR	174'825.17
DAT003659	29.01.10	1.42990	USD	15'000.00	EUR	10'490.24
DAT003660	29.01.10	0.69923	EUR	5'402'230.54	USD	7'726'000.00
DAT003661	29.01.10	0.96066	USD	6'200'000.00	CHF	6'453'890.00
DAT003662	29.01.10	1.04065	CHF	196'641'224.00	USD	188'960'000.00
DAT003663	29.01.10	0.95992	USD	380'000.00	CHF	395'865.00

Valorennummer Bezeichnung Käufe 2) Verkäufe 3)

Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode

Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen

1119969	Centaurus Alpha Fund -A-			29'000.00000
2157538	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI 2	1'281.54010		1'281.54010
2272700	Blue Mountain Credit Alternatives Fund -R- Series 11/03			40'787.08590
2665907	MSCI HI Convertible and Equity Arbitrage Index Lyxor -B-			11'673.18930
3321782	Blue Mountain Credit Alternative Fund -R- Series 07/07			30'000.00000
3345613	Gruss Global Investors -C- Series 08/07			5'000.00000
3891151	Pictet Funds (CH) - Sovereign Money Market (USD) Class J	23'954.48640		23'954.48640
3901378	Wharton Asian Arbitrage Fund Company Fund I Series 17			76'452.59900
3976647	Wharton Asian Arbitrage Fund Company Fund I Series 18			7'980.20900
4015705	Ishin Fund drt vte	371'473.52000		775'144.52000
4015722	Gruss Global drt vte	232'558.50000		232'558.50000
4015739	The Canyon Value Realization Fund (Cayman) classe B drt vte	1'552'624.47000		1'552'624.47000
4022581	Stratus Feeder drt vte	152'338.66000		152'338.66000
4225671	Blue Mountain Credit Alternatives Fund -R- Series 05/08			20'000.00000
4332393	BAM Opportunity Offshore Fund -A- Series 05/08 (1.5/20)			10'000.00000
4348510	BAM Opportunity Offshore Fund -A- Initial Series (1.5/20)	2'445.78450		2'445.78450
4354332	Palm Beach Multi-Strategy Offshore -A- Series 01.08			1'861.30000
4393017	PMA Temple Feeder Fund Series 08/02	7'473.61860		8'452.55120
4413185	Blue Mountain Credit Alternatives Fund -R- Series 07/08			20'000.00000
4420324	PMA Temple Feeder Fund Series 0610			6'002.07270
4505419	Canyon Value Realization Fund (Cayman) -B- Series 07/08			1'000.00000
4554028	Palm Beach Multi-Strategy Offshore -A- Series 4			6'000.00000
4876718	Blue Mountain Credit Alternatives Fund class Q Series 05/08	11'800.00000		11'800.00000
4876719	Blue Mountain Credit Alternatives Fund class Q Series 07/07	17'700.00000		17'700.00000
4876721	Blue Mountain Credit Alternatives Fund class Q Series 07/08	11'800.00000		11'800.00000
4988440	Blue Mountain Credit Alternatives Fund class Q Series 11/03	24'064.38070		24'064.38070
3286997BIS	Lispenard Street Credit Fund -A1- Series 7 drt vte			358'352.87000
3513877BIS	Lispenard Street Credit Fund -A2- Series 11 drt vte			126'684.79000

Devisentermingeschäfte

Valorennummer	Verfall	Change	Währung	Käufe	Währung	Verkäufe
DAT002922	27.02.09	1.28130	USD	650'000.00	EUR	507'297.28
DAT002923	27.02.09	0.78064	EUR	6'640'124.90	USD	8'506'000.00
DAT002924	27.02.09	0.85925	USD	13'000'000.00	CHF	15'129'400.00
DAT002925	27.02.09	1.16020	CHF	221'447'374.00	USD	190'870'000.00
DAT002981	31.03.09	1.16430	CHF	207'094'041.00	USD	177'870'000.00
DAT002982	31.03.09	0.85863	USD	7'050'000.00	CHF	8'210'782.50
DAT002984	31.03.09	1.26950	USD	350'000.00	EUR	275'699.09
DAT002985	31.03.09	0.78759	EUR	6'187'288.34	USD	7'856'000.00
DAT003029	30.04.09	0.75318	EUR	5'653'385.55	USD	7'506'000.00
DAT003030	30.04.09	1.32750	USD	550'000.00	EUR	414'312.62
DAT003048	30.04.09	0.87989	USD	3'000'000.00	CHF	3'409'500.00
DAT003049	30.04.09	1.13620	CHF	194'085'684.00	USD	170'820'000.00
DAT003130	29.05.09	1.13850	CHF	2'049'300.00	USD	1'800'000.00
DAT003131	29.05.09	1.13840	CHF	191'046'288.00	USD	167'820'000.00
DAT003132	29.05.09	0.75443	EUR	60'354.58	USD	80'000.00
DAT003133	29.05.09	0.75472	EUR	5'249'811.32	USD	6'956'000.00
DAT003185	30.06.09	0.70706	EUR	38'888.50	USD	55'000.00
DAT003186	30.06.09	0.70666	EUR	4'972'086.78	USD	7'036'000.00
DAT003187	30.06.09	1.06620	CHF	1'386'060.00	USD	1'300'000.00
DAT003188	30.06.09	1.06600	CHF	180'814'920.00	USD	169'620'000.00
DAT003254	31.07.09	1.08600	CHF	3'040'800.00	USD	2'800'000.00
DAT003255	31.07.09	1.08690	CHF	185'772'948.00	USD	170'920'000.00
DAT003256	31.07.09	0.71276	EUR	12'829.65	USD	18'000.00
DAT003257	31.07.09	0.71291	EUR	5'055'250.59	USD	7'091'000.00
DAT003327	31.08.09	0.69546	EUR	18'081.93	USD	26'000.00
DAT003328	31.08.09	0.70527	EUR	5'013'752.73	USD	7'109'000.00
DAT003329	31.08.09	1.06290	CHF	680'256.00	USD	640'000.00
DAT003330	31.08.09	0.92842	USD	15'000'000.00	CHF	16'156'500.00
DAT003331	31.08.09	1.06420	CHF	15'963'000.00	USD	15'000'000.00
DAT003332	31.08.09	1.06230	CHF	15'934'500.00	USD	15'000'000.00
DAT003333	31.08.09	1.07580	CHF	186'887'976.00	USD	173'720'000.00
DAT003385	30.09.09	0.69682	EUR	4'971'778.97	USD	7'135'000.00
DAT003386	30.09.09	0.69657	EUR	50'849.82	USD	73'000.00
DAT003390	30.09.09	1.05640	CHF	173'629'904.00	USD	164'360'000.00
DAT003391	30.09.09	1.05630	CHF	1'901'340.00	USD	1'800'000.00
DAT003454	30.10.09	0.68374	EUR	52'647.77	USD	77'000.00
DAT003455	30.10.09	0.68411	EUR	4'931'075.77	USD	7'208'000.00
DAT003456	30.10.09	0.68413	EUR	205'240.47	USD	300'000.00
DAT003457	30.10.09	1.03737	CHF	5'186'875.00	USD	5'000'000.00
DAT003458	30.10.09	1.03650	CHF	1'865'700.00	USD	1'800'000.00
DAT003459	30.10.09	1.03730	CHF	172'357'768.00	USD	166'160'000.00
DAT003536	30.11.09	1.47545	USD	100'000.00	EUR	67'775.93
DAT003537	30.11.09	0.67776	EUR	5'140'804.50	USD	7'585'000.00
DAT003538	30.11.09	0.67760	EUR	20'327.96	USD	30'000.00
DAT003540	30.11.09	1.02395	CHF	9'215'550.00	USD	9'000'000.00
DAT003541	30.11.09	1.02390	CHF	177'093'744.00	USD	172'960'000.00
DAT003542	30.11.09	1.02470	CHF	717'290.00	USD	700'000.00
DAT003603	30.12.09	0.66609	EUR	119'896.09	USD	180'000.00
DAT003604	30.12.09	0.66611	EUR	5'005'828.48	USD	7'515'000.00
DAT003606	30.12.09	0.66602	EUR	20'646.71	USD	31'000.00
DAT003611	30.12.09	1.00340	CHF	802'720.00	USD	800'000.00
DAT003612	30.12.09	1.00395	CHF	183'381'507.00	USD	182'660'000.00
DAT003615	30.12.09	1.00395	CHF	5'521'725.00	USD	5'500'000.00

1) Angabe (gerundet/ungerundet) entsprechend dem am jeweiligen Stichtag gültigen Verkaufsprospekt

2) Käufe umfassen unter anderem die Transaktionen: Käufe / Gratistitel / Konversionen / Namensänderungen / Splits / Stock-/Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilungen aus Bezugs-/Optionsrechten

3) Verkäufe umfassen unter anderem die Transaktionen: Verkäufe / Auslosungen / Ausbuchungen infolge Verfall / Ausübungen von Bezugs-/Optionsrechten / Konversionen / Reverse Splits / Rückzahlungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften

4) Gemäss Mitteilung der Eidgenössischen Steuerverwaltung

5) In Prozent des Nettofondsvermögens

Kommissionen

	Ausgabe- kommission für den Vertrieb	Rücknahme- fondsentschä- digung	Pauschale angewandte Verwaltungs- kommission (p.a.)	Max. pauschale angewandte Verwaltungs- kommission (p.a.)
AMC ALTERNATIVE FUND – BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) A – BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) B – BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) C	Max. 5.00 % Max. 5.00 % Max. 5.00 %	keine keine keine	A 2.15 % B 1.50 % C 1.20 %	A 2.20 % B 1.80 % C 1.40 %
AMC ALTERNATIVE FUND – BCV GOTTEX Defensive Fund (EUR) A – BCV GOTTEX Defensive Fund (EUR) B	Max. 5.00 % Max. 5.00 %	keine keine	A 2.15 % B 1.50 %	A 2.20 % B 1.80 %
AMC ALTERNATIVE FUND – BCV GOTTEX Defensive Fund (USD) A – BCV GOTTEX Defensive Fund (USD) B	Max. 5.00 % Max. 5.00 %	keine keine	A 2.15 % B 1.50 %	A 2.20 % B 1.80 %

Die Fondsleitung kann den Vertriebssträgern und Vertriebspartnern (autorisierte Vertriebssträger, Fondsleitungen, Banken, Wertpapierhändler, Versicherungsgesellschaften, Vermögensverwalter, Vertriebspartner, welche die Fondsanteile ausschliesslich bei institutionellen Anlegern platzieren, deren Finanzen professionell verwaltet werden) Vertriebsentschädigungen bezahlen.

Ausserdem kann die Fondsleitung den institutionellen Anlegern, die Fondsanteile für im wirtschaftlichen Sinne Dritte halten (Lebensversicherungsgesellschaften, Pensionskassen und sonstige Vorsorgeeinrichtungen, Anlagestiftungen, Schweizer Fondsleitungen, ausländische Fondsleitungen und Fondsgesellschaften, Anlagegesellschaften) aus dem Element «Vermarktung» Rückübertragungen gewähren.

Die Fondsleitung hat keine *Soft Commission Agreements* abgeschlossen.

Die Verwaltungskommission der Zielfonds darf höchstens 3% betragen.

Depotstelle

Citco Bank, Dublin

Berechnung und Bewertung des Nettoinventarwertes

An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen bewertet. Andere Anlagen oder Anlagen, für die kein aktueller Kurs verfügbar ist, werden mit dem Preis bewertet, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt werden würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung sie gemäss dem vorhergehenden Absatz bewerten.

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse eines Teilvermögens ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten dieses Teilvermögens, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse.

Global Investment Performance Standards (GIPS) Allgemeine Informationen

GERIFONDS SA hat diesen Bericht in Übereinstimmung mit den Global Investment Performance Standards (GIPS) erstellt und vorgelegt. GERIFONDS SA ist für den Zeitraum vom 01.01.2009 bis 31.12.2009 von PricewaterhouseCoopers auditiert worden. Eine Kopie des Auditberichts ist auf Anfrage erhältlich.

Beschreibung

Die Global Investment Performance Standards (GIPS) sind Empfehlungen des CFA-Instituts zum Zweck der vereinheitlichten und modernen Präsentation der Performances. Es handelt sich um ein Ensemble von Regeln, die entwickelt wurden,

um die Transparenz zu verbessern und den Vergleich der Performances zwischen den Vermögensverwaltern zu gestatten.

Die Global Investment Performance Standards (GIPS) wurden 1999 eingeführt. Im Februar 2005 hat sich das CFA Institut für eine neue Version der GIPS-Normen entschieden, welche die von 1999 sowie die verschiedenen lokalen Versionen wie die zuvor von GERIFONDS SA angewendeten Swiss Performance Standards (SPPS) ersetzt. Obwohl das In-Kraft-Treten dieser neuen Version der GIPS auf den 1. Januar 2006 festgelegt wurde, hat GERIFONDS SA diese Normen bereits vorzeitig ab 2005 angewendet, wie vom CFA Institut empfohlen.

Definitionen

- **Firma:** Die am 11.03.1970 gegründete Firma GERIFONDS umfasst alle Fonds schweizerischen Rechts, für die GERIFONDS SA die Fondslitungsgesellschaft ist und eine diskretionäre Vermögensverwaltungsvollmacht besitzt:

mit

BCV, Lausanne,
 Banque Cantonale de Genève, Genf,
 Heritage Bank, Genf,
 IFP Fund Management SA, Pully,
 PKB Privatbank AG, Lugano,
 Dynagest SA, Genf,
 Banque Piquet & Cie SA, Genf,
 Banque de Dépôt et de Gestion, Lausanne,

für die Fonds

BCV FONDS STRATÉGIQUE, AMC PROFESSIONAL FUND, AMC ALTERNATIVE FUND und AMC EXPERT FUND
 BCGE RAINBOW FUND, BCGE SYNCHRONY MARKET FUND und BCGE SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND
 HERITAGE ALTERNATIVE FUND
 IFP FUND
 PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES
 DFF PRIME BOND EXPO
 PIGUET FUND
 BDG FUND

- **Composite:** Jeder Anlagefonds/Teilvermögen stellt ein Composite im Sinne der GIPS dar. Es existieren **61** Composites, die zum **31.12.2009** ein Gesamtvermögen von **6'037.3** Millionen CHF darstellen. Eine Liste aller Composites und deren Beschreibung kann bei GERIFONDS SA angefordert werden.

Methodologie

1. Die Effekten werden zum Datum der Verbuchung zum Marktkurs bewertet.
2. Die Performance wird auf den Netto-Inventarwert (NIW) der Fonds unter Berücksichtigung der Ausschüttung berechnet.
3. Die Berechnung der Performance der Fonds erfolgt täglich.
4. Die Netto-Performance wird nach Abzug sämtlicher Verwaltungs- und Administrationsgebühren berechnet.
5. Die Erträge werden geometrisch verknüpft (Methode des zeitgewichteten Ertrags – «time-weighted return»).
6. Die vorgelegten Risikomessungen (Korrelation, Volatilität, Tracking Error, Beta und Sharpe-Ratio) werden für ein vollständiges Kalenderjahr durch den Fondsmanager auf einer monatlichen Basis kalkuliert. Bereits in der Vergangenheit von Gerifonds veröffentlichte Messungen, welche auf einer täglichen Basis beruhten, wurden in diesem Sinne geändert. Im Fall einer Häufigkeitsänderung während des Jahres der analysierten Serie werden die Messungen als der Mittelwert der verschiedenen jährlich berechneten Subserien kalkuliert.
7. Korrelation: Korrelation zwischen der Performance des Fonds und derjenigen seines Index.
8. Volatilität: auf das Jahr berechnete Standardabweichung der Serie von Erträgen.
9. Tracking Error: auf das Jahr berechnete Standardabweichung des Unterschieds zwischen der Performance des Fonds und derjenigen seines Index.
10. Beta: Gefälle, das aus einer linearen Regression zwischen der Performance des Fonds und derjenigen seines Index resultiert.
11. Sharpe Ratio: Mittelwert der auf das Jahr berechneten Erträge des Fonds abzüglich risikofreie Rate geteilt durch die Volatilität der Performance des Fonds.
12. Annualisierung der Standardabweichung: Multiplikation mit der Wurzel aus 250 für eine tägliche Serie, 52 für eine wöchentliche Serie und 12 für eine monatliche Serie.
13. Eventuelle Gebühren und Kommissionen für die Ausgabe oder Rücknahme von Fondsanteilen werden bei Berechnung der Performance nicht mitberücksichtigt.
14. Die rückerstattbaren Vorsteuern auf die Renditen der Anlagen sind zum Datum ex. gedeckt.
15. Weitere Informationen zur Renditeberechnung sind auf Anfrage erhältlich.
16. Die Sätze und Verteilung der pauschalen Verwaltungskommission sind weiter oben im Bericht angegeben.
17. Das Auflegungsdatum des Composites entspricht stets dem Auflegungsdatum der ersten aufgelegten Klasse.

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) A, B, C

Lancierungsdatum Klasse A: 26.06.2003

Lancierungsdatum Klasse B: 20.12.2007

Lancierungsdatum Klasse C: 24.01.2008

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV GOTTEX Defensive Fund (EUR) A, B

Lancierungsdatum Klasse A: 20.12.2007

Lancierungsdatum Klasse B: 23.11.2007

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV GOTTEX Defensive Fund (USD) A, B

Lancierungsdatum Klasse A: 20.12.2007

Lancierungsdatum Klasse B: 20.12.2007

Charakteristik: Die Anlageziele des Fonds sind das langfristige Wachstum und die Beherrschung der Risiken durch eine strikte und sorgfältige Auswahl, Diversifizierung und Überwachung der zugrunde liegenden Fonds und ihrer Verwalter. In Bezug auf die Verwirklichung der Anlageziele kann keine Garantie gegeben werden.

Die Teilvermögen BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF)/(EUR) haben die Stabilität der Erträge sowie die Bewahrung des Kapitals zum Ziel. Sie investieren entsprechend den von Asset Management (AM) der BCV ausgewählten nicht marktorientierten und/oder semi-marktorientierten Strategien in zugrunde liegende Fonds wie zum Beispiel:

- Asset Based Lending
- Capital Structure Arbitrage
- Convertible Arbitrage
- Fixed Income Arbitrage
- etc.

Jedes Teilvermögen muss in mindestens 4 unterschiedliche Anlagestrategien investieren.

Die Rechnungseinheit der Teilvermögen BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF), (EUR) und (USD) ist, beziehungsweise, der Schweizer Franken (CHF), der Euro (EUR) und der Dollar (USD).

Für die Teilvermögen BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) und (EUR), wird das Währungsrisiko zwischen der Anlagewährung und der Referenzwährung des Teilvermögens vom Fondsmanger abgesichert.

Performance-Bericht		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
		vom 26. Juni bis 31. Dez.						
Performance in CHF								
Gesamtnettorendite	%					1.88	-20.30*	4.51
Netto Performance in CHF:								
- BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) A (seit dem 26.06.03)	%	-0.32	1.52	3.51	2.49	1.89	-20.77	3.80
- BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) B (seit dem 20.12.07)	%						-20.25	4.47
- BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) C (seit dem 24.01.08)	%						-19.95	4.79
Netto Performance in EUR:								
- BCV GOTTEX Defensive Fund (EUR) A (seit dem 20.12.07)	%						-19.12	4.80
- BCV GOTTEX Defensive Fund (EUR) B (seit dem 23.11.07)	%					-0.23	-18.59	5.48
Netto Performance in USD:								
- BCV GOTTEX Defensive Fund (USD) A (seit dem 20.12.07)	%						-19.09	4.91
- BCV GOTTEX Defensive Fund (USD) B (seit dem 20.12.07)	%						-18.56	5.60
Nettovermögen des Fonds	Mio. CHF	108.3	152.0	185.6	208.7	257.1	214.4	198.5
In % des Gesamtunternehmens	%	3.84	3.95	3.98	3.65	4.52	4.58	3.29
Gesamtvermögen des Unternehmens	Mio. CHF	3'355.2	3'851.4	4'663.9	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3
Externe Risikomasse								
- Annualisierte Volatilität	%	1.54	2.36	3.93	2.72	3.10	10.59*	2.32
- Sharpe Ratio		-0.50	0.44	0.71	0.39	-0.19	-2.15*	1.78
- Risikofreier Zinssatz	%	0.1608	0.4859	0.7297	1.4432	2.4774	2.4987	0.3928

Anmerkungen

- Die Fonds der Gesellschaft weisen keinen erheblichen Hebeleffekt auf. Dieses Composite investiert in *Single-Hedgefunds*, die Hebelwirkungen ausüben können.
- Keine Benchmark, da kein Index für die angewandte Anlagepolitik repräsentativ ist.
- Die Berechnung der Performance erfolgt auf der Grundlage des Nettoinventarwerts nach Abzug sämtlicher in Artikel 18 und 19 des Fondsreglements vorgesehener Kommissionen und Gebühren.
- GERIFONDS SA hat die Verwaltung dieses Teilvermögens des AMC ALTERNATIVE FUND der Banque Cantonale Vaudoise, Abteilung Asset Management, Lausanne, anvertraut.
- Advisor: – PRS International Investment Advisory Services Inc., Miami: vom 26.06.2003 bis 31.12.2006.
– Gottex Fund Management, Lausanne: vom 01.01.2007 bis zum heutigen Tag.
- Da die Aktiven die Klassen (EUR) und (CHF) gegen den USD gedeckt sind, erfasst die Berechnung der gewichteten Netperformance des Composites die Performance der Klasse (EUR) und der Klasse (USD) in ihrer respektiven Währung, die gegenüber den in der Referenzwährung des Composites berechneten Aktiven jeder Klasse gewichtet sind.
- Die gezeigte Verteilung ist die Differenz zwischen der höchsten und tiefsten Performance der Klassen.

* Einige Daten für das Jahr 2008 wurden korrigiert aufgrund der Tatsache, dass Zu- und Verkäufe von Anteilen, welche für die Gewichtung der Teilrenditen zur Berechnung der Composite Rendite verwendet werden, erst in der darauffolgenden Periode berücksichtigt wurden.

Bericht des unabhängigen Verifizierers zur Übereinstimmung mit den Global Investment Performance Standards (GIPS®)

Bericht des unabhängigen Verifizierers zur Übereinstimmung mit den Global Investment Performance Standards (GIPS®)

Wir haben die Grundsätze und Prozesse zur Präsentation der Anlageperformance-Resultate der GERIFONDS SA für die Periode vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009 hinsichtlich der Übereinstimmung mit den Global Investment Performance Standards (GIPS) geprüft. Für die Erklärung der Übereinstimmung mit den GIPS ist die Firma als GERIFONDS Schweiz definiert und umfasst sämtliche schweizerische Anlagefonds, bei welchen GERIFONDS SA als Fondsleitung fungiert. Diese Bestätigung deckt einzig die Anwendung der GIPS bei der Präsentation der Performance der GIPS-Firma ab und erstreckt sich nicht auf andere Geschäftstätigkeiten der GERIFONDS SA.

Verantwortlichkeiten

Für die Präsentation der Performance-Resultate und die angewendeten Grundsätze und Prozesse bezüglich der Berechnung und Präsentation der Anlageperformance in Übereinstimmung mit den GIPS ist die GERIFONDS SA verantwortlich. Unsere Verantwortung ist es, basierend auf unseren Prüfungen, ein unabhängiges Urteil abzugeben, inwiefern diese Grundsätze und Prozesse bei der Erstellung der Composite Performance Reports für die Periode vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009 befolgt wurden, und Ihnen diesbezüglich Bericht zu erstatten.

Gebrauch dieses Berichts

Diese Bestätigung ist ausschliesslich für den Gebrauch der GERIFONDS SA sowie zur Information gegenüber ihren bestehenden und potentiellen Kunden bestimmt, wobei wir keine Verantwortung gegenüber den bestehenden und potentiellen Kunden der GERIFONDS SA übernehmen.

Berichterstattung und durchgeführte Arbeit

Unsere Prüfung wurde gemäss den Grundsätzen des Berufsstandes und den in den GIPS vorgeschriebenen Richtlinien durchgeführt und enthielt diejenigen Prüfungshandlungen, die wir zwecks Abgabe unseres Prüfungsurteils als erforderlich erachteten.

Wir haben das interne Kontrollsystem im Hinblick auf die Übereinstimmung mit den GIPS ausschliesslich zum Zweck der Bestimmung der Art, des Zeitablaufs und des Umfangs der Prüfungshandlungen begutachtet, die zur Abgabe unseres Prüfungsurteils nötig sind. Diese Begutachtung ist nicht ausreichend, um ein separates Prüfungsurteil zur Effektivität der internen Kontrollen hinsichtlich der Buchhaltungs- und Performance-Reporting-Systeme abzugeben.

Unsere Durchsicht der zugrunde liegenden Buchhaltungssysteme, welche die Bewertungsgrunddaten zur Performanceberechnung liefern, war auf eine Beurteilung des Prozessdesigns und der Arbeitsabläufe beschränkt, um die Anforderungen

der GIPS hinsichtlich der Input-Daten zu erfüllen. Es wurde keine detaillierte Prüfung dieser Prozesse und Arbeitsabläufe vorgenommen. Wir haben keine Prüfungshandlungen in Bezug auf Transaktionen einzelner Portfolios oder Composites durchgeführt. Zudem haben wir keine Prüfungen in Bezug auf den Inventarwert oder die Veränderung des Inventarwerts eines einzelnen Portfolios oder Composites vorgenommen.

Einzelne Composite-Präsentationen und -Renditeberechnungen wurden keiner detaillierten Prüfung unterzogen. Entsprechend erteilen wir kein Prüfungsurteil in Bezug auf einzelne Composite-Reports, inkl. denjenigen Reports, welche dieser Bestätigung angehängt werden können.

GERIFONDS SA hat uns schriftlich erklärt, dass für die Periode vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009 die bei der Präsentation der Composite-Performance der GERIFONDS SA angewendeten Grundsätze und Prozesse bezüglich der Bildung und Verwaltung der Composites sowie der Berechnung und Präsentation der Performance-Resultate auf Gesamtfirmenebene in Übereinstimmung mit den GIPS sind.

Inhärente Einschränkungen

Unsere Prüfungshandlungen unterliegen inhärenten Einschränkungen, so dass gewisse Fehler und Unregelmässigkeiten nicht ausgeschlossen werden können. Diese Prüfungshandlungen können zudem keinen Schutz gegen betrügerische oder falsche Darstellung der Performance-Resultate gewährleisten. Des Weiteren basiert diese Bestätigung auf historischen Informationen, weshalb die Projektion jeweiliger Informationen auf zukünftige Perioden als nicht angemessen zu betrachten ist.

Dieser Bericht stellt kein Investitionsgutachten für die bestehenden oder potentiellen Kunden der GERIFONDS SA dar und ist kein Ersatz für eine angemessene Due Diligence und andere Untersuchungen, die vor dem Fällen eines Investitionsentscheids vorgenommen werden sollten. Aus diesem Grund sollten die gegenwärtigen und potentiellen Kunden der GERIFONDS SA ihre eigenen Ermittlungen anstellen, bevor sie einen Investitionsentscheid treffen.

Prüfungsurteil

Wir stellen fest, dass für die Periode vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009 die bei der Präsentation der Composite-Performance der GERIFONDS SA angewendeten Grundsätze und Prozesse bezüglich der Bildung und Verwaltung der Composites sowie der Berechnung und Präsentation der Performance-Resultate auf Gesamtfirmenebene in Übereinstimmung mit den Richtlinien der Global Investment Performance Standards (GIPS) sind.

PricewaterhouseCoopers AG

Dimitri Senik

Simona Terranova

Lausanne, den 30. April 2010

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zum Jahresbericht auf den 31. Dezember 2009

an die Anteilsträger des AMC ALTERNATIVE FUND

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir den Jahresbericht des Anlagefonds AMC ALTERNATIVE FUND, bestehend aus folgenden Teilvermögen:

- BCV Directional Fund
- BCV GOTTEX Defensive Fund
- BCV Diapason Commodity Fund (CHF)
- BCV Diapason Commodity Fund (EUR)
- BCV Diapason Commodity Fund (USD)

und bestehend aus der Jahresrechnung und den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. a-h Kollektivanlagengesetz, für das am 31. Dezember 2009 abgeschlossene Geschäftsjahr, geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit den kollektivanlagengesetzlichen Vorschriften verantwortlich. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über den Jahresbericht abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob der Jahresbericht frei von wesentlichen falschen Angaben ist/sind.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die im Jahresbericht enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben.

Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben im Jahresbericht als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresberichts. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht der Jahresbericht für das am 31. Dezember 2009 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 127 KAG und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

PricewaterhouseCoopers AG

Jean-Sébastien Lassonde
Revisionsexperte
Leitender Revisor

Simona Terranova
Revisionsexperte

Lausanne, den 30. April 2010