

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

Rapport annuel au 31 décembre 2009

Fonds de fonds de droit suisse à risque particulier, à compartiments multiples investissant dans des fonds sous-jacents 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 sous-jacents 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, notamment quant à une perte possible, partielle ou totale, de leurs avoirs. Pour atténuer ces risques de perte, la direction du fonds effectue une sélection et un suivi stricts et rigoureux des fonds sous-jacents 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.



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

www.bcv.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.com

Direction et organisation

Conseil d'administration

(Depuis le 24 septembre 2009)

Stefan BICHSEL

Président

Directeur général, BCV

Christian PELLA

Vice-président

Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET

Membre

Directeur, BCV

Christian BEYELER

Membre

Directeur, GERIFONDS SA

Christian CARRON

Membre

Directeur adjoint, GERIFONDS SA

Organe de révision

PricewaterhouseCoopers SA

Av. C.-F. Ramuz 45

Case postale 1172, 1001 Lausanne

Société de direction

GERIFONDS SA

Rue Maupas 2, case postale 6249, 1002 Lausanne

Christian BEYELER, directeur

Christian CARRON, directeur adjoint

Nicolas BIFFIGER, sous-directeur

Bertrand GILLABERT, sous-directeur

Comité de surveillance

Christian Carron, président, GERIFONDS SA

Yasunobu Higuchi, vice-président, Banque Piguet & Cie SA

Christian Beyeler, membre, GERIFONDS SA

Nicolas Biffiger, membre, GERIFONDS SA

Distributeurs

- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Banque Cantonale de Genève, Genève
- Toutes les autres banques cantonales
- Banque Coop SA, Bâle
- Banque Franck, Galland & Cie SA, Genève
- Banque Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Piguet & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- Banque Privée Espirito Santo SA, Lausanne
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- AAM Privatbank SA, Berne
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Clariden Leu, Zurich
- Cornèr Banque, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
- Dynagest SA, Genève
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank SA, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- InCore Bank SA, Zurich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- Lloyds TSB Bank Plc, Genève
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Swisscanto Asset Management SA, Berne

Domiciles de souscription et de paiement

BCV, Lausanne

Banque Piguet & Cie SA, Yverdon-les-Bains

Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion de l'AMC ALTERNATIVE FUND à la Banque Cantonale Vaudoise, Département Asset Management, Lausanne

Banque dépositaire

BCV, Lausanne

Conseiller en placement

Gottex Fund Management, Lausanne

Information aux investisseurs

Changement de société d'audit au 1^{er} janvier 2009

Par décision du 19 juin 2009, l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a autorisé, à la demande de la direction du fonds, le changement de société d'audit du fonds, de KPMG SA, Genève, à PricewaterhouseCoopers SA, Lausanne, avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2009.

Politique d'investissement

(du 01.01.2009 au 31.12.2009)

Rétrospective

Les marchés ayant marqué une pause en juin, avec un repli mineur au regard de la reprise engagée, le second semestre a débuté sur un rythme élevé en juillet (MSCI World et S&P 500: +7.41%). Le mois d'août a été plus calme vu l'apparition de nouveaux signes de reprise économique, sauf en Asie, contaminée par la forte correction de la Bourse de Shanghai (-16.25%). Jusqu'à fin août et à la reconduite de Ben Bernanke à la tête de la Fed, les *spreads* de crédit ont poursuivi leur resserrement et la volatilité s'est stabilisée. A mi-semester, avec une volatilité plus élevée, le bilan était positif et les attentes importantes en vue de la clôture de l'année. L'appétit au risque a entamé une légère et subtile décroissance.

Certains traitaient de billevesées le contrôle des risques ainsi que le suivi attentif de la liquidité et de la diversification d'un portefeuille de hedge funds; ceux-là en paient encore un prix dont nous avons su globalement protéger les allocations. La dernière ligne droite, de cette année très mouvementée, était attendue avec autant de craintes que d'espoirs. Craintes pour ceux qui avaient déjà bien profité, dès le début de 2009, des marchés de crédit ou, dès mars, de la reprise des bourses. Espoirs pour ceux qui avaient réinvesti leur cash en septembre. Novembre et décembre ont fait la part belle au chantre de la diversification, l'allocation alternative confirmant son positionnement de protection du capital et sa faible volatilité par rapport aux actions et aux matières premières.

On constate que pratiquement toute la performance de 2009 a été générée en milieu d'année. Les gérants, dont l'objectif de performance, ou le retour au *High Water Mark*, étaient atteints fin octobre, ont significativement abaissé leurs expositions nettes et réduit leurs transactions aux activités de couverture.

Les actifs de l'industrie des *hedge funds* ont connu une progression nette avec un retour à USD 1.600 M, soit le niveau de janvier 2008. Cette « renaissance » s'est effectuée de manière dichotomique au profit des acteurs les plus importants. Ce fut aussi, de manière significative, une prime offerte aux fonds qui ont démontré la meilleure maîtrise des risques opérationnels, en sus de résultats satisfaisants et d'une volatilité maîtrisée en 2008.

Evolution du prix de la part

Au 31 décembre 2009, les actifs sous gestion des compartiments BCV Directional Fund et BCV GOTTEX Defensive Fund du fonds AMC ALTERNATIVE FUND se sont élevés à CHF 397.3 millions, répartis respectivement à CHF 198.5 millions pour le compartiment Defensive et CHF 198.8 millions pour le compartiment Directional.

Au second semestre 2009, BCV GOTTEX Defensive a réalisé une performance de +1.47% (part A) en retrait au regard de la performance de son univers HFRI FoF Conservative (+4.68%) et de la performance du SBI (+4.48%). Pour l'année, la performance de BCV GOTTEX Defensive est de +3.80%.

Les quatre stratégies ayant le plus contribué sont le Long-Short Credit, le Convertible Arbitrage, le Credit Arbitrage et les Managed Futures. Sur le semestre, l'Asset-Based Lending et l'Option Arbitrage ont contribué négativement. Toujours au sein des mouvements importants dans le portefeuille, l'allocation ABL continue d'être réduite pour tenir compte de l'environnement de ces gérants. Le plan d'investissement du cash disponible à mi-semester s'est déroulé dans de bonnes conditions et selon les objectifs de l'allocation stratégique sur les mois de septembre et d'octobre, ramenant la part de cash à 3.7%.

Au second semestre 2009, BCV Directional Fund a réalisé une performance de +2.02% (part A). La hausse est en relatif moins élevée que celle du HFRI FOHF Composite (+9.56%) et que celle du SPI (+20.67%). Pour l'année, la performance du BCV Directional Fund est de +5.06%.

Les trois stratégies ayant le plus contribué sont le Long-Short Equity, le Long-Short Credit et les CTA-Managed Futures. Les stratégies Emerging Markets et Option Arbitrage ont eu une contribution négative.

Perspectives

Bien que la fin de la pire des récessions depuis des décennies ait été annoncée, l'ouragan est encore dans les esprits. Il a marqué les économies nationales (croissance de la dette) et a engagé la gestion alternative dans la deuxième phase de son développement. Il s'agira ces prochains mois d'être attentif de

manière toujours plus structurée, systématique et constructive. Le scénario actuel est celui d'une reprise, sans direction aussi marquée qu'en 2009, dans un environnement de dispersion croissante des performances des *hedge funds* au sein de chacune de leur stratégie. Nous continuons à veiller sur les risques, le contrôle de la liquidité et l'efficacité de la diversification.

Nous devrions continuer d'assister au renforcement de l'institutionnalisation des relations entre les *hedge funds* et leurs investisseurs. Il faudra toujours peser sur les impératifs de transparence et de bonne adéquation entre la liquidité offerte et la liquidité du portefeuille du manager pour ne pas perdre le fil des avancées de l'année 2009.

Alors que le World Economic Forum reprend son souffle, il y a fort à penser qu'à son issue, les pouvoirs politiques, dans la ligne récemment tracée par le président Obama, redonneront de l'énergie aux projets de réglementation et d'encadrement plus importants des banques. Au nom du « plus jamais ça », ce

sont surtout les banques ayant profité des mesures d'aide qui sont visées. Cela ne devrait pas porter préjudice à la capacité des *hedge funds* à tirer profit des arbitrages que le marché offrira avec des sources de financement réduites et un nombre d'acteurs bancaires plus restreint.

Pour l'allocation du BCV GOTTEX Defensive, les stratégies à privilégier et/ou à renforcer sont essentiellement celles de Distressed Securities et d'Event Driven. Par ailleurs, et eu égard à la tendance baissière de la volatilité, les stratégies Option Arbitrage et Convertible Arbitrage seront réduites ou feront l'objet de prises de bénéfices. Concernant l'allocation du BCV Directional, les stratégies à privilégier et/ou à renforcer sont l'Event Driven, le Distressed Securities et l'allocation Hedge Equity Emerging Market.

Aperçu

	Période comptable	01.01.09 31.12.09	01.01.08 31.12.08	01.01.07 31.12.07	01.01.06 31.12.06
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	198'843'991.12	205'753'950.59	200'797'588.17	217'531'953.56
Portfolio Turnover Rate (PTR)		102.80%	47.71%	57.39%	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	50'307'923.74	56'528'187.85	200'797'588.17	217'531'953.56
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	47'170.484	55'685.084	158'817.753	186'205.200
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	1'066.51	1'015.14	1'264.33	1'168.24
Distribution par part	classe (CHF) A	16.00	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) A	*	*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	60'883'945.88	64'079'514.57		
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	71'250.285	79'297.047		
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	854.51	808.09		
Distribution par part	classe (CHF) B	12.80	0.00		
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) B	*	*		
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	75'561'361.35	72'338'895.98		
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	85'026.453	86'334.631		
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	888.68	837.89		
Distribution par part	classe (CHF) C	13.30	0.00		
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) C	*	*		
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	322'594.41	337'146.49		
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	355.371	392.735		
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	907.77	858.46		
Distribution par part	classe (EUR) A	13.80	0.00		
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) A	*	*		
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	7'103'611.39	7'507'304.91		
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	7'418.074	8'344.015		
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	957.61	899.72		
Distribution par part	classe (EUR) B	14.60	0.00		
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) B	*	*		
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A	116'674.79	250'983.87		
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (USD) A	130.840	297.898		
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	891.74	842.52		
Distribution par part	classe (USD) A	13.00	0.00		
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) A	*	*		
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) B	877'914.63	824'069.35		
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (USD) B	1'000.000	1'000.000		
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) B	877.91	824.07		
Distribution par part	classe (USD) B	12.80	0.00		
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) B	*	*		

Le PTR a été calculé conformément à la « Directive pour le calcul et la publication du TER et du PTR de placements collectifs de capitaux » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 16 mai 2008.

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

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

Compte de fortune (Valeurs boursières)

	31.12.09		31.12.08	
Avoirs en banque				
à vue	CHF	885'909.49	CHF	46'591'305.96
Valeurs mobilières				
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	CHF	200'514'940.53	CHF	159'457'468.25
Autres droits et papiers-valeurs	CHF	13'533'000.00	CHF	0.00
Instruments financiers dérivés	CHF	-48'719.10	CHF	-125'580.32
Autres actifs	CHF	4'387.32	CHF	100'898.78
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	214'889'518.24	CHF	206'024'092.67
Engagements envers les banques à court terme	CHF	-15'277'867.78	CHF	0.00
Autres engagements	CHF	-767'659.34	CHF	-270'142.08
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	198'843'991.12	CHF	205'753'950.59

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A	Période comptable	01.01.09	01.01.08
		31.12.09	31.12.08
Position au début de la période comptable		55'685.084	158'817.753
Parts émises		3'255.594	7'995.543
Parts rachetées		-11'770.194	-111'128.212
Position à la fin de la période comptable		47'170.484	55'685.084

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF	1'066.51	CHF	1'015.14
--	-----	----------	-----	----------

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) B	Période comptable	01.01.09	(Lancement du fonds) 20.12.07
		31.12.09	31.12.08
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission		79'297.047	1'275.000
Parts émises		13'749.211	85'085.722
Parts rachetées		-21'795.973	-7'063.675
Position à la fin de la période comptable		71'250.285	79'297.047

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF	854.51	CHF	808.09
--	-----	--------	-----	--------

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) C	Période comptable	01.01.09	(Lancement du fonds) 24.01.08
		31.12.09	31.12.08
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission		86'334.631	52'375.228
Parts émises		25'562.772	36'211.997
Parts rachetées		-26'870.950	-2'252.594
Position à la fin de la période comptable		85'026.453	86'334.631

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF	888.68	CHF	837.89
--	-----	--------	-----	--------

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A	Période comptable	01.01.09	(Lancement du fonds)	20.03.08
		31.12.09		31.12.08
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission		392.735		8.000
Parts émises		42.118		384.735
Parts rachetées		-79.482		0.000
Position à la fin de la période comptable		355.371		392.735

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	EUR	907.77	EUR	858.46
--	-----	--------	-----	--------

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) B	Période comptable	01.01.09	(Lancement du fonds)	22.08.08
		31.12.09		31.12.08
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission		8'344.015		8'296.000
Parts émises		437.796		48.015
Parts rachetées		-1'363.737		0.000
Position à la fin de la période comptable		7'418.074		8'344.015

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	EUR	957.61	EUR	899.72
--	-----	--------	-----	--------

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A	Période comptable	01.01.09	(Lancement du fonds)	23.04.08
		31.12.09		31.12.08
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission		297.898		198.000
Parts émises		0.000		99.898
Parts rachetées		-167.058		0.000
Position à la fin de la période comptable		130.840		297.898

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	USD	891.74	USD	842.52
--	-----	--------	-----	--------

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) B	Période comptable	01.01.09	(Lancement du fonds)	20.12.07
		31.12.09		31.12.08
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission		1'000.000		1'000.000
Position à la fin de la période comptable		1'000.000		1'000.000

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	USD	877.91	USD	824.07
--	-----	--------	-----	--------

Variation de la fortune nette du fonds (consolidée)	Période comptable	01.01.09		01.01.08	
		31.12.09		31.12.08	
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	205'753'950.59	CHF	200'797'588.17	
Solde des mouvements de parts					
Afflux de capital générés par des émissions de parts	CHF	38'509'471.79	CHF	188'630'092.96	
Sorties de capital provenant de rachats de parts	CHF	-55'207'101.42	CHF	-143'679'521.04	
Résultat total	CHF	9'787'670.16	CHF	-39'994'209.50	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	198'843'991.12	CHF	205'753'950.59	

Variation de la fortune nette du fonds des classes (CHF)

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	192'946'598.40	CHF	200'797'588.17	
Solde des mouvements de parts					
Afflux de capital générés par des émissions de parts	CHF	37'814'983.14	CHF	173'392'239.89	
Sorties de capital provenant de rachats de parts	CHF	-53'042'942.00	CHF	-143'679'521.04	
Résultat total	CHF	9'034'591.43	CHF	-37'563'708.62	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	186'753'230.97	CHF	192'946'598.40	

Variation de la fortune nette du fonds des classes (EUR)

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	EUR	7'844'451.40	EUR	0.00	
Solde des mouvements de parts					
Afflux de capital générés par des émissions de parts	EUR	460'024.83	EUR	8'720'221.83	
Sorties de capital provenant de rachats de parts	EUR	-1'330'829.14	EUR	0.00	
Résultat total	EUR	452'558.71	EUR	-875'770.43	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	EUR	7'426'205.80	EUR	7'844'451.40	

Variation de la fortune nette du fonds des classes (USD)

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	USD	1'075'053.22	USD	0.00	
Solde des mouvements de parts					
Afflux de capital générés par des émissions de parts	USD	0.00	USD	1'292'383.43	
Sorties de capital provenant de rachats de parts	USD	-142'811.90	USD	0.00	
Résultat total	USD	62'348.10	USD	-217'330.21	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	USD	994'589.42	USD	1'075'053.22	

Compte de résultats	Période comptable	01.01.09	01.01.08
		31.12.09	31.12.08
Revenus			
Revenus des avoirs en banque à vue	CHF	13'256.39	CHF 295'988.44
Revenus des valeurs mobilières Parts d'autres placements collectifs alternatifs	CHF	3'003'197.36	CHF 0.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets cours	CHF	-341'834.41	CHF -438'211.09
Total des revenus	CHF	2'674'619.34	CHF -142'222.65
Charges			
Intérêts passifs	CHF	-8'334.88	CHF -43'131.92
Bonifications réglementaires Commission forfaitaire de gestion 4)	CHF	-2'897'741.91	CHF -3'557'771.79
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)	CHF	341'101.62	CHF 566'433.08
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets cours	CHF	194'575.11	CHF 412'807.10
Total des charges	CHF	-2'370'400.06	CHF -2'621'663.53
Résultat net avant ajustement	CHF	304'219.28	CHF -2'763'886.18
Ajustements fiscaux	CHF	2'698'978.08	CHF 0.00
Résultat net	CHF	3'003'197.36	CHF -2'763'886.18
Gains et pertes de capital réalisés Commission forfaitaire de gestion 4)	CHF	-11'639'752.90	CHF 8'323'120.47
	CHF	-341'101.62	CHF -566'433.08
Résultat réalisé	CHF	-8'977'657.16	CHF 4'992'801.19
Gains et pertes de capital non réalisés	CHF	18'765'327.32	CHF -44'987'010.69
Résultat total	CHF	9'787'670.16	CHF -39'994'209.50
Utilisation du résultat de la classe (CHF) A			
Résultat net	CHF	758'979.30	CHF -885'111.98
Résultat disponible pour être réparti	CHF	758'979.30	CHF -885'111.98
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	754'727.74	CHF 0.00
Report à compte nouveau	CHF	4'251.56	CHF 0.00
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	CHF	0.00	CHF -885'111.98
Total	CHF	758'979.30	CHF -885'111.98
Utilisation du résultat de la classe (CHF) B			
Résultat net	CHF	918'039.65	CHF -1'000'367.28
Résultat disponible pour être réparti	CHF	918'039.65	CHF -1'000'367.28
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	912'003.65	CHF 0.00
Report à compte nouveau	CHF	6'036.00	CHF 0.00
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	CHF	0.00	CHF -1'000'367.28
Total	CHF	918'039.65	CHF -1'000'367.28

Utilisation du résultat de la classe (CHF) C	Période comptable	01.01.09		01.01.08	
		31.12.09		31.12.08	
Résultat net	CHF	1'139'068.82	CHF	-814'890.81	
Résultat disponible pour être réparti	CHF	1'139'068.82	CHF	-814'890.81	
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	1'130'851.82	CHF	0.00	
Report à compte nouveau	CHF	8'217.00	CHF	0.00	
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	CHF	0.00	CHF	-814'890.81	
Total	CHF	1'139'068.82	CHF	-814'890.81	

Utilisation du résultat de la classe (EUR) A

Résultat net	EUR	4'932.71	EUR	-1'724.67	
Résultat disponible pour être réparti	EUR	4'932.71	EUR	-1'724.67	
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	4'904.12	EUR	0.00	
Report à compte nouveau	EUR	28.59	EUR	0.00	
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	EUR	0.00	EUR	-1'724.67	
Total	EUR	4'932.71	EUR	-1'724.67	

Utilisation du résultat de la classe (EUR) B

Résultat net	EUR	108'560.77	EUR	-28'733.51	
Résultat disponible pour être réparti	EUR	108'560.77	EUR	-28'733.51	
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	108'303.88	EUR	0.00	
Report à compte nouveau	EUR	256.89	EUR	0.00	
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	EUR	0.00	EUR	-28'733.51	
Total	EUR	108'560.77	EUR	-28'733.51	

Utilisation du résultat de la classe (USD) A

Résultat net	USD	1'705.02	USD	-2'548.32	
Résultat disponible pour être réparti	USD	1'705.02	USD	-2'548.32	
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	1'700.92	USD	0.00	
Report à compte nouveau	USD	4.10	USD	0.00	
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	USD	0.00	USD	-2'548.32	
Total	USD	1'705.02	USD	-2'548.32	

Utilisation du résultat de la classe (USD) B

Résultat net	USD	12'822.44	USD	-11'473.11	
Résultat disponible pour être réparti	USD	12'822.44	USD	-11'473.11	
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	12'800.00	USD	0.00	
Report à compte nouveau	USD	22.44	USD	0.00	
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	USD	0.00	USD	-11'473.11	
Total	USD	12'822.44	USD	-11'473.11	

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

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs alternatifs					200'514'940.53	93.31
Distressed Securities					6'408'488.81	2.98
3339135	Longacre International -A- Series 08/07	2'000.00000	USD	809.64927	1'685'689.78	0.78
3473836	Longacre International -A- Series 10/07	5'500.00000	USD	824.87102	4'722'799.03	2.20
Merger Arbitrage					5'361'553.08	2.50
10534141	Lyxor/Centaurus International Risk Arbitrage	50'296.75000	USD	102.40000	5'361'553.08	2.50
EVENT DRIVEN					11'770'041.89	5.48
Event-Driven Equity					12'880'793.69	6.00
1563359	Farallon Capital Offshore Investors Class A Series A	30'532.11000	USD	9.85660	313'281.45	0.15
1997209	Lyxor Paulson Advantage Fund Class B	22'933.14840	USD	316.05000	7'545'190.45	3.51
2332344	Lyxor PSAM WorldArb Fund Class B	39'236.20190	USD	115.64000	4'723'302.64	2.20
4015738	Atticus European drt vte	287'242.22000	USD	1.00000	299'019.15	0.14
Emerging Markets					14'247'785.89	6.63
2547044	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Equity Fund Class E	51'443.21700	USD	89.61000	4'798'829.57	2.23
3050514	Absolute Partners Fund Class A	2'850.00000	USD	1'817.73797	5'392'955.90	2.51
3987027	Absolute Partners Fund Class B	2'132.54900	USD	1'817.73797	4'035'348.32	1.88
4022878	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Equity Equalization	19'838.71000	USD	1.00000	20'652.10	0.01
Fundamental MN Equity					12'017'669.27	5.59
4573125	Atlas Global Investments Class D Series 09/08	7'000.00000	USD	1'009.00752	7'352'637.81	3.42
10300556	Lyxor/GLG European Opportunity Fund	44'528.00310	USD	100.64000	4'665'031.46	2.17
Long-Short Equity					48'468'317.20	22.57
948041	Lansdowne European Equity Fund Class A (USD)	26'774.76730	USD	176.62000	4'922'846.74	2.29
2666229	Scout Capital Fund Class D Series 1	57'642.15690	USD	141.00760	8'461'229.48	3.94
2925249	Lyxor/Zweig Dimenna Intl Class – B -	25'519.96930	USD	160.88000	4'273'984.42	1.99
3425192	Oceanic Hedge Fund Class B Unrestricted	2'329.41550	USD	3'001.22279	7'277'729.79	3.39
4015312	Oceanic Hedge Fund Equalization	6'969.25000	USD	1.00000	7'254.99	0.00
4961365	Tosca Fund Class A (USD) Continuing Shares	32'425.79470	USD	157.02430	5'300'394.86	2.47
10507972	Ivory Offshore Flagship Class G Series 07/09	5'762.24660	USD	1'005.32105	6'030'417.03	2.81
10534477	PFM Diversified Offshore Class C Series 20	5'000.00000	USD	1'113.37280	5'795'105.42	2.70
10548467	Lansdowne European Equity Fund Class B (USD)	30'000.00000	USD	100.90110	3'151'141.35	1.47
10585891	PFM Diversified Offshore Class C	2'000.00000	USD	1'064.87210	2'217'063.71	1.03
10633303	Ivory Offshore Flagship Class G	1'000.00000	USD	990.53738	1'031'149.41	0.48
Quantitative MN Equity					12'566'379.67	5.85
1403797	Lyxor Pentangle International Fund Class B	37'891.91260	USD	144.48000	5'699'083.10	2.65
10479763	NBCG Abbey Sud-Fund (Innocap)	586'191.80080	USD	11.25370	6'867'296.57	3.20
HEDGED EQUITY					100'180'945.72	46.64
Multi Strategy					10'368'912.80	4.83
3777309	Goldman Sachs Structured Inv -C- USD Hedged-	325'857.34200	USD	8.90810	3'021'783.35	1.41
10479774	NBCG Salto (Innocap)	777'740.44620	USD	9.07470	7'347'129.45	3.42
MULTI STRATEGY					10'368'912.80	4.83
Long – Short Credit					13'821'832.58	6.44
463435	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B Initial	855.43910	USD	4'768.05209	4'246'008.09	1.98
2835200	Lyxor Canyon Value Realization Fund Class B	16'640.78100	USD	99.88000	1'730'226.54	0.81

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
4963776	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI	1'119.632297	USD	1'174.49779	1'368'920.89	0.64
10033633	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI 2	662.253545	USD	1'165.97447	803'829.73	0.37
10068801	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B Liquidity S	139.33521	USD	1'540.37195	223'427.80	0.10
10518913	Oak Hill Credit Alpha Fund (Offshore) Series 08/09	1'500.00000	USD	1'127.51801	1'760'619.37	0.82
10534480	Oak Hill Credit Alpha Fund (Offshore) Series 07/09	3'000.00000	USD	1'181.17200	3'688'800.16	1.72
Options Arbitrage					4'844'294.83	2.25
2197046	AB2 Fund Redeemable Participating Unrestricted Voting Shares	225'201.74400	USD	20.66370	4'844'294.83	2.25
RELATIVE VALUE					18'666'127.41	8.69
Global Macro					664'945.27	0.27
3035682	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP 3 Series 02/07	41.13650	USD	749.03212	32'075.87	0.01
3513115	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 5 09/07	30.49740	USD	984.93962	31'269.66	0.01
3650819	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 6 11/07	32.512081	USD	706.52923	23'912.54	0.01
3712532	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 4 07/07	54.24450	USD	836.03970	47'209.93	0.02
4015697	Drawbridge Global Macro Fund -G9- S SP 02/08 drt vte	57'824.39000	USD	1.00000	60'195.19	0.03
4221875	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 7 02/08	21.274399	USD	1'324.66236	29'336.83	0.01
4341594	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 9 05/08	9.52940	USD	851.02537	8'442.26	0.00
4413206	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 9 05/08	19.60840	USD	851.02537	17'371.42	0.01
4638860	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 10 08/08	1.94530	USD	648.60722	1'313.47	0.00
4771434	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 12 09/08	118.40210	USD	511.46532	63'041.47	0.03
4779431	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 10 08/08	5.55400	USD	648.60722	3'750.06	0.00
4826612	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 11 09/08	1.90800	USD	356.03682	707.17	0.00
4841926	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 12 09/08	338.16960	USD	511.46532	180'053.47	0.08
4841929	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 11 09/08	5.44940	USD	356.03682	2'019.73	0.00
4879745	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 4 07/07	26.00070	USD	836.03970	22'628.86	0.01
4962653	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 10 08/08	2.67520	USD	648.60722	1'806.30	0.00
4962656	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 6 11/07	15.60240	USD	706.52923	11'475.52	0.00
4962657	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 7 02/08	10.26810	USD	1'310.46152	14'007.64	0.00
4962659	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 5 09/07	14.63530	USD	984.93962	15'005.90	0.01
4962660	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 11 09/08	2.62510	USD	356.03682	972.95	0.00
4962661	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 12 09/08	162.90440	USD	511.46532	86'736.07	0.04
4962662	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 9 05/08	13.10840	USD	851.02537	11'612.96	0.00
Macro Discretionary					25'939'186.53	12.08
1572807	Brevan Howard Fund Class A Redeemable Shares (USD)	34'346.09000	USD	257.39000	9'202'794.05	4.28
2006681	Lyxor/Armajaro Commodities Fund Class B	36'854.97690	USD	190.16000	7'295'684.46	3.40
2921232	Lyxor/MLM Macro Fund Class B	35'273.38610	USD	139.68000	5'128'993.02	2.39
4475172	Clarium Capital Fund -B- Series 09/08	60'000.00000	USD	52.20066	3'260'453.22	1.52
10141907	Drawbridge Global Macro Fund SPV (NTAS 152MASPV020901)	668.55600	USD	1'510.50565	1'051'261.78	0.49
Systematic Trading					32'924'780.91	15.32
1475148	Lyxor Winton Capital Mgmt Fund Class B (USD)	21'800.00000	USD	303.38000	6'884'845.04	3.20
1744720	Stratus Fund Class B – Standard Leverage Shares (USD)	2'958.33070	USD	1'782.82000	5'490'412.16	2.55
2100794	BlueTrend Fund Class B RPS (USD)	30'700.76400	USD	251.21000	8'028'544.83	3.74
3627354	Discus Non-US Side Holdings Class S (USD)	483.11910	USD	90.70000	45'615.48	0.02
3654199	Stratus Feeder Class B Standard Leverage (USD)	3'710.76810	USD	1'284.40000	4'961'521.08	2.31
3851210	Cantab Capital Partners Archimedes	4'757.88910	USD	1'517.04000	7'513'842.32	3.50
TRADING					59'528'912.71	27.67
Autres droits et papiers-valeurs					13'533'000.00	6.30
4015924	BGI Global Commodity Opportunity Fund drt	5'000'000.00000	USD	1.00000	5'205'000.00	2.42
4022899	Lyxor/Zweig Dimenna International drt	2'000'000.00000	USD	1.00000	2'082'000.00	0.97
4022900	Lyxor/York Fund Limited drt	6'000'000.00000	USD	1.00000	6'246'000.00	2.91
Droits de souscription					13'533'000.00	6.30

Instruments financiers dérivés	-48'719.10	-0.02
---------------------------------------	-------------------	--------------

No de valeur	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur boursière	en %
DAT003643	29.01.2010	CHF	-6'662'080.00	USD	6'400'000.00	0.96071	-346.46	0.00
DAT003644	29.01.2010	USD	-185'530'000.00	CHF	193'071'794.50	1.04090	-45'615.76	-0.02
DAT003645	29.01.2010	CHF	-520'875.00	USD	500'000.00	0.96071	-427.11	0.00
DAT003646	29.01.2010	USD	-11'132'000.00	EUR	7'783'798.90	0.69937	-2'377.69	0.00
DAT003647	29.01.2010	EUR	-314'685.31	USD	450'000.00	1.42986	46.98	0.00
DAT003648	29.01.2010	EUR	-20'980.49	USD	30'000.00	1.42986	0.94	0.00

Opérations à terme sur devises	-48'719.10	-0.02
---------------------------------------	-------------------	--------------

Avoirs en banque à vue	CHF	885'909.49	0.41
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	CHF	200'514'940.53	93.31
Autres droits et papiers-valeurs	CHF	13'533'000.00	6.30
Instruments financiers dérivés	CHF	-48'719.10	-0.02
Autres actifs	CHF	4'387.32	0.00
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	214'889'518.24	100.00
Engagements envers les banques à court terme	CHF	-15'277'867.78	
Autres engagements	CHF	-767'659.34	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	198'843'991.12	

Cours de change	EUR	1.- = CHF	1.4887
	USD	1.- = CHF	1.041
	USD	1.- = EUR	0.699267

Informations supplémentaires

Dérivés :

Commitment I

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change	
								CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)
	classes EUR														
augmentant l'engagement	DT	Vente EUR contre USD 1.4300	29.01.10	1	EUR	314'885.31	1.48870	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	468'472.02	0.24
	DT	Vente EUR contre USD 1.4229	29.01.10	1	EUR	20'980.49	1.48870	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	31'233.66	0.02
	classes CHF														
	DT	Vente CHF contre USD 0.9607	29.01.10	1	CHF	6'662'080.00	1.00000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6'662'080.00	3.35
	DT	Vente CHF contre USD 0.9599	29.01.10	1	CHF	520'875.00	1.00000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	520'875.00	0.26
Total								0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7'682'660.68	3.87

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change	
								CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)
	classes CHF														
réduisant l'engagement	DT	Vente USD contre CHF 1.0407	29.01.10	1	USD	185'530'000.00	1.04100	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	193'136'730.00	97.13
	DT	Vente USD contre EUR 0.6992	29.01.10	1	USD	11'132'000.00	1.04100	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11'588'412.00	5.83
Total								0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	204'725'142.00	102.96

Genre d'instrument

FI (Futures indices)

OI (Options indices)

DT (Devises à terme)

FT (Futures taux)

OA (Options actions)

WA (Warrants actions)

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée 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

Indication sur les Soft Commission Agreements : La direction du fonds n'a conclu aucune convention dite de « soft commission » et ne reçoit pas de Soft Commissions.

Les explications des légendes se trouvent à la fin du rapport.

Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
--------------	-------------	-----------	-----------

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Parts d'autres placements collectifs alternatifs

463435	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B Initial		631.77420
1403797	Lyxor Pentangle International Fund Class B	37'891.91260	
1475148	Lyxor Winton Capital Mgmt Fund Class B (USD)		9'680.85750
1563359	Farallon Capital Offshore Investors Class A Series A		599'622.25000
1744720	Stratus Fund Class B - Standard Leverage Shares (USD)		1'317.00000
2006681	Lyxor/Armajaro Commodities Fund Class B	6'130.83190	
2197046	AB2 Fund Redeemable Participating Unrestricted Voting Shares	4'005.34600	224'572.00000
2332344	Lyxor PSAM WorldArb Fund Class B	39'236.20190	
2547044	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Equity Fund Class E		33'475.00000
2666229	Scout Capital Fund Class D Series 1	57'642.15690	67'117.95680
2835200	Lyxor Canyon Value Realization Fund Class B	16'640.78100	
2921232	Lyxor/MLM Macro Fund Class B	35'273.38610	
2925249	Lyxor/Zweig Dimenna Intl Class - B -	25'519.96930	
3035682	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP 3 Series 02/07	14.59950	
3425192	Oceanic Hedge Fund Class B Unrestricted	2'329.41550	
3513115	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 5 09/07	15.25130	
3627354	Discus Non-US Side Holdings Class S (USD)	483.11910	
3712532	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 4 07/07	0.34950	
3777309	Goldman Sachs Structured Inv -C- USD Hedged-	1'117'807.27000	791'949.92800
3851210	Cantab Capital Partners Archimedes	8'241.09920	3'483.21010
3987027	Absolute Partners Fund Class B	2'132.54900	
4015312	Oceanic Hedge Fund Equalization	6'969.25000	
4015697	Drawbridge Global Macro Fund -G9- S SP 02/08 drt vte	1'888'449.05000	1'888'449.05000
4015738	Atticus European drt vte	334'687.55000	47'445.33000
4221875	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 7 02/08	6.94340	
4413206	Drawbridge Global Macro Fund -G4- S SP Series 9 05/08		7.60960
4638860	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 10 08/08		1.90800
4826612	Drawbridge Global Macro Fund -G25- S SP Series 11 09/08	1.90800	
4879745	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 4 07/07	0.16750	
4961365	Tosca Fund Class A (USD) Continuing Shares	32'425.79470	
4962653	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 10 08/08	2.67520	
4962656	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 6 11/07	15.60240	
4962657	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 7 02/08	10.26810	
4962659	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 5 09/07	14.63530	
4962660	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 11 09/08	2.62510	
4962661	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 12 09/08	165.52950	2.62510
4962662	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP Series 9 05/08	13.10840	
4963776	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI	1'260.08360	140.45130
10033633	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI 2	681.82860	19.57506
10068801	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B Liquidity S	139.33521	
10141907	Drawbridge Global Macro Fund SPV (NTAS 152MASPV020901)	1'010.69310	342.13710
10300556	Lyxor/GLG European Opportunity Fund	44'528.00310	
10479763	NBCG Abbey Sud-Fund (Innocap)	586'191.80080	
10479774	NBCG Salto (Innocap)	1'561'137.78150	783'397.33530
10507972	Ivory Offshore Flagship Class G Series 07/09	5'762.24660	
10518913	Oak Hill Credit Alpha Fund (Offshore) Series 08/09	1'500.00000	
10534141	Lyxor/Centaurus International Risk Arbitrage	50'296.75080	
10534477	PFM Diversified Offshore Class C Series 20	5'000.00000	
10534480	Oak Hill Credit Alpha Fund (Offshore) Series 07/09	3'000.00000	
10548467	Lansdowne European Equity Fund Class B (USD)	30'000.00000	
10585891	PFM Diversified Offshore Class C	2'000.00000	
10633303	Ivory Offshore Flagship Class G	1'000.00000	

Droits de souscription

4015924	BGI Global Commodity Opportunity Fund drt	5'000'000.00000
4022899	Lyxor/Zweig Dimenna International drt	2'000'000.00000
4022900	Lyxor/York Fund Limited drt	6'000'000.00000

Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT003643	29.01.10	0.96066	USD	6'400'000.00	CHF	6'662'080.00
DAT003644	29.01.10	1.04065	CHF	193'071'794.50	USD	185'530'000.00
DAT003645	29.01.10	0.95992	USD	500'000.00	CHF	520'875.00
DAT003646	29.01.10	0.69923	EUR	7'783'798.90	USD	11'132'000.00
DAT003647	29.01.10	1.43000	USD	450'000.00	EUR	314'685.31
DAT003648	29.01.10	1.42990	USD	30'000.00	EUR	20'980.49

Rapport annuel au 31.12.09

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional 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

Unité de compte du fonds : CHF

Page 16

No de valeur	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
--------------	-------------	-----------	-----------

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs alternatifs

833414	Pequot Core Global Offshore Fund		4'408.95000
1138807	Tosca Fund Class A Liquidation Shares (USD)		38'508.16590
1596984	Kinetics Fund Class A Series A		1'770.00000
1777902	Oak Hill Credit Alpha Offshore -B-	3'000.00000	3'000.00000
2230877	Brevan Howard Fund Class B (USD)		16'926.86650
2297430	Lyxor/Bull Path Fund Class B		61'002.17860
2636300	Drawbridge Global Macro Fund -G- Serie 4 Unrestricted	93.57580	4'503.84139
2895692	Lyxor/Blue Pool Absolute Partners -B-	13'070.75630	13'070.75630
2943595	Ivory Offshore Flagship Fund Class B	5'500.00000	5'500.00000
3480441	Drawbridge Global Macro Fund -G9- Sub-Class S SP Series 5		7.31640
3613338	PFM Diversified Offshore -C-	5'000.00000	5'000.00000
3642076	Drawbridge Global Macro Fund -G9- S SP 6 Series 11/07		15.60250
3777549	Atticus European Class A-R Series 01/08		113'853.09390
3934909	Drawbridge Global Macro Fund -G9- S SP 0208		6.90240
3948987	Anglian Equity Feeder Fund Investor Class Series 1 (USD)		513.98830
4015481	AB2 Fund Equalization		74'774.80000
4015729	Brevan Howard drt vte	392'837.01000	392'837.01000
4022581	Stratus Feeder drt vte	97'867.83000	97'867.83000
4212164	Drawbridge Global Macro Fund -G- Serie 25 04/08 Unrestricted	5.39540	1'866.75042
4219081	Drawbridge Global Macro Fund -G4-		20.82650
4222059	Atticus European Class MA-R Series 01/08		25'929.42500
4257643	Drawbridge Global Macro Fund -G4- CL.S/X 03/08		74.39600
4286586	Drawbridge Global Macro Fund -G9- Side Pocket 08/04/08		2.72171
4310897	Drawbridge Global Macro Fund -G4- Sub-Class S Series 04/08		5.65189
4341721	Drawbridge Global Macro Fund -G9- Side Pocket Series 09 08		13.10848
4605621	Drawbridge Global Macro Fund -G4- Side Pocket Series X 07/08		1.81370
4623587	Drawbridge Global Macro Fund -G9- Series 10 Unrestricted		2.67526
4777395	Drawbridge Global Macro Fund -G9- Class S Sidepocket 11 sept 08		2.62514
4777398	Drawbridge Global Macro Fund -G9- Class S Sidepocket 12 sept 09		162.90440
4962655	Drawbridge Global Macro Fund -G2H- S SP 9 04/08	2.72180	2.72180
10008362	Atticus European Class M-A-R Series 01/09 (P4)	25'929.42500	25'929.42500
10032828	Atticus European Series A-R 01/09 P4	46'001.09390	46'001.09390
10152899	HFR Umbrella Trust - HFR Macro Discovery MT Series 14.1XR	1'500.00000	1'500.00000
10229642	Ivory Offshore Flagship -B- Series 05/09	5'500.00000	5'500.00000
10235385	Drawbridge Global Macro Fund SPV NTAS 152MASPV020901	1'498.31730	1'498.31730
10270948	Drawbridge Global Macro Fund SPV NTAS 152MASPV020901	1'498.31740	1'498.31740
10379159	HFRX Offshore Global Tracker USD -A- Series B	3'674.07400	3'674.07400
4015697BIS	Drawbridge Global Macro Fund -G9- S SP 02/08 drt vte	204'635.00000	204'635.00000
4015697TER	Drawbridge Global Macro Fund -G9- S SP 02/08 drt vte	1'393'032.77000	1'393'032.77000

Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT002927	27.02.09	0.78064	EUR	7'922'717.00	USD	10'149'000.00
DAT002928	27.02.09	1.28130	USD	90'000.00	EUR	70'241.16
DAT002929	27.02.09	0.85925	USD	19'100'000.00	CHF	22'228'580.00
DAT002930	27.02.09	1.16020	CHF	186'919'822.00	USD	161'110'000.00
DAT002967	31.03.09	0.78759	EUR	7'922'344.00	USD	10'059'000.00
DAT002968	31.03.09	1.26950	USD	350'000.00	EUR	275'699.09
DAT002969	31.03.09	1.16430	CHF	165'342'243.00	USD	142'010'000.00
DAT002971	31.03.09	0.85863	USD	1'350'000.00	CHF	1'572'277.50
DAT003024	30.04.09	0.75318	EUR	7'312'646.00	USD	9'709'000.00
DAT003025	30.04.09	1.32750	USD	100'000.00	EUR	75'329.57
DAT003026	30.04.09	1.13620	CHF	159'817'892.00	USD	140'660'000.00
DAT003027	30.04.09	0.87989	USD	1'000'000.00	CHF	1'136'500.00
DAT003110	29.05.09	1.13840	CHF	158'988'944.00	USD	139'660'000.00
DAT003112	29.05.09	1.13850	CHF	341'550.00	USD	300'000.00
DAT003113	29.05.09	0.75443	EUR	22'632.97	USD	30'000.00
DAT003114	29.05.09	0.75472	EUR	7'252'075.00	USD	9'609'000.00
DAT003171	30.06.09	0.70666	EUR	6'811'533.00	USD	9'639'000.00
DAT003172	30.06.09	0.70706	EUR	141'412.71	USD	200'000.00
DAT003173	30.06.09	1.06620	CHF	3'198'600.00	USD	3'000'000.00
DAT003174	30.06.09	1.06600	CHF	149'197'360.00	USD	139'960'000.00
DAT003247	31.07.09	0.71276	EUR	17'106.20	USD	24'000.00
DAT003248	31.07.09	0.71291	EUR	7'014'329.51	USD	9'839'000.00
DAT003249	31.07.09	1.08690	CHF	155'383'224.00	USD	142'960'000.00
DAT003250	31.07.09	1.08600	CHF	304'080.00	USD	280'000.00
DAT003312	31.08.09	0.92842	USD	5'500'000.00	CHF	5'924'050.00
DAT003313	31.08.09	1.07580	CHF	154'097'592.00	USD	143'240'000.00
DAT003316	31.08.09	0.70527	EUR	6'956'061.78	USD	9'863'000.00
DAT003321	31.08.09	1.06420	CHF	5'853'100.00	USD	5'500'000.00
DAT003322	31.08.09	1.06230	CHF	5'842'650.00	USD	5'500'000.00
DAT003323	31.08.09	1.06290	CHF	871'578.00	USD	820'000.00
DAT003324	31.08.09	0.69546	EUR	38'945.68	USD	56'000.00
DAT003366	30.09.09	0.69657	EUR	90'554.47	USD	130'000.00
DAT003367	30.09.09	0.69682	EUR	6'911'713.47	USD	9'919'000.00
DAT003368	30.09.09	1.05640	CHF	178'066'784.00	USD	168'560'000.00
DAT003369	30.09.09	1.05630	CHF	2'059'785.00	USD	1'950'000.00
DAT003445	30.10.09	0.68411	EUR	6'874'636.57	USD	10'049'000.00
DAT003446	30.10.09	0.68413	EUR	273'653.96	USD	400'000.00
DAT003447	30.10.09	0.68374	EUR	75'211.10	USD	110'000.00
DAT003448	30.10.09	1.03738	CHF	3'630'812.50	USD	3'500'000.00
DAT003449	30.10.09	1.03730	CHF	176'870'023.00	USD	170'510'000.00
DAT003450	30.10.09	1.03650	CHF	1'865'700.00	USD	1'800'000.00
DAT003513	30.11.09	0.67776	EUR	128'774.27	USD	190'000.00
DAT003514	30.11.09	0.67776	EUR	7'156'460.74	USD	10'559'000.00
DAT003515	30.11.09	0.67760	EUR	50'819.89	USD	75'000.00
DAT003516	30.11.09	1.02395	CHF	2'457'480.00	USD	2'400'000.00
DAT003517	30.11.09	1.02390	CHF	180'011'859.00	USD	175'810'000.00
DAT003518	30.11.09	1.02470	CHF	1'332'110.00	USD	1'300'000.00
DAT003592	30.12.09	0.66602	EUR	5'328.18	USD	8'000.00
DAT003593	30.12.09	0.66609	EUR	199'826.82	USD	300'000.00
DAT003594	30.12.09	0.66611	EUR	7'209'991.67	USD	10'824'000.00
DAT003595	30.12.09	1.00340	CHF	120'408.00	USD	120'000.00
DAT003596	30.12.09	1.00395	CHF	180'219'064.50	USD	179'510'000.00
DAT003597	30.12.09	1.00395	CHF	5'923'305.00	USD	5'900'000.00

1) Arrondi ou non selon le contrat de fonds en vigueur à la date de clôture

2) 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

3) 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

4) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

5) En pour-cent de la fortune nette du fonds

Commissions

	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée	Commission de gestion forfaitaire annuelle maximale
AMC ALTERNATIVE FUND				
– BCV Directional Fund (CHF) A	max. 5.00%	aucune	A 2.15%	A 2.20%
– BCV Directional Fund (CHF) B	max. 5.00%	aucune	B 1.50%	B 1.80%
– BCV Directional Fund (CHF) C	max. 5.00%	aucune	C 1.20%	C 1.40%
– BCV Directional Fund (EUR) A	max. 5.00%	aucune	A 2.15%	A 2.20%
– BCV Directional Fund (EUR) B	max. 5.00%	aucune	B 1.50%	B 1.80%
– BCV Directional Fund (USD) A	max. 5.00%	aucune	A 2.15%	A 2.20%
– BCV Directional Fund (USD) B	max. 5.00%	aucune	B 1.50%	B 1.80%

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, directions de fonds, banques, négociants en valeurs mobilières, compagnies d'assurances, gestionnaires de fortune, partenaires de distribution plaçant les parts du fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel).

La direction du fonds peut en outre accorder des rétrocessions directement aux investisseurs institutionnels détenant des parts de fonds pour des tiers d'un point de vue économique (compagnies d'assurances-vie, caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, directions et sociétés suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

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

Le taux maximal des commissions de gestion des fonds cibles est de 3%.

Office de dépôt

Citco Bank, Dublin

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public sont évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible sont évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus. Si une valeur d'inventaire n'est pas disponible ou disponible uniquement sur une base estimative, la direction évalue cette valeur au prix probable réalisable avec diligence au moment de l'évaluation en utilisant des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique (Fair Value). Elle peut se baser sur des données fournies par les dépositaires, administrateurs ou gestionnaires des fonds cibles.

Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du compartiment revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du compartiment attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe.

Global Investment Performance Standards (GIPS) Informations générales

GERIFONDS SA a établi et présente ce rapport conformément aux Global Investment Performance Standards (GIPS). GERIFONDS SA a été audité par PricewaterhouseCoopers pour la période du 01.01.2009 au 31.12.2009. Une copie du rapport de vérification est disponible sur demande.

Description

Les Global Investment Performance Standards (GIPS) sont des recommandations du CFA Institute qui ont pour but la présentation uniformisée et moderne des performances. Il s'agit d'un ensemble de règles qui ont été conçues en vue d'améliorer la

transparence et de permettre la comparaison des performances entre les gérants de fortune.

Les Global Investment Performance Standards (GIPS) ont été introduits en 1999. En février 2005, le CFA Institute a adopté une nouvelle version des normes GIPS qui a remplacé celle de 1999 ainsi que les différentes versions locales, telles que les Swiss Performance Standards (SPPS) précédemment appliqués par GERIFONDS SA. Bien que l'entrée en vigueur de cette nouvelle version des GIPS ait été fixée le 1^{er} janvier 2006, GERIFONDS SA a appliqué ces nouvelles normes de manière anticipée, dès 2005, comme recommandé par le CFA Institute.

Définitions

- **Firme :** la firme GERIFONDS SA, créée le 11.03.1970, est composée de tous les fonds de droit suisse dont GERIFONDS est la société de direction et pour lesquels elle détient les conventions de délégation de gestion discrétionnaire:
avec les sociétés suivantes :
BCV, Lausanne,

Banque Cantonale de Genève, Genève,

Banque Heritage, Genève,
IFP Fund Management SA, Pully,
PKB Privatbank SA, Lugano,
Dynagest SA, Genève,
Banque Piguet & Cie SA, Genève,
Banque de Dépôt et de Gestion, Lausanne,

pour les fonds :
BCV FONDS STRATÉGIQUE, AMC PROFESSIONAL FUND, AMC ALTERNATIVE FUND et AMC EXPERT FUND
BCGE RAINBOW FUND, BCGE SYNCHRONY MARKET FUND et BCGE SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND
HERITAGE ALTERNATIVE FUND
IFP FUND
PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES
DFF PRIME BOND EXPO
PIGUET FUND
BDG FUND
- **Composite :** chaque fonds de placement, respectivement chaque compartiment, représente un composite dans le sens des GIPS. Il existe **61** composites totalisant une fortune de **6'037.3** millions de CHF au **31.12.2009**. Une liste de tous les composites et de leur description peut être demandée auprès de GERIFONDS SA.

Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est journalière.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
7. Corrélation : corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité : écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking error : écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta : pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe : moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. Annualisation de l'écart-type : multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
13. Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.
16. Les taux et répartitions des commissions forfaitaires de gestion sont mentionnés plus haut dans le rapport.
17. La date de création du composite correspond toujours à la date de création de la première classe lancée.

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

Date de création classe A : 26.06.2003

Date de création classe B : 20.12.2007

Date de création classe C : 24.01.2008

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

Date de création classe A : 20.03.2008

Date de création classe B : 22.08.2008

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

Date de création classe A : 23.04.2008

Date de création classe B : 20.12.2007

Caractéristiques : Les objectifs de placement du fonds sont la croissance à long terme et la maîtrise des risques par une sélection, une diversification et un suivi stricts et rigoureux des fonds sous-jacents et de leurs gestionnaires. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation des objectifs de placement.

Le fonds a pour objectif la croissance à long terme et une volatilité modérée. Il investit dans des fonds de placement (fonds sous-jacents) de toutes catégories, de droit suisse ou étranger, 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 (contrats de placement collectif, fonds commun de placement, sociétés d'investissement, Limited Partnerships, Trusts, etc.). Ces fonds sous-jacents peuvent poursuivre des stratégies d'investissement directionnelles et/ou semi-direction-

nelles choisies par l'Asset Management (AM) de la BCV, telles que :

- Distressed
- Event Driven Equity
- Futures Strategies/CTAs
- Long-Short Equity
- etc.

Le fonds doit investir dans 4 stratégies d'investissement différentes au minimum.

La monnaie de référence des compartiments BCV Directional Fund (CHF), (EUR) et (USD) est, respectivement, le franc suisse (CHF), l'euro (EUR) et le dollar (USD). Pour les compartiments en (CHF) et en (EUR), le gérant est amené à effectuer des opérations de couverture de risque de change entre la monnaie des investissements et la devise de référence du compartiment.

Rapport de performance		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
		du 26 juin au 31 déc.						
Rendement total net pondéré du composite	%						-19.30*	5.70
AMC ALTERNATIVE FUND								
Performance nette en CHF :								
- BCV Directional Fund (CHF) A (depuis le 26.06.03)	%	0.95	2.53	5.23	7.26	8.23	-19.71	5.06
- BCV Directional Fund (CHF) B (depuis le 20.12.07)	%						-19.19	5.74
- BCV Directional Fund (CHF) C (depuis le 24.01.08)	%						-16.21	6.06
Performance nette en EUR :								
- BCV Directional Fund (EUR) A (depuis le 20.03.08)	%						-14.15	5.74
- BCV Directional Fund (EUR) B (depuis le 22.08.08)	%						-10.03	6.43
Performance nette en USD :								
- BCV Directional Fund (USD) A (depuis le 23.04.08)	%						-15.75	5.84
- BCV Directional Fund (USD) B (depuis le 20.12.07)	%						-17.59	6.53
Fortune nette du fonds	mio CHF	106.6	138.4	184.8	217.5	200.8	205.8	198.8
En % du total de la firme	%	3.54	3.59	3.96	3.81	3.53	4.39	3.29
Fortune totale de la firme	mio CHF	3'355.2	3'851.4	4'663.9	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3
Mesures externes de risque								
- Volatilité	%	2.34	5.08	6.23	5.76	7.05	8.71*	2.64
- Ratio de Sharpe		0.71	0.40	0.72	1.01	0.82	-2.50*	2.01
- Taux de placement hors risque	%	0.1608	0.4859	0.7297	1.4432	2.4774	2.4987	0.3928

Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme. Ce composite investit dans des *single hedge funds* qui peuvent effectuer des effets de levier.
 2. Pas d'indice de référence, aucun indice n'étant représentatif de la politique d'investissement suivie.
 3. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du règlement du fonds.
 4. Pour ce compartiment, la société de direction a délégué la gestion à BCV, Département Asset Management, Lausanne.
 5. Advisor: – PRS International Investment Advisory Services Inc., Miami: du 26.06.2003 au 31.12.2006.
– Gottex Fund Management, Lausanne: du 01.01.2007 à ce jour.
 6. Etant donné que les actifs des classes (EUR) et (CHF) sont hedgés contre l'USD, le calcul de la performance nette pondérée du composite prend en compte les performances de la classe (EUR) et de la classe (USD) dans leurs monnaies respectives qui sont pondérées par rapport aux actifs de chaque classe calculés dans la monnaie de référence du composite.
 7. La dispersion qui est présentée est la différence de performance des classes entre les plus hautes et les plus basses.
- * Certaines données de l'année 2008 ont été modifiées car le calcul du rendement total net pondéré du composite ne prenait en compte les émissions et rachats que pour la période suivante.

Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS)

Rapport du vérificateur indépendant concernant la conformité aux normes Global Investment Performance Standards (GIPS®) au 31 décembre 2009

Nous avons vérifié les processus et les procédures relatifs à la présentation des performances de GERIFONDS SA (la « Société ») conformément aux Global Investment Performance Standards (GIPS) pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2009. Pour la conformité aux GIPS, la Société est définie en tant que GERIFONDS Suisse ; elle comprend tous les fonds de placement pour lesquels GERIFONDS SA agit en tant que direction de fonds. La présente attestation couvre uniquement l'application des GIPS à la présentation des performances et exclut toutes autres activités de GERIFONDS SA.

Responsabilités

GERIFONDS SA est responsable de la présentation des performances et de la mise en place des processus et des procédures relatives au calcul et à la présentation des performances en conformité avec les GIPS. Notre responsabilité consiste à émettre, sur la base de nos vérifications, une appréciation indépendante sur le respect de ces processus et de ces procédures lors de l'établissement des rapports de performance des composites pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2009 et à vous soumettre un rapport à cet égard.

Utilisation de ce rapport

La présente attestation est destinée à l'usage exclusif de GERIFONDS SA ainsi qu'à l'information de ses clients existants et potentiels, étant précisé que nous n'assumons aucune responsabilité à l'égard des clients existants et potentiels de GERIFONDS SA.

Rapport et travaux exécutés

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de la profession et aux dispositions de vérification des GIPS et inclut la mise en œuvre de procédures de contrôle que nous avons jugées nécessaires pour former notre opinion.

Nous avons pris en compte le système de contrôle interne relatif à l'application des GIPS afin de déterminer la nature et l'étendue des procédures de contrôle nécessaires pour former notre opinion. Cette prise en compte n'est pas suffisante pour exprimer une opinion sur l'efficacité du système de contrôle interne relatif à la tenue de la comptabilité et à l'établissement des rapports de performance.

Notre examen des systèmes comptables qui livrent les données de base pour le calcul des performances s'est limité à une évaluation des processus et des procédures en place afin de satisfaire aux exigences des GIPS. Nous n'avons pas effectué de vérifications sur ces processus et ces procédures. Nous n'avons pas procédé à des vérifications des transactions des différents

portefeuilles ou composites. En outre, nous n'avons pas effectué de vérifications de la valeur nette d'inventaire ou de la variation de la valeur nette d'inventaire d'un portefeuille ou d'un composite.

Aucune présentation et aucun calcul de performance d'un composite individuel n'a fait l'objet d'un contrôle détaillé. Nous n'émettons dès lors pas d'opinion sur un rapport de performance d'un composite individuel, y compris sur le rapport pouvant lui être annexé.

GERIFONDS SA nous a déclaré par écrit qu'elle s'était conformée, au niveau de l'ensemble de la Société, aux exigences des GIPS en ce qui concerne l'application des processus et des procédures relatifs au calcul, à la présentation des performances et à la rédaction des rapports de chaque composite, pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2009.

Limites inhérentes

Nos procédures de contrôle sont soumises à des limites inhérentes de sorte que certaines erreurs et irrégularités ne peuvent pas être exclues. Elles ne peuvent garantir en outre aucune protection contre une présentation frauduleuse ou erronée des performances. Pour le surplus, la présente confirmation repose sur des informations historiques, raison pour laquelle la projection des informations sur des périodes futures ne peut être considérée comme appropriée.

Le présent rapport ne constitue pas un conseil en investissement pour les clients existants ou potentiels de GERIFONDS SA et ne saurait remplacer une vérification préalable appropriée et d'autres investigations à effectuer avant qu'une décision d'investissement ne soit prise. Pour cette raison, les clients existants et potentiels de GERIFONDS SA devraient établir leurs propres analyses avant de prendre une décision d'investissement.

Opinion

Selon notre appréciation, pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2009, GERIFONDS SA a respecté toutes les exigences des GIPS relatives à la construction des composites sur l'ensemble de la Société. Les processus et procédures de GERIFONDS SA ont été définis de façon à calculer et présenter les mesures de performance selon les exigences des GIPS.

PricewaterhouseCoopers SA

Dimitri Senik

Simona Terranova

Lausanne, le 30 avril 2010

Rapport succinct de l'organe de révision sur le rapport annuel pour l'exercice au 31 décembre 2009

selon la loi sur les placements collectifs (LPCC) aux porteurs de parts du AMC ALTERNATIVE FUND

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit du rapport annuel du fonds de placement AMC ALTERNATIVE FUND composé des compartiments suivants :

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

et comprenant les comptes annuels et les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. a – h de la loi sur les placements collectifs pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2009.

Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement du rapport annuel, conformément aux dispositions de la loi sur les placements collectifs, incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. En outre, le Conseil d'administration de la société de direction de fonds est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de la société d'audit

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

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans le rapport annuel. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même

que de l'évaluation des risques que le rapport annuel puisse contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation du rapport annuel dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, le rapport annuel pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2009 est conforme à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives, ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 127 LPCC et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

PricewaterhouseCoopers SA

Jean-Sébastien Lassonde
Expert-réviseur
Réviseur responsable

Simona Terranova
Expert-réviseur

Lausanne, le 30 avril 2010