

# 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

## Rapport semestriel au 30 juin 2010

---

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.

### Table des matières

• Direction et organisation .....	2
• Comité de surveillance .....	2
• Information aux investisseurs .....	3
• Politique d'investissement .....	3
• Aperçu .....	5
• Compte de fortune .....	6
• Compte de résultats .....	9
• Inventaire de la fortune .....	10
• Liste des transactions .....	14
• Commissions .....	17
• Office de dépôt .....	17
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire .....	17
• GIPS – Informations générales .....	18
• Rapport de performance .....	20
• Attestation de conformité aux GIPS .....	21



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

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



Avenue de Rhodanie 48  
CH-1007 Lausanne

[www.gottexfunds.com](http://www.gottexfunds.com)



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

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

## Direction et organisation

---

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL (depuis le 24 septembre 2009)

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

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

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 Piquet & 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
- Hypothekarbank 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
- Swisssanto Asset Management SA, Berne

### Domiciles de souscription et de paiement

BCV, Lausanne

Banque Piquet & Cie SA, Yverdon-les-Bains

### Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion des compartiments 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

---

### 1. Changement de société d'audit au 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2009.

### 2. Cession de parts de fonds cibles ABL

Les positions en fonds cibles ABL (Asset Based Lending) du compartiment ont été cédées en partie (62% du total de chaque position) à la Banque Cantonale Vaudoise le 24 juin 2009 (date-valeur 26 juin).

Les prix de cession sont ceux retenus pour le calcul de la valeur nette d'inventaire du compartiment au 31 mai 2009, calculée le 15 juin. Ces prix et la procédure pour leur détermination ont été examinés et vérifiés par PricewaterhouseCoopers SA le 16 juin, après consultation de la direction, de la banque dépositaire, du gestionnaire et du conseiller en placement du compartiment.

Un rapport sur les constatations effectives résultant de l'examen sur la base de procédures convenues a été établi par PricewaterhouseCoopers SA les 10 juillet et 1<sup>er</sup> septembre 2009.

La vente est intervenue sans frais et, au vu des divers avis concluants, dans l'intérêt des porteurs de parts.

3. Des modifications du contrat de fonds concernant principalement la dénomination du compartiment (suppression du mot « GOTTEX »), les classes de parts, les dérivés, les limites de placement et le rachat des parts ont été publiées dans la Feuille officielle suisse du commerce (FOSC) du 29 mars 2010 et sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch), puis approuvées par décision du 7 juin 2010 de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA avec entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> juillet 2010. Le dispositif de cette décision a été publié dans la FOSC du 28 juin 2010 et sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

## Politique d'investissement

(du 01.01.2010 au 30.06.2010)

---

### Rétrospective

Durant le premier trimestre 2010, les changes ont pâti des incertitudes sur l'euro et l'Europe, les actions ont vécu une correction substantielle en janvier, puis un rally important jusqu'à fin mars et l'obligataire a suivi les tergiversations budgétaires américaines et la déliquescence des finances publiques grecques. L'indice de volatilité VIX est passé de 20 à 26% début février, puis à 17% fin mars, matérialisant cette fébrilité.

Le deuxième trimestre 2010 a montré les contradictions de l'interprétation des mesures de restriction budgétaire proposées par les différents Etats occidentaux. Le marché a testé la capacité politique et des banques centrales à poursuivre dans des voies contestées par de nombreux économistes ou organisations internationales (OMC, FMI). Jamais l'Asie n'a paru prendre autant de poids dans la réalisation des attentes de reprise économique et dans la participation au refinancement des dettes publiques occidentales. Comme au début de l'année, mais pour l'ensemble des classes d'actifs, les fortes variations de la volatilité des actions, des changes et des matières premières ont été un autre reflet d'un premier semestre complexe.

Même avec des expositions nettes et brutes régulièrement plus faibles de mois en mois, les stratégies directionnelles ont par-

ticulièrement souffert du comportement des marchés. La grande majorité des fonds a rendu en fin de semestre les gains accumulés en début d'année.

Dans ce contexte, l'industrie de la gestion alternative a affiché de bonnes performances relatives par rapport à la gestion traditionnelle, bien qu'en absolu les performances des 3 derniers mois soient négatives. L'indice HFRI Fund of Hedge Funds a reculé de 1%, le SMI de 9%, le S&P 500 de 7.6% et le MSCI World de 8%.

Ces écarts de performance et la capacité de la gestion alternative à mieux protéger le capital en moyenne que d'autres solutions d'allocations sont à nouveau pris en compte. Les actifs gérés en gestion alternative sont en croissance de USD 23.2 milliards selon Hedge Fund Research, Inc., au profit des gérants les plus importants, offrant les infrastructures les plus robustes et la meilleure transparence.

Les meilleures performances ont été réalisées par les stratégies Relative Value (+3.6%) dont Convertible Arbitrage (+2.7%) et Event Driven Distressed (+3.9%). A l'opposé, les stratégies Equity Hedge, Macro et Emerging Market sont en baisse respectivement de 1.7%, 1.2% et 1.4% selon les indices HFRI.

### Evolution du prix de la part

BCV Defensive a perdu 2.22% pour la part B en retrait au regard de la performance de son univers HFRI FoF Conservative (0.14%) et de la performance du SBI, 0.22%.

Les quatre stratégies ayant le plus contribué sont le Long-Short Credit, le Convertible Arbitrage, l'Asset Backed Securities. Sur le semestre, les trois plus importantes contributions négatives sont l'Asset-based Lending, l'Option Arbitrage et le Quantitative Market Neutral. Parmi les mouvements importants dans le portefeuille, l'allocation aux stratégies Option Arbitrage et Credit Arbitrage ont été réduites au bénéfice des Managed Futures, Distressed Securities et des Fixed Income Arbitrage.

BCV Directional Fund a perdu 2.96% pour la part B. La correction est relativement plus élevée que celle du HFRI FOHF Composite (-0.30%) et plus faible que celle du SMI (-9.07%). Les deux stratégies ayant eu la plus forte contribution sont le Long-Short Credit et le Fundamental Market Neutral Equity; les autres stratégies ont une contribution négative.

BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) a démarré l'année 2010 à un prix de CHF 899.64 pour la classe A (CHF 833.18 pour la classe B et CHF 838.81 pour la classe C) pour finir le semestre à 845.55 (CHF 785.68 pour la classe B et CHF 792.20 pour la classe C). La performance sur le premier semestre de l'année 2010 se monte à - 2.25% (-2.22% pour la classe B et -2.07% pour la classe C).

BCV Directional Fund (CHF) a commencé l'année à CHF 1'066.51 en classe A (CHF 854.51 pour la classe B et CHF 888.68 pour la classe C) pour se fixer fin juin à CHF 1'016.09 (CHF 816.79 pour la classe B et CHF 850.74 pour la classe C), affichant une performance de -3.28% (-2.96% pour la classe B et -2.81% pour la classe C). Au 30 juin 2010, les actifs sous gestion du fonds AMC ALTERNATIVE FUND se sont élevés à CHF 378 M, répartis respectivement à CHF 190 M pour le compartiment Defensive et CHF 188 M pour Directional.

### Perspectives

Pour l'allocation du compartiment BCV Directional, les stratégies privilégiées sont la Macro Discretionary et l'Event-Driven Equity. Par ailleurs, les allocations Fundamental Market Neutral Equity et Merger Arbitrage seront réduites.

Pour BCV Defensive, le renforcement de la stratégie Macro Discretionary est poursuivi, stratégie dans laquelle les gérants sont les plus à même de tirer parti des événements économiques à venir. L'allocation présente une sous-pondération des stratégies Relative Value, pour une surpondération des stratégies Market Neutral et Macro.

Aperçu	Période comptable	01.01.10	01.01.09	01.01.08	01.01.07
		30.06.10	31.12.09	31.12.08	31.12.07
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	189'561'990.12	198'455'808.29	214'424'547.87	257'086'444.61
Portfolio Turnover Rate (PTR)		101.27%	136.69%	34.28%	148.66%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	38'934'400.08	43'159'951.56	53'829'043.74	246'571'198.82
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	46'046.215	47'974.487	62'106.152	225'404.657
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	845.55	899.64	866.73	1'093.90
Distribution par part	classe (CHF) A	–	32.20	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	40'794'279.98	46'613'050.94	56'158'665.46	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	51'922.063	55'946.124	70'418.840	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	785.68	833.18	797.49	
Distribution par part	classe (CHF) B	–	29.80	0.00	
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) B	*	*	*	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	103'483'808.76	99'977'522.12	93'888'180.52	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	130'629.065	119'189.025	117'290.507	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	792.20	838.81	800.48	
Distribution par part	classe (CHF) C	–	30.00	0.00	
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) C	*	*	*	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	222'319.53	269'162.99	262'327.39	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	279.048	317.544	324.324	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	796.71	847.64	808.84	
Distribution par part	classe (EUR) A	–	30.80	0.00	
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) A	*	*	*	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	3'814'301.18	4'870'785.35	6'042'436.01	6'352'663.22
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	4'721.204	5'685.455	7'439.433	6'367.085
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	807.91	856.71	812.22	997.73
Distribution par part	classe (EUR) B	–	31.10	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) B	*	*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A	128'230.54	151'942.97	250'843.37	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (USD) A	159.851	178.992	310.016	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	802.19	848.88	809.13	
Distribution par part	classe (USD) A	–	29.40	0.00	
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) A	*	*	*	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) B	815'367.55	860'009.57	855'621.54	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (USD) B	1'000.000	1'000.000	1'050.634	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) B	815.37	860.01	814.39	
Distribution par part	classe (USD) B	–	29.80	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 vénales)		30.06.10		31.12.09
Avoirs en banque				
à vue	CHF	6'921'650.07	CHF	707'408.62
Valeurs mobilières				
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	CHF	174'780'798.85	CHF	195'921'195.34
Autres droits et papiers-valeurs	CHF	9'705'150.00	CHF	16'656'000.00
Instruments financiers dérivés	CHF	-60'612.87	CHF	-48'742.94
Autres actifs	CHF	427.91	CHF	10'465.25
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	CHF	191'347'413.96	CHF	213'246'326.27
Engagements envers les banques à court terme	CHF	0.00	CHF	-14'030'115.57
Autres engagements	CHF	-1'785'423.84	CHF	-760'402.41
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	CHF	189'561'990.12	CHF	198'455'808.29

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A	Période comptable	01.01.10		01.01.09
		30.06.10		31.12.09
Position au début de la période comptable		47'974.487		62'106.152
Parts émises		3'298.464		3'112.495
Parts rachetées		-5'226.736		-17'244.160
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		46'046.215		47'974.487

<b>Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable</b>	CHF	845.55	CHF	899.64
--	-----	--------	-----	--------

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) B	Période comptable	01.01.10		01.01.09
		30.06.10		31.12.09
Position au début de la période comptable		55'946.124		70'418.840
Parts émises		3'117.259		11'424.252
Parts rachetées		-7'141.320		-25'896.968
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		51'922.063		55'946.124

<b>Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable</b>	CHF	785.68	CHF	833.18
--	-----	--------	-----	--------

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) C	Période comptable	01.01.10		01.01.09
		30.06.10		31.12.09
Position au début de la période comptable		119'189.025		117'290.507
Parts émises		11'440.040		45'764.608
Parts rachetées		0.000		-43'866.090
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		130'629.065		119'189.025

<b>Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable</b>	CHF	792.20	CHF	838.81
--	-----	--------	-----	--------

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A	Période comptable	01.01.10	01.01.09
		30.06.10	31.12.09
Position au début de la période comptable		317.544	324.324
Parts émises		0.000	36.839
Parts rachetées		-38.496	-43.619
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>279.048</b>	<b>317.544</b>

<b>Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable</b>	EUR	796.71	EUR	847.64
--	-----	--------	-----	--------

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) B	Période comptable	01.01.10	01.01.09
		30.06.10	31.12.09
Position au début de la période comptable		5'685.455	7'439.433
Parts émises		356.365	365.161
Parts rachetées		-1'320.616	-2'119.139
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>4'721.204</b>	<b>5'685.455</b>

<b>Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable</b>	EUR	807.91	EUR	856.71
--	-----	--------	-----	--------

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A	Période comptable	01.01.10	01.01.09
		30.06.10	31.12.09
Position au début de la période comptable		178.992	310.016
Parts émises		0.000	19.141
Parts rachetées		-19.141	-150.165
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>159.851</b>	<b>178.992</b>

<b>Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable</b>	USD	802.19	USD	848.88
--	-----	--------	-----	--------

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) B	Période comptable	01.01.10	01.01.09
		30.06.10	31.12.09
Position au début de la période comptable		1'000.000	1'050.634
Parts émises		0.000	0.000
Parts rachetées		0.000	-50.634
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>1'000.000</b>	<b>1'000.000</b>

<b>Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable</b>	USD	815.37	USD	860.01
--	-----	--------	-----	--------

**Variation de la fortune nette du fonds (consolidée)**

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	198'455'808.29	CHF	214'424'547.87
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	CHF	-7'093'480.08	CHF	0.00
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	CHF	15'066'039.18	CHF	51'227'314.30
Sorties de capital provenant de rachats de parts	CHF	-12'001'692.59	CHF	-76'107'648.54
Résultat total	CHF	-4'864'684.68	CHF	8'911'594.66
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	CHF	189'561'990.12	CHF	198'455'808.29

**Variation de la fortune nette des classes (CHF)**

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	189'750'524.62	CHF	203'875'889.72
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	CHF	-6'787'643.73	CHF	0.00
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	CHF	14'640'927.43	CHF	50'683'874.26
Sorties de capital provenant de rachats de parts	CHF	-10'355'054.02	CHF	-73'217'856.89
Résultat total	CHF	-4'036'265.48	CHF	8'408'617.53
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	CHF	183'212'488.82	CHF	189'750'524.62

**Variation de la fortune nette des classes (EUR)**

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	EUR	5'139'948.34	EUR	6'304'763.40
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	EUR	-186'598.01	EUR	0.00
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	EUR	296'138.90	EUR	348'306.32
Sorties de capital provenant de rachats de parts	EUR	-1'135'286.99	EUR	-1'794'690.10
Résultat total	EUR	-77'581.53	EUR	281'568.72
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	EUR	4'036'620.71	EUR	5'139'948.34

**Variation de la fortune nette des classes (USD)**

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	USD	1'011'952.54	USD	1'106'464.91
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	USD	-35'062.36	USD	0.00
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	USD	0.00	USD	16'221.48
Sorties de capital provenant de rachats de parts	USD	-15'621.00	USD	-166'164.92
Résultat total	USD	-17'671.09	USD	55'431.07
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	USD	943'598.09	USD	1'011'952.54

Compte de résultats	Période comptable	01.01.10		01.01.09	
		30.06.10		31.12.09	
<b>Revenus</b>					
Revenus des avoirs en banque à vue	CHF	1'214.52	CHF	32'021.97	
Revenus des valeurs mobilières Parts d'autres placements collectifs alternatifs 4)	CHF	0.00	CHF	7'125'291.51	
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	CHF	-31'662.21	CHF	-406'251.28	
<b>Total des revenus</b>	CHF	-30'447.69	CHF	6'751'062.20	
<b>Charges</b>					
Intérêts passifs	CHF	-7'390.40	CHF	-13'821.36	
Bonifications réglementaires Commission forfaitaire de gestion 4)	CHF	-1'457'954.02	CHF	-3'048'058.21	
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)	CHF	134'550.52	CHF	303'042.77	
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	CHF	47'539.53	CHF	563'781.07	
<b>Total des charges</b>	CHF	-1'283'254.37	CHF	-2'195'055.73	
<b>Résultat net avant ajustement</b>	CHF	-1'313'702.06	CHF	4'556'006.47	
Ajustements fiscaux 4)	CHF	0.00	CHF	2'569'285.04	
<b>Résultat net</b>	CHF	-1'313'702.06	CHF	7'125'291.51	
Gains et pertes de capital réalisés	CHF	-12'360'372.16	CHF	-13'936'632.52	
Commission forfaitaire de gestion 4)	CHF	-134'550.52	CHF	-303'042.77	
<b>Résultat réalisé</b>	CHF	-13'808'624.74	CHF	-7'114'383.78	
Gains et pertes de capital non réalisés	CHF	8'943'940.06	CHF	16'025'978.44	
<b>Résultat total</b>	CHF	-4'864'684.68	CHF	8'911'594.66	

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

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs alternatifs</b>					<b>174'780'798.85</b>	<b>91.34</b>
<b>Asset-Based Lending</b>					<b>12'070'303.09</b>	<b>6.30</b>
2495757	Emerging Asset Backed Fund Two – Brazil Asset Sub-Fund -A-	1'872.20680	USD	826.86347	1'669'349.87	0.87
2665323	Whitecap (Offshore) Fund I Initial Series OFF	755.39501	USD	671.51000	546'998.76	0.29
2672679	Quantek Opportunity Fund -A- Series 1	1'625.79000	USD	853.82019	1'496'892.49	0.78
3868878	Brevet Capital Special Opportunities Class I Series A 03/08	1'844.62370	USD	1'222.05159	2'430'843.88	1.27
3992085	Brevet Capital Special Opportunities Class I Series A 04/08	397.69800	USD	1'209.38073	518'652.16	0.27
4023197	New Stream Secured Capital -O-	2'838.96480	USD	1'155.35000	3'536'985.82	1.85
4216997	Global Secured Capital Fund (Cayman) Class A Series 4	1'900.00000	USD	67.25332	137'792.97	0.07
4282194	Global Secured Capital Fund (Cayman) Class A Series 5	1'330.00000	USD	66.56050	95'461.44	0.05
4327394	Whitecap (Offshore) Fund I Class SP Side Pocket	417.53760	USD	533.76675	240'329.37	0.13
4504510	Quantek Opportunity Fund -A- Series 8 2008	216.41500	USD	838.50690	195'683.29	0.10
4554067	Brevet Capital Special Opportunities Fund -B- Series 2008-07	768.32220	USD	746.52882	618'514.24	0.32
10482757	Palm Beach Multi-Strategy Offshore -A- Series 1 2009	2'583.80860	USD	209.16960	582'798.80	0.30
<b>AR/PO Financing</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
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
<b>Consumer Finance</b>					<b>2'225'103.96</b>	<b>1.16</b>
2789326	Cheyne Speciality Finance Fund -A-	28'685.39080	USD	71.76314	2'219'841.40	1.16
4015939	Cheyne Special Situation drt vte	4'880.20000	USD	1.00000	5'262.56	0.00
<b>Distressed Securities</b>					<b>12'254'992.41</b>	<b>6.40</b>
10967945	Post Total Return Offshore -V- Series 01Nov2007	5'185.09450	USD	1'047.86035	5'858'950.46	3.06
11331886	Davidson Kempner -D- Series 04/10	60'000.00000	USD	98.85538	6'396'041.95	3.34
<b>Merger Arbitrage</b>					<b>5'805'052.73</b>	<b>3.04</b>
4015975	Glazer Offshore drt vte	208'743.54000	USD	1.00000	225'098.60	0.12
10534141	Lyxor/Centaurus International Risk Arbitrage	50'296.75080	USD	102.88000	5'579'954.13	2.92
<b>EVENT DRIVEN</b>					<b>32'355'452.19</b>	<b>16.90</b>
<b>Event-Driven Equity</b>					<b>13'063'534.35</b>	<b>6.83</b>
2661420	Centaurus Alpha Fund -A- Side Pocket	442.30180	USD	145.96920	69'620.91	0.04
10962765	Gross global Investors -C- Series 01/10	6'000.00000	USD	1'023.55700	6'622'516.15	3.46
11230666	Loeb Diversification Fund Event Driven Sub Series B1	5'347.85330	USD	1'104.83000	6'371'397.29	3.33
<b>Fundamental MN Equity</b>					<b>16'469'510.43</b>	<b>8.60</b>
10300556	Lyxor/GLG European Opportunity Fund	39'580.44720	USD	102.43000	4'371'873.75	2.28
10720870	Atlas Global -D- Series 2006-3	3'648.19800	USD	1'463.69021	5'758'207.51	3.01
11106391	Ivory Offshore Alpha -D- Series 07/09	5'950.46480	USD	987.96036	6'339'429.17	3.31
<b>Quantitative MN Equity</b>					<b>11'363'461.87</b>	<b>5.94</b>
1403797	Lyxor/Pentangle International Fund Class B	34'700.00000	USD	136.62000	5'112'148.94	2.67
10479763	NBCG Abbey Sud-Fund (Innocap)	543'105.62220	USD	10.67400	6'251'312.93	3.27
<b>HEDGED EQUITY</b>					<b>40'896'506.65</b>	<b>21.37</b>
<b>Asset-Backed Securities</b>					<b>5'657'589.30</b>	<b>2.96</b>
11135698	Waterfall Eden Fund Class Designated B Series 1	2'239.73180	USD	885.40668	2'138'447.31	1.12
11136414	Waterfall Eden Fund Class Ongoing B Series 1 43	731.76780	USD	1'068.21527	842'930.60	0.44

Rapport semestriel au 30.06.10

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV GOTTEX Defensive Fund

Numéro de valeur classe (CHF) A: 1 622 795      Numéro de valeur classe (EUR) B: 3 565 171

Numéro de valeur classe (CHF) B: 3 565 150      Numéro de valeur classe (USD) A: 3 565 190

Numéro de valeur classe (CHF) C: 3 565 154      Numéro de valeur classe (USD) B: 3 565 198

Numéro de valeur classe (EUR) A: 3 565 166

Unité de compte du fonds : CHF

Page 11

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
11136632	Waterfall Eden Fund Class Ongoing B Series 1 15	665.14420	USD	1'068.21527	766'186.21	0.40
11136660	Waterfall Eden Fund Class Ongoing B Series 1 17	1'658.13760	USD	1'068.21527	1'910'025.18	1.00
<b>Convertible Arbitrage</b>					<b>14'964'042.09</b>	<b>7.82</b>
4015898	Aristeia International drt vte	78'752.29000	USD	1.00000	84'922.53	0.04
4234712	Ishin Fund Class A Series 37	2'100.00000	USD	1'011.59649	2'290'795.66	1.20
4384380	Ishin Fund Class A Series 39	2'000.00000	USD	977.70787	2'108'622.56	1.10
4493916	Ishin Fund Class A Series 40	1'000.00000	USD	998.29679	1'076'513.34	0.56
10745063	Aristeia International Class B Voting Benchmark	1'337.63000	USD	775.88362	1'119'160.38	0.58
10925914	Aristeia International Class B Voting Series 11/07	4'853.03000	USD	777.59365	4'069'353.56	2.13
10927131	Aristeia International Class B Voting Series 05/08	3'174.50000	USD	780.04932	2'670'282.05	1.40
10927195	Aristeia International Class B Voting Series 12/07	1'634.84000	USD	776.24000	1'368'456.56	0.72
11116114	Whitebox Combined -A- Series 09	153.30850	USD	1'064.21012	175'935.45	0.09
<b>Credit Arbitrage</b>					<b>3'796'906.92</b>	<b>1.98</b>
10451642	Blue Mountain Credit Alternatives Fund -Q2- Series 11/03	10'666.13000	USD	187.92328	2'161'459.98	1.13
11136680	Blue Mountain Credit Alternatives Fund -Q2- series 07/08	11'800.00000	USD	128.52710	1'635'446.94	0.85
<b>Long-Short Credit</b>					<b>23'359'027.90</b>	<b>12.22</b>
463435	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B Initial	1'401.51280	USD	4'966.87510	7'506'544.27	3.92
1855296	Oak Hill Credit Alpha Fund (Offshore) Class B Series 01/04	4'192.83500	USD	1'621.59205	7'331'774.87	3.83
4804785	Sandelman Partners Opportunity Fund -B1- Series 10 A 07/08	68.75000	USD	662.64000	49'125.85	0.03
4923797	Sandelman Partners Opportunity Fund -B1- Series 13 A 07/08	17.20000	USD	723.92000	13'426.99	0.01
10068801	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B Liquidity S	93.77290	USD	1'608.69381	162'671.13	0.09
11106605	HFR ED Discovery Master Trust -C-	5'706.25500	USD	1'254.65700	7'720'331.20	4.03
11164149	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI-C Initial	228.55960	USD	1'282.79848	316'167.81	0.17
11164153	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI-R Initial	148.02280	USD	1'301.97716	207'822.10	0.11
11381513	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI-R 07/08	36.44170	USD	1'301.97716	51'163.68	0.03
<b>Mortgage Backed Securities</b>					<b>10'910'089.10</b>	<b>5.70</b>
1621311	Lyxor/Ellington Fund Class B	38'008.36180	USD	136.30000	5'586'435.00	2.92
1955067	Bear Stearns High-Grade Structured Credit Strat. Series 11	3'305.61610	USD	0.00000	0.00	0.00
4015883	GS Gamma Investments	4'000.00000	USD	1'234.21294	5'323'654.10	2.78
<b>Options Arbitrage</b>					<b>1'946'211.85</b>	<b>1.02</b>
2683423	Vicis Capital Fund International -A- Series 86	2'601.00000	USD	455.27117	1'276'939.27	0.67
10948615	BAM Opportunity Offshore Fund SPV	496.18010	USD	1'250.84629	669'272.58	0.35
<b>Other Relative Value</b>					<b>461'742.46</b>	<b>0.24</b>
2080776	Ritchie Multi-Strategy Global -B- Series 2005 Triannual	799.87170	USD	229.46704	197'924.88	0.10
2080779	Ritchie Multi Capital Strategy Global -B1- Series 2005	658.31970	USD	240.35365	170'626.83	0.09
2367483	Ritchie Multi Capital Strategy Global -I- Series B1	286.60550	USD	127.92507	39'536.66	0.02
2504962	Ritchie Multi Capital Strategy Global -I- Series B	346.98740	USD	127.92507	47'866.22	0.03
2730018	Ritchie Multi-Strategy Global -S- Series B	1.68270	USD	1'745.24844	3'166.82	0.00
2730359	Ritchie Multi-Strategy Global -S- Series B1 10	1.39270	USD	1'745.24844	2'621.05	0.00
<b>RELATIVE VALUE</b>					<b>61'095'609.62</b>	<b>31.94</b>
<b>Macro Discretionary</b>					<b>14'959'136.87</b>	<b>7.82</b>
2006681	Lyxor/Armajaro Commodities Fund Class B	21'745.74590	USD	171.36000	4'018'310.62	2.10
2603614	Comac Global Macro Fund Shares (USD)	29'849.15600	USD	163.48075	5'262'091.79	2.75
4015833	Comac Global Macro Fund Ltd. Shares (USD) Equalization	62'516.15000	USD	1.00000	67'414.29	0.04
10300877	Caxton Global Investment -T-	7'905.58900	USD	658.22000	5'611'320.17	2.93
<b>Systematic Trading</b>					<b>25'474'093.52</b>	<b>13.31</b>
1744720	Stratus Fund Class B – Standard Leverage Shares (USD)	3'436.00000	USD	1'812.81000	6'716'842.83	3.51
2100794	BlueTrend Fund Class B RPS (USD)	21'498.44320	USD	256.26940	5'941'054.09	3.10
3025359	Cantab Capital Partners Babbage	4'050.04550	USD	1'200.29000	5'242'106.41	2.74

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

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
3627354	Discus Non-US Side Holdings Class S (USD)	752.01120	USD	90.64000	73'502.81	0.04
3654199	Stratus Feeder Class B Standard Leverage (USD)	1'500.00000	USD	1'306.46000	2'113'231.71	1.10
10928135	BGI Global Commodity Opportunity -A-	4'973.88220	USD	1'004.43170	5'387'355.67	2.82
<b>TRADING</b>					<b>40'433'230.39</b>	<b>21.13</b>

<b>Autres droits et papiers-valeurs</b>					<b>9'705'150.00</b>	<b>5.07</b>
---	--	--	--	--	---------------------	-------------

4015120	GLG European Opportunity drt	4'000'000.00000	USD	1.00000	4'313'400.00	2.25
4015977	5:15 Fund drt	5'000'000.00000	USD	1.00000	5'391'750.00	2.82

<b>Droits de souscription</b>					<b>9'705'150.00</b>	<b>5.07</b>
-------------------------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>-60'612.87</b>	<b>-0.03</b>
---------------------------------------	--	--	--	--	-------------------	--------------

No de valeur	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur vénale	en %
DAT004167	30.07.10	CHF	-2'156'800.00	USD	2'000'000.00	0.92756	-610.78	0.00
DAT004168	30.07.10	USD	-161'320'000.00	CHF	173'862'630.00	1.07809	-55'604.57	-0.03
DAT004169	30.07.10	USD	-9'500'000.00	CHF	10'239'100.00	1.07809	-2'799.51	0.00
DAT004170	30.07.10	USD	-5'063'000.00	EUR	4'132'386.55	0.81645	-1'684.69	0.00
DAT004171	30.07.10	USD	-40'000.00	EUR	32'653.06	0.81645	-6.27	0.00
DAT004172	30.07.10	EUR	-51'365.67	USD	63'000.00	1.22842	92.95	0.00

<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>-60'612.87</b>	<b>-0.03</b>
---------------------------------------	--	--	--	--	-------------------	--------------

Avoirs en banque à vue	CHF	6'921'650.07	3.62
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	CHF	174'780'798.85	91.34
Autres droits et papiers-valeurs	CHF	9'705'150.00	5.07
Instruments financiers dérivés	CHF	-60'612.87	-0.03
Autres actifs	CHF	427.91	0.00
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	CHF	191'347'413.96	100.00
Autres engagements	CHF	-1'785'423.84	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	CHF	189'561'990.12	

Cours de change	USD	1.- = CHF	1.07835
	EUR	1.- = CHF	1.3209
	USD	1.- = EUR	0.816375

## 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 du marché		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change		
								CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)	CHF
augmentant l'engagement	classes EUR																	
	DT	Vente EUR contre USD 1.22650	30.07.10	1	EUR	51'365.67	1.32090	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	67'848.91	0.04
Total	classes CHF																	
	DT	Vente CHF contre USD 0.92730	30.07.10	1	CHF	2'156'800.00	1.00000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2'156'800.00	1.14
Volume des moyens proches des liquidités liés à des opérations sur instruments financiers dérivés																		
Total																		
2'224'648.91																		
1.17																		
2'224'648.91																		
1.17																		

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque du marché		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change		
								CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)	CHF
réduisant l'engagement	classes CHF																	
	DT	Vente USD contre CHF 1.07775	30.07.10	1	USD	161'320'000.00	1.07835	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	173'959'422.00	91.77
Total	DT	Vente USD contre CHF 1.07780	30.07.10	1	USD	9'500'000.00	1.07835	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10'244'325.00	5.40
	classes EUR																	
DT	Vente USD contre EUR 0.81619	30.07.10	1	USD	5'063'000.00	1.07835	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5'459'686.05	2.88	
DT	Vente USD contre EUR 0.81633	30.07.10	1	USD	40'000.00	1.07835	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	43'134.00	0.02	
Total des placements sous-jacents																		
189'706'567.05																		
100.08																		
189'706'567.05																		
100.08																		

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 ».

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	511.10940	
1403797	Lyxor/Pentangle International Fund Class B		13'476.67510
1621311	Lyxor/Ellington Fund Class B	38'008.36180	
1855296	Oak Hill Credit Alpha Fund (Offshore) Class B Series 01/04	4'192.83500	
2495757	Emerging Asset Backed Fund Two - Brazil Asset Sub-Fund -A-		66.91230
2603614	Comac Global Macro Fund Shares (USD)	29'849.15600	
2665323	Whitecap (Offshore) Fund I Initial Series OFF		167.34000
2672679	Quantek Opportunity Fund -A- Series 1		242.07500
2730018	Ritchie Multi-Strategy Global -S- Series B		3.36000
2730359	Ritchie Multi-Strategy Global -S- Series B1 10		2.78000
2789326	Cheyne Speciality Finance Fund -A-		4'601.70110
3025359	Cantab Capital Partners Babbage		0.24710
3868878	Brevet Capital Special Opportunities Class I Series A 03/08		214.73510
3992085	Brevet Capital Special Opportunities Class I Series A 04/08		46.51580
4015833	Comac Global Macro Fund Ltd. Shares (USD) Equalization	62'516.15000	
4015939	Cheyne Special Situation drt vte	33'229.02000	28'348.82000
4015975	Glazer Offshore drt vte	208'743.54000	
4023197	New Stream Secured Capital -O-	2'838.96480	
4327394	Whitecap (Offshore) Fund I Class SP Side Pocket		109.43027
4504510	Quantek Opportunity Fund -A- Series 8 2008		15.60500
4554067	Brevet Capital Special Opportunities Fund -B- Series 2008-07	24.54800	24.58480
4804785	Sandelman Partners Opportunity Fund -B1- Series 10 A 07/08		3'000.10000
4923797	Sandelman Partners Opportunity Fund -B1- Series 13 A 07/08		750.01000
10068801	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B Liquidity S	95.42220	1'679.13200
10300877	Caxton Global Investment -T-	7'905.58900	
10451642	Blue Mountain Credit Alternatives Fund -Q2- Series 11/03		2'832.03000
10479763	NBCG Abbey Sud-Fund (Innocap)		89'000.00000
10720870	Atlas Global -D- Series 2006-3	3'648.19800	
10745063	Aristeia International Class B Voting Benchmark	1'337.63000	
10925914	Aristeia International Class B Voting Series 11/07	4'853.03000	
10927131	Aristeia International Class B Voting Series 05/08	3'174.50000	
10927195	Aristeia International Class B Voting Series 12/07	1'634.84000	
10928135	BGI Global Commodity Opportunity -A-	4'973.88220	
10948615	BAM Opportunity Offshore Fund SPV	496.18010	
10962765	Gross global Investors -C- Series 01/10	6'000.00000	
10967945	Post Total Return Offshore -V- Series 01Nov2007	5'185.09450	
11106391	Ivory Offshore Alpha -D- Series 07/09	5'950.46480	
11106605	HFR ED Discovery Master Trust -C-	5'706.26000	0.00500
11116114	Whitebox Combined -A- Series 09	351.89930	198.59080
11135698	Waterfall Eden Fund Class Designated B Series 1	2'413.89440	174.16260
11136414	Waterfall Eden Fund Class Ongoing B Series 1 43	923.42470	191.65690
11136632	Waterfall Eden Fund Class Ongoing B Series 1 15	839.35180	174.20760
11136660	Waterfall Eden Fund Class Ongoing B Series 1 17	2'092.41950	434.28190
11136680	Blue Mountain Credit Alternatives Fund -Q2- series 07/08	11'800.00000	
11164149	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI-C Initial	228.55960	
11164153	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI-R Initial	164.10980	16.08700
11230666	Loeb Diversification Fund Event Driven Sub Series B1	5'347.85330	
11331886	Davidson Kempner -D- Series 04/10	60'000.00000	
11381513	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI-R 07/08	40.40210	3.96040

#### Droits de souscription

4015120	GLG European Opportunity drt	4'000'000.00000
4015977	5:15 Fund drt	5'000'000.00000

#### Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT004167	30.07.10	0.92730	USD	2'000'000.00	CHF	2'156'800.00
DAT004168	30.07.10	1.07775	CHF	173'862'630.00	USD	161'320'000.00
DAT004169	30.07.10	1.07780	CHF	10'239'100.00	USD	9'500'000.00
DAT004170	30.07.10	0.81619	EUR	4'132'386.55	USD	5'063'000.00
DAT004171	30.07.10	0.81633	EUR	32'653.06	USD	40'000.00
DAT004172	30.07.10	1.22650	USD	63'000.00	EUR	51'365.67

Rapport semestriel au 30.06.10

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV GOTTEX Defensive Fund

Numéro de valeur classe (CHF) A: 1 622 795      Numéro de valeur classe (EUR) B: 3 565 171

Numéro de valeur classe (CHF) B: 3 565 150      Numéro de valeur classe (USD) A: 3 565 190

Numéro de valeur classe (CHF) C: 3 565 154      Numéro de valeur classe (USD) B: 3 565 198

Numéro de valeur classe (EUR) A: 3 565 166

Unité de compte du fonds : CHF

Page 15

No de valeur      Désignation      Achats 2)      Ventes 3)

**Positions fermées en cours de période comptable**

**Parts d'autres placements collectifs alternatifs**

649235	Paulson International Series 1		8'340.00000
1472561	Artradis Barracuda		230'825.33900
1475148	Lyxor Winton Capital Mgmt Fund Class B (USD)		17'174.45810
1997209	Lyxor Paulson Advantage Fund Class B		15'585.06320
2332344	Lyxor PSAM WorldArb Fund Class B		34'876.62390
2497153	BAM Opportunity Offshore Fund Class A Series 1 1.5/20		2'445.78450
2769124	Aristeia International -B-		11'000.00000
3106485	Waterfall Eden Fund SVN Series 19/05/07		1'700.00000
3193880	Waterfall Eden Fund SVN Series 20/06/07		4'250.00000
3443250	New Stream Capital Fund -O-		2'838.96330
3777309	Goldman Sachs Structured Inv -C- USD Hedged-	225'873.84900	801'405.33400
3867457	Whitebox Combined Fund Class A Series 07		335.83905
4323667	Waterfall Eden Fund Series 32 (06/08)		1'700.00000
4564952	Sandelman Partners Multi-Strategy Fund -S- Series 1 June 08		1'335.95000
4826606	Oak Hill Credit Alpha Fund (Offshore) -B- Series 09/08		6'000.00000
4963776	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B DI		581.01540
10266257	HFR MA Umbrella select opportunity Fund Class C	2'000.00000	5'000.00000
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		3'700.00000
10381352	Ivory Offshore Portable Alpha Fund Class B Series 07/09		4'000.00000
10424041	Glazer Capital Management LP Offshore Fund		1'288.90500
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
10479774	NBCG Salto (Innocap)	222'999.32530	778'528.21550
10511247	BAM Atlas Global Investment Class D Series 2009-08		5'000.00000
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
11106721	HFR MA Umbrella select opportunity Fund Class C TMASEOE1XR	3'628.64000	3'628.64000
11381522	Glazer Capital Offshore -A- Series 1 May 09	1'287.65000	1'287.65000
10266257BIS	HFR MA Umbrella select opportunity Fund Class C July		2'000.00000

**Droits de souscription**

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

**Opérations à terme sur devises**

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT003731	26.02.10	1.05275	CHF	1'263'300.00	USD	1'200'000.00
DAT003732	26.02.10	1.05390	CHF	2'107'800.00	USD	2'000'000.00
DAT003733	26.02.10	1.05380	CHF	192'192'044.00	USD	182'380'000.00
DAT003782	31.03.10	0.93223	USD	2'800'000.00	CHF	3'003'560.00
DAT003783	31.03.10	1.07242	CHF	199'020'631.50	USD	185'580'000.00
DAT003784	31.03.10	0.93179	USD	1'500'000.00	CHF	1'609'800.00
DAT003908	30.04.10	1.05170	CHF	441'714.00	USD	420'000.00
DAT003909	30.04.10	1.05215	CHF	190'733'752.00	USD	181'280'000.00
DAT003959	28.05.10	1.07745	CHF	195'772'665.00	USD	181'700'000.00
DAT003960	28.05.10	0.92790	USD	9'100'000.00	CHF	9'807'070.00
DAT003961	28.05.10	1.07700	CHF	3'984'900.00	USD	3'700'000.00
DAT004063	30.06.10	0.86374	USD	2'450'000.00	CHF	2'836'487.50
DAT004065	30.06.10	0.86449	USD	12'530'000.00	CHF	14'494'078.00
DAT004066	30.06.10	1.15550	CHF	203'714'650.00	USD	176'300'000.00
DAT003728	26.02.10	0.71945	EUR	2'000'000.00	USD	7'461'000.00
DAT003729	26.02.10	1.38985	USD	173'862'630.00	EUR	359'751.10
DAT003730	26.02.10	0.71880	EUR	10'239'100.00	USD	50'000.00
DAT003785	31.03.10	1.36380	USD	64'000.00	EUR	46'927.70
DAT003787	31.03.10	1.36450	USD	90'000.00	EUR	65'958.20
DAT003788	31.03.10	0.73276	EUR	5'137'392.80	USD	7'011'000.00
DAT003904	30.04.10	0.73877	EUR	11'820.30	USD	16'000.00
DAT003905	30.04.10	1.35310	USD	350'000.00	EUR	258'665.30
DAT003906	30.04.10	0.73899	EUR	5'067'248.00	USD	6'857'000.00
DAT003963	28.05.10	1.32965	USD	1'040'000.00	EUR	782'160.70
DAT003964	28.05.10	0.75199	EUR	105'279.00	USD	140'000.00
DAT003965	28.05.10	0.75191	EUR	4'904'695.70	USD	6'523'000.00
DAT004067	30.06.10	1.22980	USD	629'000.00	EUR	511'465.30
DAT004068	30.06.10	0.81011	EUR	440'699.90	USD	544'000.00
DAT004069	30.06.10	0.81047	EUR	4'557'280.10	USD	5'623'000.00
DAT004070	30.06.10	1.23330	USD	475'000.00	EUR	385'145.50

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
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%	aucune aucune aucune	A 2.15% B 1.50% C 1.20%
AMC ALTERNATIVE FUND – BCV GOTTEX Defensive Fund (EUR) A – BCV GOTTEX Defensive Fund (EUR) B	max. 5.00% max. 5.00%	aucune aucune	A 2.15% B 1.50%
AMC ALTERNATIVE FUND – BCV GOTTEX Defensive Fund (USD) A – BCV GOTTEX Defensive Fund (USD) B	max. 5.00% max. 5.00%	aucune aucune	A 2.15% B 1.50%

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<sup>er</sup> 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 Piquet & Cie SA, Genève,

Banque de Dépôts et de Gestion, Lausanne,

#### pour les fonds:

BCV FONDS STRATÉGIQUE, AMC PROFESSIONAL FUND, AMC ALTERNATIVE FUND, AMC EXPERT FUND

BCGE RAINBOW FUND, BCGE SYNCHRONY MARKET FUND, BCGE SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND

HERITAGE ALTERNATIVE FUND

IFP FUND

PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES

DFF PRIME BOND EXPO

PIGUET FUND, PIGUET LONG TERM FUND

BDG FUND, BDG, BDG EQUITY

- **Composite**: chaque fonds de placement, respectivement chaque compartiment, représente un composite dans le sens des GIPS. Il existe **68** composites totalisant une fortune de **6'232.8** millions de CHF au **30.06.2010**. 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 GOTTEX Defensive 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 GOTTEX Defensive Fund (EUR) A, B**

**Date de création classe A:** 20.12.2007

**Date de création classe B:** 23.11.2007

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

**Date de création classe A:** 20.12.2007

**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.

Les compartiments BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF)/(EUR)/(USD) ont pour objectif la stabilité des rendements ainsi que la préservation du capital. Ils investissent 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 non directionnelles choisies par l'Asset Management (AM) de la BCV, telles que :

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

Chaque compartiment doit investir dans 4 stratégies d'investissement différentes au minimum.

Les monnaies de référence des compartiments BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF), (EUR) et (USD) sont, respectivement, le franc suisse (CHF), l'euro (EUR) et le dollar (USD).

Pour les compartiments BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) et (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.

<b>Rapport de performance</b>		<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
		du 26 juin au 31 déc.							au 30 juin
Rendement total net pondéré du composite en CHF	%					1.88	-20.30*	4.51	-2.20
<b>AMC ALTERNATIVE FUND</b>									
Performance nette en <b>CHF</b> :									
- BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) A (depuis le 26.06.03)	%	-0.32	1.52	3.51	2.49	1.89	-20.77	3.80	-2.53
- BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) B (depuis le 20.12.07)	%						-20.25	4.47	-2.22
- BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) C (depuis le 24.01.08)	%						-19.95	4.79	-2.07
Performance nette en <b>EUR</b> :									
- BCV GOTTEX Defensive Fund (EUR) A (depuis le 20.12.07)	%						-19.12	4.80	-2.48
- BCV GOTTEX Defensive Fund (EUR) B (depuis le 23.11.07)	%					-0.23	-18.59	5.48	-2.16
Performance nette en <b>USD</b> :									
- BCV GOTTEX Defensive Fund (USD) A (depuis le 20.12.07)	%						-19.09	4.91	-2.12
- BCV GOTTEX Defensive Fund (USD) B (depuis le 20.12.07)	%						-18.56	5.60	-1.81
Fortune nette du fonds	mio CHF	108.3	152.0	185.6	208.7	257.1	214.4	198.5	189.6
En % du total de la firme	%	3.84	3.95	3.98	3.65	4.52	4.58	3.29	3.04
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	6'232.8
Mesures externes de risque									
- Volatilité	%	1.54	2.36	3.93	2.72	3.10	10.59*	2.32	2.93
- Ratio de Sharpe		-0.50	0.44	0.71	0.39	-0.19	-2.15*	1.78	-1.52
- Taux de placement hors risque	%	0.1608	0.4859	0.7297	1.4432	2.4774	2.4987	0.3928	0.1409

## 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 juillet 2010