

# AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Multi-Strategy Fund

Fonds à risque particulier

## Rapport semestriel au 30 juin 2020

---

Le fonds investit dans des fonds cibles alternatifs qui recourent à des techniques de placement dont les risques ne peuvent pas être comparés à ceux de fonds en valeurs mobilières traditionnels. Les fonds cibles sont de toutes catégories, ouverts ou fermés, négociés ou non en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, et de quelque forme juridique que ce soit.

Les investisseurs doivent être conscients des risques accrus encourus au travers de ces fonds cibles, notamment quant à une perte possible, partielle ou totale, de leurs avoirs. Pour atténuer ces risques de perte, le gestionnaire effectue une sélection et un suivi stricts et rigoureux des fonds cibles et de leurs gestionnaires en diversifiant les stratégies de placement. Outre les risques de marché et de change, les investisseurs sont rendus attentifs aux risques liés à la gestion, à la négociabilité des parts, à la liquidité des investissements, à l'impact des remboursements, aux prix des parts, aux prestataires de services, à l'absence de transparence et aux risques juridiques. Ces risques sont exposés en détail dans le prospectus du fonds.

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Chiffres comptables .....	3
Inventaire et transactions .....	7
Notes aux états financiers .....	13
Rapport de performance .....	15



Pl. St-François 14  
Case postale 300  
CH-1001 Lausanne

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



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

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

## Direction du fonds et organisation

---

### Direction du fonds

GERIFONDS SA  
Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
1002 Lausanne

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président  
Directeur général, BCV

Florian MAGNOLLAY  
Vice-président

Patrick BOTTERON  
Membre  
Directeur, BCV

Christian BEYELER  
Membre

Oren-Olivier PUDER  
Membre

### Organe de gestion

Christian CARRON, directeur  
Bertrand GILLABERT, directeur adjoint  
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur  
Frédéric NICOLA, sous-directeur  
Antonio SCORRANO, sous-directeur

### Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Société d'audit

KPMG SA  
Esplanade de Pont-Rouge 6  
1212 Grand-Lancy

### Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds  
à Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

## Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.01.20	01.01.19	01.01.18
			30.06.20	31.12.19	31.12.18
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	192'034'246.22	198'458'457.52	187'905'000.08
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	30'488'807.13	33'106'989.52	32'260'264.92
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	856.88	914.33	857.08
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) A		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	96'536.91	102'822.24	96'082.49
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	771.26	821.47	767.63
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) A		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	34'129.73	78'829.08	72'108.17
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	863.56	900.68	823.89
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) A		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	11'959'372.61	12'705'956.82	24'465'182.71
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	732.52	780.02	727.90
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) B		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	EUR	101'914.60	108'323.86	557'047.63
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	EUR	867.51	922.07	851.21
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) B		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	147'296.19	111'746.07	1'022'042.98
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	905.57	952.80	852.64
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) B		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	53'503'085.80	56'301'481.63	52'531'527.11
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	785.57	835.29	777.55
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) C		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) Z	CHF	85'627'672.32	89'648'760.10	74'165'147.81
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) Z	CHF	812.33	859.94	793.52
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) Z		*	*	*

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

<b>Compte de fortune (Valeurs vénales)</b>	<b>30.06.20</b>	<b>31.12.19</b>
Avoirs en banque		
à vue	18'728'565.22	9'607'534.97
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	173'556'269.18	189'094'586.44
Instruments financiers dérivés	-140'457.91	-127'882.27
Autres actifs	3'275.48	6'502.99
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>192'147'651.97</b>	<b>198'580'742.13</b>
Autres engagements	-113'405.75	-122'284.61
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>192'034'246.22</b>	<b>198'458'457.52</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.20</b>	<b>01.01.19</b>
		<b>30.06.20</b>	<b>31.12.19</b>
Position au début de la période comptable		36'208.828	37'639.614
Parts rachetées		-627.826	-1'430.786
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>35'581.002</b>	<b>36'208.828</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.20</b>	<b>01.01.19</b>
		<b>30.06.20</b>	<b>31.12.19</b>
Position au début de la période comptable		125.168	125.168
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>125.168</b>	<b>125.168</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.20</b>	<b>01.01.19</b>
		<b>30.06.20</b>	<b>31.12.19</b>
Position au début de la période comptable		87.522	87.522
Parts rachetées		-48.000	0.000
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>39.522</b>	<b>87.522</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) B</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.20</b>	<b>01.01.19</b>
		<b>30.06.20</b>	<b>31.12.19</b>
Position au début de la période comptable		16'289.231	33'610.455
Parts émises		69.003	324.222
Parts rachetées		-32.000	-17'645.446
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>16'326.234</b>	<b>16'289.231</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) B</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.20</b>	<b>01.01.19</b>
		<b>30.06.20</b>	<b>31.12.19</b>
Position au début de la période comptable		117.479	654.420
Parts émises		0.000	117.479
Parts rachetées		0.000	-654.420
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>117.479</b>	<b>117.479</b>

Rapport semestriel au 30.06.20

AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Multi-Strategy Fund

Numéro de valeur classe (CHF) A : 1 622 773      Numéro de valeur classe (EUR) B : 3 572 106

Numéro de valeur classe (CHF) B : 3 571 993      Numéro de valeur classe (USD) A : 3 572 262

Numéro de valeur classe (CHF) C : 3 571 999      Numéro de valeur classe (USD) B : 3 572 364

Numéro de valeur classe (EUR) A : 3 572 004      Numéro de valeur classe (CHF) Z : 19 884 399

Unité de compte du fonds : USD

Page 5

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) B	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		30.06.20	31.12.19
Position au début de la période comptable		117.282	1'198.677
Parts émises		45.374	117.282
Parts rachetées		0.000	-1'198.677
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>162.656</b>	<b>117.282</b>

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) C	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		30.06.20	31.12.19
Position au début de la période comptable		67'403.322	67'560.454
Parts émises		704.157	501.677
Parts rachetées		0.000	-658.809
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>68'107.479</b>	<b>67'403.322</b>

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) Z	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		30.06.20	31.12.19
Position au début de la période comptable		104'250.075	93'463.529
Parts émises		1'159.493	10'786.546
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>105'409.568</b>	<b>104'250.075</b>

#### Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	198'458'457.52	187'905'000.08
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-1'896'237.38	-1'468'197.48
Distribution intermédiaire des revenus	0.00	-781.57
Solde des mouvements de parts	918'945.53	-6'627'400.60
Résultat total	-5'446'919.45	18'649'837.09
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>192'034'246.22</b>	<b>198'458'457.52</b>

Compte de résultat	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		30.06.20	31.12.19
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		9'358.52	19'727.96
Intérêts négatifs		-1'952.95	-8'910.33
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs alternatifs		98'920.20	1'889'812.99
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-1'307.58	-3'094.52
<b>Total des revenus</b>		105'018.19	1'897'536.10
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-0.07	-60'955.15
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion *		-672'248.08	-1'400'345.47
Autres charges		-5'718.99	-10'992.93
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		31'513.81	69'277.81
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		1'755.54	19'372.87
<b>Total des charges</b>		-644'697.79	-1'383'642.87
<b>Résultat net avant ajustements</b>		-539'679.60	513'893.23
Ajustements fiscaux *		0.00	1'375'919.76
<b>Résultat net</b>		-539'679.60	1'889'812.99
Gains et pertes de capital réalisés		700'070.65	-4'905'594.38
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		-31'513.81	-69'277.81
<b>Résultat réalisé</b>		128'877.24	-3'085'059.20
Gains et pertes de capital non réalisés		-5'575'300.69	21'734'896.29
<b>Résultat total</b>		-5'446'423.45	18'649'837.09

Rapport semestriel au 30.06.20

AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Multi-Strategy Fund

Numéro de valeur classe (CHF) A : 1 622 773 Numéro de valeur classe (EUR) B : 3 572 106

Numéro de valeur classe (CHF) B : 3 571 993 Numéro de valeur classe (USD) A : 3 572 262

Numéro de valeur classe (CHF) C : 3 571 999 Numéro de valeur classe (USD) B : 3 572 364

Numéro de valeur classe (EUR) A : 3 572 004 Numéro de valeur classe (CHF) Z : 19 884 399

Unité de compte du fonds : USD

Page 7

## Inventaire et transactions

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
------	-------------	----------------	---------	-------	---------------	------

#### Valeurs mobilières cotées en bourse

<b>Parts d'autres placements collectifs alternatifs</b>					<b>31'613'730.78</b>	<b>16.45</b>
---	--	--	--	--	----------------------	--------------

GG00BPFJTF46	Pershing Square Holdings Public Class USD	498'421	USD	23.50	11'712'893.50	6.10
--------------	---	---------	-----	-------	---------------	------

<b>Activist</b>					<b>11'712'893.50</b>	<b>6.10</b>
-----------------	--	--	--	--	----------------------	-------------

KYG1831F1101	The Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B	1'098.6063	USD	7737.50296	8'500'469.50	4.42
--------------	--	------------	-----	------------	--------------	------

<b>Credit Strategies</b>					<b>8'500'469.50</b>	<b>4.42</b>
--------------------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

VGG853071170	Stratus Fund - (USD) Standard Leverage - Class B	4'007.6152	USD	2'844.67625	11'400'367.78	5.93
--------------	--	------------	-----	-------------	---------------	------

<b>Systematic Trading</b>					<b>11'400'367.78</b>	<b>5.93</b>
---------------------------	--	--	--	--	----------------------	-------------

#### Valeurs mobilières non cotées en bourse

<b>Parts d'autres placements collectifs alternatifs</b>					<b>141'942'538.40</b>	<b>73.87</b>
---	--	--	--	--	-----------------------	--------------

40622080	PSquared SICAV - Event Opportunity Fund USD Initial Series	80'070.6394	USD	113.25395	9'068'316.19	4.73
----------	--	-------------	-----	-----------	--------------	------

LU0523272457	CIAM Fund SICAV-SIF - OPPORTUNITIES -A2- Cap.	3'166.9266	USD	1'099.2341	3'481'193.71	1.81
--------------	---	------------	-----	------------	--------------	------

XD0305276285	Melqart Opportunities Fund - Class B USD Series 1 Early Bird	6'218.4956	USD	1'081.87693	6'727'646.93	3.50
--------------	--	------------	-----	-------------	--------------	------

XD0317369417	Gross Arbitrage Master Fund - Class A Restricted USD	17.2956	USD	1'060.299	18'338.51	0.01
--------------	--	---------	-----	-----------	-----------	------

XD0526347881	Steamboat Capital Partners Offshore Fund Series A 02.20	5'000	USD	1'017.98795	5'089'939.75	2.65
--------------	---	-------	-----	-------------	--------------	------

ZKY094176420	Amber Global Opportunities Fund Class B(R) Series 1	60'632.4141	USD	85.0638	5'157'623.55	2.68
--------------	---	-------------	-----	---------	--------------	------

<b>Event Driven Multi-Strategy</b>					<b>29'543'058.64</b>	<b>15.38</b>
------------------------------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

15000111	Asian Opportunities Absolute Return Fund A - USD Equal.	10'339.97	USD	1.00	10'339.97	0.01
----------	---	-----------	-----	------	-----------	------

KYG426561018	Asian Opportunities Absolute Return Fund A - USD	44'291.266	USD	155.06439	6'867'998.14	3.57
--------------	--	------------	-----	-----------	--------------	------

KYG9887R1020	Zeal China Fund - Ordinary Participating Shares	32'278.2737	USD	240.0605	7'748'738.52	4.03
--------------	---	-------------	-----	----------	--------------	------

<b>Emerging Markets Long-Short Equity</b>					<b>14'627'076.63</b>	<b>7.61</b>
---	--	--	--	--	----------------------	-------------

KYG8954Y1153	Tosca Series A USD Restricted	22'808.924	USD	283.29164	6'461'577.49	3.36
--------------	-------------------------------	------------	-----	-----------	--------------	------

XD0123523587	SEG Partners Offshore -B- Sub-Class 2 Series 1	24'515.0196	USD	509.6731	12'494'646.04	6.49
--------------	--	-------------	-----	----------	---------------	------

XD0223650470	Palestra Capital Offshore Fund -B- Sub-Class 3 Serie Initial	3'854.4234	USD	1'945.07572	7'497'145.37	3.90
--------------	--	------------	-----	-------------	--------------	------

XD0237628769	Glenview Capital Partners (Cayman) - Series H-ALT 124 Invest	5'986.2877	USD	920.22522	5'508'732.92	2.87
--------------	--	------------	-----	-----------	--------------	------

XD0290852272	Miura Global Fund - Class BB - Sub-Class I (One 2012)	5'392.9457	USD	1'890.90248	10'197'534.40	5.31
--------------	---	------------	-----	-------------	---------------	------

XD0362609105	Impala Fund - Class E Restricted Series 1 17	4'000	USD	924.646	3'698'584.00	1.92
--------------	--	-------	-----	---------	--------------	------

XD0405103512	Impala Fund - Class E Restricted Series 2 18	1'648.788	USD	917.021	1'511'973.22	0.79
--------------	--	-----------	-----	---------	--------------	------

<b>Long-Short Equity</b>					<b>47'370'193.44</b>	<b>24.64</b>
--------------------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

15000483	Silver Ridge Macro Offshore Fund drt de vte	179'476	USD	1.00	179'476.00	0.09
----------	---	---------	-----	------	------------	------

XD0272296746	Tse Capital Offshore Fund -FR- Series 0313	4'656.5587	USD	1'077.96412	5'019'603.20	2.61
--------------	--	------------	-----	-------------	--------------	------

XD0336739780	Gemsstock Fund - Class D USD Series 1 Unrestricted	56'165.34	USD	152.47872	8'564'019.15	4.47
--------------	--	-----------	-----	-----------	--------------	------

XD0494086446	Tse Capital Offshore Fund -F- R Series July 19 Restricted	2'000	USD	898.25628	1'796'512.56	0.93
--------------	---	-------	-----	-----------	--------------	------

Rapport semestriel au 30.06.20

AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Multi-Strategy Fund

Numéro de valeur classe (CHF) A : 1 622 773 Numéro de valeur classe (EUR) B : 3 572 106

Numéro de valeur classe (CHF) B : 3 571 993 Numéro de valeur classe (USD) A : 3 572 262

Numéro de valeur classe (CHF) C : 3 571 999 Numéro de valeur classe (USD) B : 3 572 364

Numéro de valeur classe (EUR) A : 3 572 004 Numéro de valeur classe (CHF) Z : 19 884 399

Unité de compte du fonds : USD

Page 8

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
§XD0554040879	Alpstone Global Macro -A- Series 06 2020	5'000	USD	994.80	4'974'000.00	2.59
<b>Macro Discretionary</b>					<b>20'533'610.91</b>	<b>10.69</b>
21034369	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Class -S-Series 14 USD	668.501	USD	16.78	11'217.45	0.01
QT0210396393	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Class -S-Series 17 USD	669.38	USD	16.78	11'232.20	0.01
XD0180071439	KLS Diversified Fund Sub-class 1 FF Series 2-Nov 08 Series A	2'484.21	USD	1'571.52	3'903'985.70	2.03
XD0209471719	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Class -S-Series 13 USD	806.937	USD	16.78	13'540.40	0.01
XD0271819852	BFAM Asian Opportunities Fund - Class A-R - Series 1	38'694.3594	USD	158.71094	6'141'218.15	3.19
<b>Relative Value Multi-Strategy</b>					<b>10'081'193.90</b>	<b>5.25</b>
KYG1987K1031	GAM Systematic Multi Strategy Fund - Class ARISTARCHUS USD	2'762.9286	USD	1'839.2434	5'081'698.19	2.64
XD0036273544	Discus US / Non US Side Holdings - Class S	2'110.6564	USD	6.69	14'120.29	0.01
XD0263019081	GSA Trend Fund Class A USD	53'936.5055	USD	135.06691	7'285'037.13	3.79
XD0271362119	Kepos Alpha Fund Class A-R Series 128	6'657.819	USD	1'112.45879	7'406'549.27	3.86
<b>Systematic Trading</b>					<b>19'787'404.88</b>	<b>10.30</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>-140'457.91</b>	<b>-0.07</b>
DAT025700	31.07.20	180'779'739.05	CHF	1.00	190'786'490.47	99.29
DAT025700	31.07.20	-191'090'000	USD	0.94674	-190'926'887.69	-99.36
DAT025701	31.07.20	197'836.61	EUR	1.00	222'202.11	0.12
DAT025701	31.07.20	-222'400	USD	0.8898	-222'262.80	-0.12
<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>-140'457.91</b>	<b>-0.07</b>
<b>Valeurs mobilières évaluées selon un modèle</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs alternatifs</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
XD0026726790	Quantek Opportunity Fund -A- Series 1	324.67	USD		0.00	0.00
XD0045045107	Quantek Opportunity Fund -A- Series 8 2008 USD	43.221	USD		0.00	0.00
ZKY093739251	Whitecap (Offshore) Fund I - A Initial Series Jan 2007	249.09	USD		0.00	0.00
<b>Asset-Based Lending</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
XD0019550678	Bear Stearns High-Grade Str.Credit Strat.S11, en liquidation	3'305.6161	USD		0.00	0.00
<b>Asset-Backed Securities</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>





**Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment II**

<b>Engagement du fonds</b>	<b>% de la fortune nette</b>	<b>Montant</b>
Engagement total brut résultant de dérivés	99.55%	191'171'942.47
Engagement total net résultant de dérivés	0%	0.00
Engagement de prêts de valeurs mobilières et d'opérations de pension	0%	0.00

**Informations supplémentaires et opérations hors-bilan**

Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan	0.00
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan	0.00
Montant du compte prévu pour être réinvesti	0.00

**Type et montant des sûretés acceptées**

Aucune sûreté acceptée	0.00
------------------------	------

**Contrats de change à terme****Contrepartie : Banque Cantonale Vaudoise**

<b>Sens</b>	<b>Echéance</b>	<b>Monnaie</b>	<b>Valeur nominale</b>
Achat	31.07.20	CHF	180'779'739.10
Vente	31.07.20	USD	-191'090'000.00
Achat	31.07.20	EUR	197'836.61
Vente	31.07.20	USD	-222'400.00

**Liste des transactions pendant la période comptable**

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
------	-------------	-----------	-----------

**Positions ouvertes à la fin de la période comptable****Parts d'autres placements collectifs alternatifs**

15000483	Silver Ridge Macro Offshore Fund drt de vte	179'476	
40622080	PSquared SICAV - Event Opportunity Fund USD Initial Series	30'070.6394	
GG00BPFJTF46	Pershing Square Holdings Public Class USD	5'580	
KYG1831F1101	The Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B	333.4405	
LU0523272457	CIAM Fund SICAV-SIF - OPPORTUNITIES -A2- Cap.	20.8684	
XD0272296746	Tse Capital Offshore Fund -FR- Series 0313	4'656.5587	
XD0336739780	Gemsstock Fund - Class D USD Series 1 Unrestricted	56'165.34	
XD0526347881	Steamboat Capital Partners Offshore Fund Series A 02.20	5'000	
XD0554040879	Alpstone Global Macro -A- Series 06 2020	5'000	

**Positions fermées en cours de période comptable****Parts d'autres placements collectifs alternatifs**

15000256	CIAM Fund SICAV-SIF - OPPORTUNITIES -A2- Cap. Equal.		34'383.39
15000379	Discovery Global Opportunity drt de vte		281'624.74
15000420	Beach Point Total Return Offshore -V- drt de vte		33'105.39
LU1103307580	Goldman Sachs Absolute Return Tracker Portfolio -I- Cap.		441'028.71
LU1809249144	BCV FUND (LUX) FCP - BCV Liquid Alternative Beta -D- Cap.		44'529.5296
MT7000025573	PSquared SICAV - Event Opportunity Fund USD Series 0318		30'000
XD0367416225	Lodge Hill Fund drt de vte		221'131.43
XD0389080843	Silver Ridge Macro Offshore Fund - Class B-USD-Initial Serie	9'614.8507	14'665.6937
XD0402424606	Gemsstock Fund - Class D USD R Series 13		70'000
XD0407677083	Silver Ridge Macro Offshore Fund - Class B-USD Series 6		2'500
XD0422348306	Tse Capital Offshore Fund - Class F-R Series Apr18A		4'734.8116
XD0491112575	Silver Ridge Macro Offshore Fund - Class B-USD Series 10		2'000
XD0495601615	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B Series 08-19		3'000

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

**Positions ouvertes à la fin de la période comptable****Opérations à terme sur devises**

DAT025700		31.07.20	0.94605	CHF	180'779'739.05	USD	191'090'000.00
-----------	--	----------	---------	-----	----------------	-----	----------------

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

Rapport semestriel au 30.06.20

AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Multi-Strategy Fund

Numéro de valeur classe (CHF) A : 1 622 773      Numéro de valeur classe (EUR) B : 3 572 106

Numéro de valeur classe (CHF) B : 3 571 993      Numéro de valeur classe (USD) A : 3 572 262

Numéro de valeur classe (CHF) C : 3 571 999      Numéro de valeur classe (USD) B : 3 572 364

Numéro de valeur classe (EUR) A : 3 572 004      Numéro de valeur classe (CHF) Z : 19 884 399

Unité de compte du fonds :      USD

Page      12

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT025701		31.07.20	0.88955	EUR	197'836.61	USD	222'400.00

#### Positions fermées en cours de période comptable

#### Opérations à terme sur devises

DAT025241		28.02.20	0.96204	CHF	192'658'130.40	USD	200'260'000.00
DAT025242		28.02.20	0.90050	EUR	212'696.98	USD	236'200.00
DAT025300		31.03.20	0.96576	CHF	192'765'696.00	USD	199'600'000.00
DAT025301		31.03.20	0.90826	EUR	212'441.30	USD	233'900.00
DAT025432		30.04.20	0.96657	CHF	168'888'776.10	USD	174'730'000.00
DAT025433		30.04.20	0.90939	EUR	184'423.99	USD	202'800.00
DAT025547		29.05.20	0.96316	CHF	173'465'116.00	USD	180'100'000.00
DAT025549		29.05.20	0.91216	EUR	189'637.87	USD	207'900.00
DAT025632		30.06.20	0.89867	EUR	192'854.67	USD	214'600.00
DAT025633		30.06.20	0.95988	CHF	176'079'470.00	USD	183'440'000.00

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

## Notes aux états financiers

### Commissions

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Multi-Strategy Fund	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commissions à la charge de l'investisseur	
		Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds
Classe (CHF) A	1.70%*	Max. 5.00%	Max. 0.80%
Classe (EUR) A			
Classe (USD) A			
Classe (CHF) B	1.25%*		
Classe (EUR) B			
Classe (USD) B			
Classe (CHF) C	1.00%*		
Classe (CHF) Z	0.12%*		

\* En cas d'investissement dans des fonds cibles liés (tels que définis dans le contrat de fonds), la direction du fonds peut décider de prélever une commission de gestion réduite

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser l'activité de distribution. Ils n'accordent aucun rabais pour réduire les frais et coûts revenant aux investisseurs et imputés au fonds.

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

Le taux maximum des commissions de gestion à la charge des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

### Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe du fonds est déterminée à la fin de l'exercice annuel et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées. Les jours où les bourses ou marchés des principaux pays de placement du fonds concerné sont fermés (par exemple, jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul.

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe du fonds peut également être déterminée à des dates auxquelles des parts ne sont pas émises ou rachetées, à des fins de calculs et mesures de la performance ou de calculs de commissions exclusivement. Elle ne peut en aucun cas servir de base à des ordres de souscription ou de rachat de parts.

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

Les placements collectifs de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus. Si une valeur nette d'inventaire n'est pas disponible ou disponible uniquement sur une base estimative, la direction du fonds évalue cette valeur au prix probable réalisable avec diligence au moment de l'évaluation en utilisant des

Rapport semestriel au 30.06.20

AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Multi-Strategy Fund

Numéro de valeur classe (CHF) A : 1 622 773      Numéro de valeur classe (EUR) B : 3 572 106

Numéro de valeur classe (CHF) B : 3 571 993      Numéro de valeur classe (USD) A : 3 572 262

Numéro de valeur classe (CHF) C : 3 571 999      Numéro de valeur classe (USD) B : 3 572 364

Numéro de valeur classe (EUR) A : 3 572 004      Numéro de valeur classe (CHF) Z : 19 884 399

Unité de compte du fonds : USD

Page 14

---

modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique (Fair Value). Elle peut se baser sur des données fournies par les dépositaires, administrateurs ou gestionnaires des fonds cibles.

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

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

## Rapport de performance

		2017	2018	2019	2020 au 30 juin
<b>Performance en CHF :</b>					
– Classe (CHF) A (lancée le 26.06.03)	%	1.54	-13.58	7.48	-5.23
– Classe (CHF) B (lancée le 20.12.07)	%	2.20	-13.06	7.96	-5.02
– Classe (CHF) C (lancée le 24.01.08)	%	2.51	-12.81	8.23	-4.90
– Classe (CHF) Z (lancée le 31.01.17)	%	3.14	-11.91	9.18	-4.48
<b>Performance en EUR :</b>					
– Classe (EUR) A (lancée le 20.03.08)	%	2.11	-13.11	7.80	-5.07
– Classe (EUR) B (lancée le 22.08.08)	%	2.71	-12.59	8.32	-4.86
<b>Performance en USD :</b>					
– Classe (USD) A (lancée le 23.04.08)	%	4.32	-10.43	11.24	-4.12
– Classe (USD) B (lancée le 20.12.07)	%	4.99	-9.89	11.75	-3.90

### Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.
2. Le fonds n'ayant pas d'indice de référence, sa performance n'est pas comparée à un tel indice.
3. Les chiffres figurant dans le tableau ci-dessus sont calculés sur une base annuelle sauf pour l'année de lancement (le début de la période est indiqué dans ledit tableau) et pour l'année de clôture (la fin de la période correspond à la date du présent rapport).
4. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.