

# AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Multi-Strategy Fund

Fonds à risque particulier

## Rapport annuel au 31 décembre 2023

---

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

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

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Information aux investisseurs .....	3
Utilisation du revenu net .....	3
Chiffres comptables .....	4
Inventaire et transactions .....	10
Notes aux états financiers .....	16
Rapport de performance .....	18
Rapport abrégé de la société d'audit .....	19



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 691  
CH-1001 Lausanne

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

## Direction du fonds et organisation

---

### Direction du fonds

GERIFONDS SA  
Rue du Maupas 2  
Case postale 691  
1001 Lausanne

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président

Oren-Olivier PUDER  
Vice-président

Fabrice WELSCH  
Membre

Patrick BOTTERON  
Membre

Simona TERRANOVA  
Membre

### Organe de gestion

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

### Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA  
Avenue Giuseppe-Motta 50  
1202 Genève

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

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Gestion du fonds

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

## Information aux investisseurs

### 1) Changement de société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA, Genève, a été désignée comme société d'audit du fonds, en remplacement de KPMG SA, Genève. La nouvelle société d'audit assume cette fonction depuis le présent exercice annuel clôturant au 31 décembre 2023.

### 2) Modification des personnes particulièrement qualifiées au sein du gestionnaire de fortune

La composition de l'équipe des personnes bénéficiant des qualifications et de l'expérience en gestion alternative au sein du gestionnaire de fortune, la Banque Cantonale Vaudoise, est modifiée avec le départ de M. Fernando Martins Da Silva et la nomination de M. Philippe Pillonel.

## Utilisation du revenu net au 31 décembre 2023

Date Ex VNI : 31/03/2024

Date de paiement : 17/04/2024

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés			
				en Suisse			à l'étranger
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Classe (CHF) A	Oui	14	CHF	9.30	3.255	6.045	9.30
Classe (CHF) B	Oui	14	CHF	5.80	2.03	3.77	5.80
Classe (EUR) B	Oui	14	EUR	7.00	2.45	4.55	7.00
Classe (USD) B	Oui	14	USD	7.70	2.695	5.005	7.70
Classe (CHF) C	Oui	14	CHF	6.30	2.205	4.095	6.30
Classe (CHF) Z	Oui	7	CHF	6.80	2.38	4.42	6.80

## Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.01.23	01.01.22	01.01.21
			31.12.23	31.12.22	31.12.21
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	209'920'898.37	200'487'745.09	232'937'530.81
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	1'131'250.77	29'929'931.63	32'857'269.87
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	902.59	912.14	995.35
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) A		*	*	*
		(Liquidation	01.01.23	01.01.22	01.01.21
		de la classe)	31.08.23	31.12.22	31.12.21
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	0.00	103'421.25	112'460.08
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	0.00	826.26	898.47
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) A		*	*	*
		(Liquidation	01.01.23	01.01.22	01.01.21
		de la classe)	31.08.23	31.12.22	31.12.21
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	0.00	38'150.20	40'568.80
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	0.00	965.29	1'026.49
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) A		*	*	*
			01.01.23	01.01.22	01.01.21
			31.12.23	31.12.22	31.12.21
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	36'137'710.21	8'091'563.98	10'380'944.52
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	783.72	788.59	856.62
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) B		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	EUR	112'172.73	110'428.69	119'533.10
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	EUR	954.83	939.99	1'017.48
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) B		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	172'773.05	166'512.26	176'268.43
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	1'062.20	1'023.71	1'083.69
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) B		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	60'269'315.22	60'479'674.29	65'543'417.57
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	848.12	851.08	922.34
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) C		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) Z	CHF	78'891'946.49	86'589'572.02	103'021'448.26
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) Z	CHF	904.11	899.54	966.34
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) Z		*	*	*

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

**Compte de fortune****(Valeurs vénales)**

	<b>31.12.23</b>	<b>31.12.22</b>
Avoirs en banque		
à vue	5'238'438.77	10'625'311.05
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	198'163'090.03	190'042'079.79
Autres droits et papiers-valeurs	7'000'000.00	0.00
Instruments financiers dérivés	-392'771.27	-61'624.13
Autres actifs	28'421.93	2'420.96
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>210'037'179.46</b>	<b>200'608'187.67</b>
Autres engagements	-116'281.09	-120'442.58
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>209'920'898.37</b>	<b>200'487'745.09</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.23</b>	<b>01.01.22</b>
		<b>31.12.23</b>	<b>31.12.22</b>
Position au début de la période comptable		32'812.923	33'010.857
Parts rachetées		-31'559.581	-197.934
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>1'253.342</b>	<b>32'812.923</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.23</b>	<b>01.01.22</b>
		<b>31.08.23</b>	<b>31.12.22</b>
Position au début de la période comptable	(Liquidation de la classe )	125.168	125.168
Parts remboursées à la liquidation		-125.168	0.000
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>0.000</b>	<b>125.168</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.23</b>	<b>01.01.22</b>
		<b>31.08.23</b>	<b>31.12.22</b>
Position au début de la période comptable	(Liquidation de la classe)	39.522	39.522
Parts remboursées à la liquidation		-39.522	0.000
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>0.000</b>	<b>39.522</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) B</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.23</b>	<b>01.01.22</b>
		<b>31.12.23</b>	<b>31.12.22</b>
Position au début de la période comptable		10'260.829	12'118.489
Parts émises		36'230.000	0.000
Parts rachetées		-380.533	-1'857.660
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>46'110.296</b>	<b>10'260.829</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) B</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.23</b>	<b>01.01.22</b>
		<b>31.12.23</b>	<b>31.12.22</b>
Position au début de la période comptable		117.479	117.479
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>117.479</b>	<b>117.479</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (USD) B</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.23</b>	<b>01.01.22</b>
		<b>31.12.23</b>	<b>31.12.22</b>
Position au début de la période comptable		162.656	162.656
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>162.656</b>	<b>162.656</b>

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) C	Période comptable	01.01.23	01.01.22
		31.12.23	31.12.22
Position au début de la période comptable		71'062.244	71'062.244
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>71'062.244</b>	<b>71'062.244</b>

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) Z	Période comptable	01.01.23	01.01.22
		31.12.23	31.12.22
Position au début de la période comptable		96'259.441	106'609.441
Parts rachetées		-9'000.000	-10'350.000
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>87'259.441</b>	<b>96'259.441</b>

**Variation de la fortune nette du fonds**

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	200'487'745.09	232'937'530.81
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-1'120'790.70	-941'164.18
Solde des mouvements de parts	-9'376'341.02	-12'348'297.58
Résultat total	19'930'285.00	-19'160'323.96
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>209'920'898.37</b>	<b>200'487'745.09</b>

Compte de résultat	Période comptable	01.01.23	01.01.22
		31.12.23	31.12.22
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		86'726.35	7'118.15
Intérêts négatifs		0.00	-5'508.37
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs alternatifs		1'474'283.89	1'119'173.65
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-250'476.17	0.00
<b>Total des revenus</b>		<b>1'310'534.07</b>	<b>1'120'783.43</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-23'110.35	-57'064.20
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion *		-1'364'669.36	-1'422'381.14
Autres charges		-16'327.55	-15'988.25
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		42'067.18	64'150.80
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		304'171.99	14'714.26
<b>Total des charges</b>		<b>-1'057'868.09</b>	<b>-1'416'568.53</b>
<b>Résultat net avant ajustements</b>		<b>252'665.98</b>	<b>-295'785.10</b>
Ajustements fiscaux *		1'221'617.91	1'414'958.75
<b>Résultat net</b>		<b>1'474'283.89</b>	<b>1'119'173.65</b>
Gains et pertes de capital réalisés		15'328'190.76	-363'519.65
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		-42'067.18	-64'150.80
<b>Résultat réalisé</b>		<b>16'760'407.47</b>	<b>691'503.20</b>
Variation des gains et pertes de capital non réalisés		3'169'877.53	-19'851'827.16
<b>Résultat total</b>		<b>19'930'285.00</b>	<b>-19'160'323.96</b>

	Période comptable	01.01.23	01.01.22
<b>Utilisation du résultat de la classe (CHF) A</b>		<b>31.12.23</b>	<b>31.12.22</b>
Résultat net	CHF	8'493.54	CHF 172'378.30
Report de l'année précédente	CHF	3'239.52	CHF 1'488.42
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	CHF	11'733.06	CHF 173'866.72
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	11'656.08	CHF 170'627.20
Report à compte nouveau	CHF	76.98	CHF 3'239.52
<b>Total</b>	CHF	11'733.06	CHF 173'866.72

	Période comptable (Liquidation de la classe)	01.01.23	01.01.22
<b>Utilisation du résultat de la classe (EUR) A</b>		<b>31.08.23</b>	<b>31.12.22</b>
Résultat net	EUR	-1.10	EUR 583.11
Report de l'année précédente	EUR	1.15	EUR 6.33
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	EUR	0.05	EUR 589.44
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	0.00	EUR 588.29
Affectation du gain de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	EUR	0.05	EUR 1.15
<b>Total</b>	EUR	0.05	EUR 589.44

	Période comptable (Liquidation de la classe)	01.01.23	01.01.22
<b>Utilisation du résultat de la classe (USD) A</b>		<b>31.08.23</b>	<b>31.12.22</b>
Résultat net	USD	-3.53	USD 218.14
Report de l'année précédente	USD	3.53	USD 2.76
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	USD	0.00	USD 220.90
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	0.00	USD 217.37
Report à compte nouveau	USD	0.00	USD 3.53
<b>Total</b>	USD	0.00	USD 220.90

	Période comptable	01.01.23	01.01.22
<b>Utilisation du résultat de la classe (CHF) B</b>		<b>31.12.23</b>	<b>31.12.22</b>
Résultat net	CHF	271'219.96	CHF 47'256.26
Report de l'année précédente	CHF	204.58	CHF 1'174.22
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	CHF	271'424.54	CHF 48'430.48
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	267'439.72	CHF 48'225.90
Report à compte nouveau	CHF	3'984.82	CHF 204.58
<b>Total</b>	CHF	271'424.54	CHF 48'430.48

	Période comptable	01.01.23	01.01.22
<b>Utilisation du résultat de la classe (EUR) B</b>		<b>31.12.23</b>	<b>31.12.22</b>
Résultat net	EUR	821.12	EUR 622.22
Report de l'année précédente	EUR	10.55	EUR 10.97
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	EUR	831.67	EUR 633.19
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	822.35	EUR 622.64
Report à compte nouveau	EUR	9.32	EUR 10.55
<b>Total</b>	EUR	831.67	EUR 633.19

	Période comptable		01.01.23		01.01.22	
			31.12.23		31.12.22	
<b>Utilisation du résultat de la classe (USD) B</b>						
Résultat net	USD	1'250.32	USD	951.49	USD	951.49
Report de l'année précédente	USD	5.89	USD	14.07	USD	14.07
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	USD	1'256.21	USD	965.56	USD	965.56
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	1'252.45	USD	959.67	USD	959.67
Report à compte nouveau	USD	3.76	USD	5.89	USD	5.89
<b>Total</b>	USD	1'256.21	USD	965.56	USD	965.56

	Période comptable		01.01.23		01.01.22	
			31.12.23		31.12.22	
<b>Utilisation du résultat de la classe (CHF) C</b>						
Résultat net	CHF	452'064.40	CHF	347'905.55	CHF	347'905.55
Report de l'année précédente	CHF	1.68	CHF	301.13	CHF	301.13
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	CHF	452'066.08	CHF	348'206.68	CHF	348'206.68
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	447'692.14	CHF	348'205.00	CHF	348'205.00
Report à compte nouveau	CHF	4'373.94	CHF	1.68	CHF	1.68
<b>Total</b>	CHF	452'066.08	CHF	348'206.68	CHF	348'206.68

	Période comptable		01.01.23		01.01.22	
			31.12.23		31.12.22	
<b>Utilisation du résultat de la classe (CHF) Z</b>						
Résultat net	CHF	591'096.01	CHF	499'016.68	CHF	499'016.68
Report de l'année précédente	CHF	6'480.59	CHF	8'013.00	CHF	8'013.00
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	CHF	597'576.60	CHF	507'029.68	CHF	507'029.68
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	593'364.20	CHF	500'549.09	CHF	500'549.09
Report à compte nouveau	CHF	4'212.40	CHF	6'480.59	CHF	6'480.59
<b>Total</b>	CHF	597'576.60	CHF	507'029.68	CHF	507'029.68

## 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 %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs alternatifs</b>					<b>46'809'100.69</b>	<b>22.29</b>
GG00BPFJTF46	Pershing Square Holdings Public Class USD	313'964	USD	46.40	14'567'929.60	6.94
<b>Activist</b>					<b>14'567'929.60</b>	<b>6.94</b>
KYG1831F1101	The Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B	1'098.6063	USD	10'031.8893	11'021'096.79	5.25
<b>Credit Strategies</b>					<b>11'021'096.79</b>	<b>5.25</b>
LU1103307580	Goldman Sachs Absolute Return Tracker Portfolio -I- Cap.	635'724.617	USD	13.61	8'652'212.04	4.12
<b>Tracker</b>					<b>8'652'212.04</b>	<b>4.12</b>
VGG853621123	Stratus Feeder Class B (USD) Standard Leverage	4'099.8024	USD	3'065.48	12'567'862.26	5.98
<b>Systematic Trading</b>					<b>12'567'862.26</b>	<b>5.98</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs alternatifs</b>					<b>151'353'989.34</b>	<b>72.07</b>
GG00BPFJTF46	PSquared SICAV - Event Opportunity Fund USD Initial Series	80'070.6394	USD	127.09852	10'176'859.76	4.85
XD0305276285	Melqart Opportunities Fund - Class B USD Series 1 Early Bird	4'919.6291	USD	1'789.91821	8'805'733.71	4.19
XD0526347881	Steamboat Capital Partners Offshore Fund Series A 02.20	8'436.7614	USD	1'105.78981	9'329'284.79	4.44
<b>Event Driven Multi-Strategy</b>					<b>28'311'878.26</b>	<b>13.48</b>
KYG426561018	Asian Opportunities Absolute Return Fund A - USD	32'659.833	USD	119.62878	3'907'055.98	1.86
KYG9887R1020	Zeal China Fund - Ordinary Participating Shares	27'685.1108	USD	145.2888	4'022'336.53	1.92
<b>Emerging Markets Long-Short Equity</b>					<b>7'929'392.51</b>	<b>3.78</b>
KYG8954Y1153	Tosca Series A USD Restricted	22'808.924	USD	429.93938	9'806'454.64	4.67
XD0123523587	SEG Partners Offshore -B- Sub-Class 2 Series 1	12'048.8373	USD	707.33801	8'522'600.60	4.06
XD0223650470	Palestra Capital Offshore Fund -B- Sub-Class 3 Serie Initial	2'847.5506	USD	2'451.72291	6'981'405.04	3.32
XD0237628769	Glenview Capital Partners (Cayman) - Series H-ALT 124 Invest	4'480.5112	USD	1'604.77952	7'190'232.61	3.42
XD0568725481	Miura Global Fund - Miura -BB- Sub-Class One Restricted	6'249.4775	USD	1'629.68217	10'184'662.05	4.85
<b>Long-Short Equity</b>					<b>42'685'354.94</b>	<b>20.32</b>
IE00BFZ11431	KLS Arete Macro Fund -I- USD	71'135.218	USD	127.049	9'037'658.31	4.30
XD0336739822	Gemsstock Fund Class D Series 1 Restricted	58'341.68	USD	221.21	12'905'763.03	6.15
XD0401834508	Massar Macro Commodity Fund Tranche B Series 1 08.2016	3'543.6122	USD	1'997.41591	7'078'067.39	3.37
XD0554040879	Alpstone Global Macro -A- Series 06 2020	5'000	USD	957.10165	4'785'508.25	2.28
<b>Macro Discretionary</b>					<b>33'806'996.98</b>	<b>16.10</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
15001038	Sio Partners Offshore drt de vte	599'574.8	USD	1.00	599'574.80	0.29
XD0595430287	Kintbury Equity Fund Class E Series 21-01	6'000	USD	1'111.9058	6'671'434.80	3.17
XD0599746415	Optimas Global Alpha Fund Class B Series 11/2017	43'658.561	USD	137.9838	6'024'174.15	2.87
<b>Market Neutral Equity</b>					<b>13'295'183.75</b>	<b>6.33</b>
LU1809249144	BCV FUND (LUX) FCP - BCV Liquid Alternative Beta -D- Cap.	63'104.3904	USD	135.46	8'548'120.72	4.07
<b>Tracker</b>					<b>8'548'120.72</b>	<b>4.07</b>
XXX150009531	BFAM Asian Opportunities Fund - Class R-A - Series 1	9'114.7037	USD	37.04723	337'674.52	0.16
<b>Relative Value Multi-Strategy</b>					<b>337'674.52</b>	<b>0.16</b>
XD0271362119	Kepos Alpha Fund Class A-R Series 128	6'657.819	USD	1'362.50606	9'071'318.73	4.32
XD1211983378	CFM Institutional Systematic Trends Equity Fund Series1.5	7'368'068.93	USD	1.00	7'368'068.93	3.51
<b>Systematic Trading</b>					<b>16'439'387.66</b>	<b>7.83</b>
<b>Autres droits et papier-valeurs</b>					<b>7'000'000.00</b>	<b>3.33</b>
4016180	Palestra Capital Offshore Fund drt	4'000'000	USD	1.00	4'000'000.00	1.90
15000044	Alpstone Global Macro Fund drt	3'000'000	USD	1.00	3'000'000.00	1.43
<b>Droits de souscription</b>					<b>7'000'000.00</b>	<b>3.33</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>-392'771.27</b>	<b>-0.19</b>
DAT030216	31.01.24	111'681.87	EUR	1.00	123'365.57	0.06
DAT030216	31.01.24	-123'600	USD	0.90433	-123'468.81	-0.06
DAT030217	31.01.24	175'117'004	CHF	1.00	208'063'926.82	99.06
DAT030217	31.01.24	-209'050'000	USD	0.83926	-208'456'594.85	-99.25
<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>-392'771.27</b>	<b>-0.19</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
<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>

Rapport annuel au 31.12.23

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) B : 3 572 364

Numéro de valeur classe (CHF) C : 3 571 999      Numéro de valeur classe (CHF) Z : 19 884 399

Unité de compte du fonds : USD

Page 12

<u>Inventaire résumé</u>	<u>Valeur vénale</u>	<u>en %</u>
Avoirs en banque à vue	5'238'438.77	2.49
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	198'163'090.03	94.36
Autres droits et papiers-valeurs	7'000'000.00	3.33
Instruments financiers dérivés	-392'771.27	-0.19
<u>Autres actifs</u>	<u>28'421.93</u>	<u>0.01</u>
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>210'037'179.46</b>	<b>100.00</b>
<u>Autres engagements</u>	<u>-116'281.09</u>	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>209'920'898.37</b>	

Cours de change	CHF	1 = USD 1.188142
	EUR	1 = USD 1.104616

**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%	208'187'292.39
Engagement total net résultant de dérivés	0%	0.00
Engagement de prêts de valeurs mobilières et d'opérations de pension	0%	0.00
<b>Informations supplémentaires et opérations hors-bilan</b>		
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
<b>Type et montant des sûretés acceptées</b>		
Aucune sûreté acceptée		0.00
<b>Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)</b>		
- Banque Cantonale Vaudoise		

**Liste des transactions pendant la période comptable**

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

**Positions ouvertes à la fin de la période comptable****Valeurs mobilières**

15001038	Sio Partners Offshore drt de vte	599'574.8	0
GG00BPFJTF46	Pershing Square Holdings Public Class USD	45'794	0
LU1103307580	Goldman Sachs Absolute Return Tracker Portfolio -I- Cap.	942'944.279	307'219.662
LU1809249144	BCV FUND (LUX) FCP - BCV Liquid Alternative Beta -D- Cap.	68'298.6243	45'417.077
VGG853621123	Stratus Feeder Class B (USD) Standard Leverage	4'099.8024	0
XD0123523587	SEG Partners Offshore -B- Sub-Class 2 Series 1	0	2'989.7675
XD0223650470	Palestra Capital Offshore Fund -B- Sub-Class 3 Serie Initial	0	1'006.8728
XD0305276285	Melqart Opportunities Fund - Class B USD Series 1 Early Bird	0	1'298.8665
XD1211983378	CFM Institutional Systematic Trends Equity Fund Series1.5	21'885'332.08	22'472'017.78

**Droits de souscription**

4016180	Palestra Capital Offshore Fund drt	4'000'000	0
15000044	Alpstone Global Macro Fund drt	3'000'000	0

**Positions fermées en cours de période comptable****Valeurs mobilières**

QT0210396393	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Class -S-Series 17 USD	0	669.38
QTX005002626	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy drt de vte	302.0239	302.0239
VGG853071170	Stratus Fund - (USD) Standard Leverage - Class B	0	4'007.6152
XD0106267814	Sio Partners Offshore Class A2 Series 1	0	2'010.9867
XD0209471719	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Class -S-Series 13 USD	0	806.937
XXX150005844	BFAM Asian Opportunities Fund - Class A-R drt vente	0	194'215.21
XXX210343698	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Class -S-Series 14 USD	0	668.501

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

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

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

### Positions ouvertes à la fin de la période comptable

#### Opérations à terme sur devises

DAT030216		31.01.24	0.90358	EUR	111'681.87	USD	123'600.00
DAT030217		31.01.24	0.83768	CHF	175'117'004.00	USD	209'050'000.00

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Opérations à terme sur devises

DAT028756		28.02.23	0.91902	EUR	216'614.13	USD	235'700.00
DAT028757		28.02.23	0.91525	CHF	178'711'715.00	USD	195'260'000.00
DAT028854		31.03.23	0.94131	EUR	214'712.67	USD	228'100.00
DAT028855		31.03.23	0.93473	CHF	176'691'066.75	USD	189'030'000.00
DAT028995		28.04.23	0.91100	CHF	171'468'420.00	USD	188'220'000.00
DAT028996		28.04.23	0.91920	EUR	208'291.20	USD	226'600.00
DAT029149		31.05.23	0.90444	EUR	209'919.87	USD	232'100.00
DAT029150		31.05.23	0.88663	CHF	172'414'069.80	USD	194'460'000.00
DAT029263		30.06.23	0.91140	CHF	170'778'132.00	USD	187'380'000.00
DAT029264		30.06.23	0.93630	EUR	208'233.85	USD	222'400.00
DAT029393		31.07.23	0.91466	EUR	209'640.54	USD	229'200.00
DAT029394		31.07.23	0.89159	CHF	171'907'467.90	USD	192'810'000.00
DAT029524		31.08.23	0.86478	CHF	172'756'101.75	USD	199'770'000.00
DAT029535		31.08.23	0.90558	EUR	211'000.08	USD	233'000.00
DAT029605		29.09.23	0.88060	CHF	172'932'228.00	USD	196'380'000.00
DAT029606		29.09.23	0.92032	EUR	111'450.61	USD	121'100.00
DAT029811		31.10.23	0.91128	CHF	172'486'132.00	USD	189'280'000.00
DAT029812		31.10.23	0.94292	EUR	109'284.98	USD	115'900.00
DAT029923		30.11.23	0.94528	EUR	108'612.94	USD	114'900.00
DAT029924		30.11.23	0.90654	CHF	170'999'697.05	USD	188'630'000.00
DAT030063		29.12.23	0.91542	EUR	110'582.20	USD	120'800.00
DAT030064		29.12.23	0.86640	CHF	173'739'192.00	USD	200'530'000.00

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 promoteurs de vente	Indemnité de rachat pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds
Classe (CHF) A	1.70%*	Max. 5.00%	Max. 0.80%
Classe (CHF) B	1.25%*		
Classe (EUR) B			
Classe (USD) B			
Classe (CHF) C	1.00%*		
Classe (CHF) Z	0.12%*		

\* En cas d'investissement dans des fonds cibles liés (tels que définis dans le contrat de fonds), la direction du fonds peut décider de prélever une commission de gestion forfaitaire réduite. Dans un tel cas, le taux annuel appliqué pour cette commission sera alors inférieur à celui indiqué dans le tableau ci-dessus.

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

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

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

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

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

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

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

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

Rapport annuel au 31.12.23

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) B : 3 572 364

Numéro de valeur classe (CHF) C : 3 571 999      Numéro de valeur classe (CHF) Z : 19 884 399

Unité de compte du fonds : USD

Page 17

---

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

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

## Rapport de performance

		2021	2022	2023
<b>Performance en CHF :</b>				
– Classe (CHF) A (lancée le 26.06.03)	%	3.86	-7.98	-0.47
– Classe (CHF) B (lancée le 20.12.07)	%	4.33	-7.57	-0.01
– Classe (CHF) C (lancée le 24.01.08)	%	4.59	-7.34	0.24
– Classe (CHF) Z (lancée le 24.01.17)	%	5.50	-6.53	1.10
<b>Performance en EUR :</b>				
– Classe (EUR) A (lancée le 20.03.08, liquidée le 31.08.23)	%	4.09	-7.67	-
– Classe (EUR) B (lancée le 22.08.08)	%	4.56	-7.25	2.16
<b>Performance en USD :</b>				
– Classe (USD) A (lancée le 23.04.08, liquidée le 31.08.23)	%	5.19	-5.57	-
– Classe (USD) B (lancée le 20.12.07)	%	5.67	-5.14	4.37

### Notes

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

# Rapport abrégé de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs

à l'attention du Conseil d'administration de la direction de fonds Gérifonds SA,  
Lausanne

## Rapport abrégé sur l'audit des comptes annuels

### Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placement AMC ALTERNATIVE FUND avec le compartiment BCV Multi-Strategy Fund – comprenant le compte de fortune au 31 décembre 2023, le compte de résultat pour l'exercice clos à cette date, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les informations supplémentaires selon l'art. 89, al. 1, let. b–h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC).

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

### Fondement de l'opinion d'audit

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers SA

Jean-Sébastien Lassonde  
Expert-réviseur agréé  
Auditeur responsable

Mathilde de La Pomélie  
Expert-révisseuse agréée

Lausanne, 30 avril 2024

Annexe:

- Comptes annuels comprenant le compte de fortune au 31 décembre 2023, le compte de résultat pour l'exercice arrêté à cette date, des indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts, ainsi que les informations supplémentaires selon l'art. 89, al. 1, let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC)