



## RAPPORT ANNUEL 06

AU 31 DÉCEMBRE 2006

# AMC ALTERNATIVE FUND

- AMC Directional Alternative Fund (CHF)
- AMC Defensive Alternative Fund (CHF)
- BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF) A, B, C
- BCV DIAPASON Commodity Fund (EUR) A
- BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) A, B, C

Fonds de fonds à risque particulier



**GÉRIFONDS**  
Direction de fonds depuis 1970

# AMC ALTERNATIVE FUND

- AMC Directional Alternative Fund (CHF)
- AMC Defensive Alternative Fund (CHF)
- BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF) A, B, C
- BCV DIAPASON Commodity Fund (EUR) A
- BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) A, B, C

## Rapport annuel au 31 décembre 2006

---

### Table des matières

• Direction et organisation . . . . .	2
• Comité de surveillance . . . . .	2
• Distribution du revenu net en 2007 . . . . .	2
• Politique d'investissement . . . . .	3-4
• <b>AMC ALTERNATIVE FUND</b> – AMC Directional Alternative Fund (CHF) . . . . .	5-11
• <b>AMC ALTERNATIVE FUND</b> – AMC Defensive Alternative Fund (CHF) . . . . .	12-18
• Politique d'investissement . . . . .	19
• <b>AMC ALTERNATIVE FUND</b> – BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF) A, B, C . . . . .	20-26
• <b>AMC ALTERNATIVE FUND</b> – BCV DIAPASON Commodity Fund (EUR) A . . . . .	27-31
• <b>AMC ALTERNATIVE FUND</b> – BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) A, B, C . . . . .	32-37
• Commissions . . . . .	38
• Offices de dépôts à l'étranger . . . . .	39
• GIPS – Informations générales . . . . .	40
• Rapports de performance . . . . .	41-45
• Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS) . . . . .	46
• Rapports de l'organe de révision . . . . .	47
• Renseignements et documentation . . . . .	48

Fonds de fonds de droit suisse à risque particulier, à segments 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. L'achat de parts est subordonné à la signature du bulletin de souscription.

## Direction et organisation

---

### Conseil d'administration

Christopher PRESTON  
Président  
Directeur général, BCV

Christian PELLA  
Vice-président  
Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET  
Membre  
Directeur adjoint, BCV

Christian BEYELER  
Membre  
Directeur, Gérifonds SA

Christian CARRON  
Membre  
Sous-directeur, Gérifonds SA

- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Piguet & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Anker Bank, Zurich
- Bank Maerki Baumann & Co SA (InCore Bank Ltd), Zurich
- Bearbull Degroof Banque Privée SA, Genève
- Clariden Leu SA, Zurich
- Compagnie Bancaire Spirito Santo SA, Lausanne
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank AG, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- Privatbank Bellerive SA, Zurich
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- ATAG Asset Management SA, Berne
- Dynagest SA, Genève
- IFP Intermoney Financial Products SA, Pully
- Synchrony Asset Management SA, Genève

### Organe de révision

KPMG Fides Peat  
14, chemin De-Normandie, 1206 Genève

### Domiciles de souscription et de paiement

BCV, Lausanne  
Banque Piguet & Cie SA, Yverdon-les-Bains

### Société de direction

Gérifonds SA  
Rue du Maupas 2, case postale 6249, 1002 Lausanne

Christian BEYELER, directeur  
Christian CARRON, sous-directeur  
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur  
Bertrand GILLABERT, sous-directeur

### Gestion du fonds

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

### Banque dépositaire

BCV, Lausanne

### 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

### Conseiller en placement

Pour AMC Directional Alternative Fund (CHF) et AMC Defensive Alternative Fund (CHF):  
PRS International Investment Advisory Services Inc., Miami

Pour BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF)/(EUR)/(USD):  
Diapason Commodities Management SA, Lausanne

## Comité de surveillance

---

Fonctions	Président	Vice-président	Membre	Membre
	Christian Carron Gérifonds SA	Louis-Frédéric de Pfyffer Banque Heritage	Christian Beyeler Gérifonds SA	Nicolas Biffiger Gérifonds SA

## Distribution du revenu net en 2007

---

Aucune distribution de revenu pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2006 n'est prévue en 2007.

## AMC ALTERNATIVE FUND – AMC Directional Alternative Fund (CHF) – AMC Defensive Alternative Fund (CHF)

---

### Politique d'investissement

(du 01.01.2006 au 31.12.2006)

#### Rétrospective

L'année 2006 a été placée sous le signe de la reprise. L'activité économique, en particulier en Europe, a fait preuve de vigueur, permettant d'apporter un soutien au marché de l'emploi et de stimuler la consommation des ménages, tandis que la rentabilité élevée des entreprises a encouragé l'investissement.

La croissance outre-Atlantique a progressé grâce à un rebond inattendu du produit intérieur brut (PIB) au quatrième trimestre, déjouant les pronostics de récession liée à la crise de l'immobilier résidentiel. En dépit de cette reprise de fin d'année, la croissance américaine s'est avérée moins forte qu'en Europe. Globalement, l'inflation est restée mesurée, malgré l'amélioration des fondamentaux économiques et l'impact de la hausse des prix de l'énergie. Cependant, l'analyse macroéconomique faite par les principales banques centrales les a incitées à poursuivre leur cycle de resserrement graduel des taux.

Du côté des marchés financiers, l'année 2006 a offert un visage contrasté. Si les marchés actions ont enregistré de belles progressions, il n'en a pas été de même des marchés obligataires. Ces derniers ont connu une évolution erratique avec des rendements en hausse au premier semestre sur fond de craintes de surchauffe, puis en baisse au second semestre sur dissipation de celles-ci. Les marchés des changes ont été caractérisés par la force de l'euro face au dollar et au yen.

Enfin, l'évolution des matières premières a été contrastée, soutenue par un contexte de croissance économique ferme ainsi que par des considérations géopolitiques, avant d'être pénalisée par la crainte d'un ralentissement de la croissance avec, pour corollaire, une baisse de la demande.

Dans ce contexte, la gestion alternative a affiché ses meilleures performances depuis 2003, grâce aux stratégies liées aux activités d'entreprise, celles portant sur la dette décotée et les marchés émergents.

#### Evolution du prix de la part

AMC Defensive Alternative Fund (CHF) a démarré l'année 2006 à un prix de CHF 1'047.49 pour terminer l'exercice à CHF 1'073.57, soit une performance de 2.49%. AMC Directional Alternative Fund (CHF) a débuté l'année à CHF 1'089.19 pour finir à CHF 1'168.24, soit une performance de 7.26%. Au 31 décembre 2006, les actifs sous gestion du fonds AMC Alternative Fund étaient de CHF 426.2 millions, répartis à raison de CHF 208.7 millions pour AMC Alternative Fund (CHF) et CHF 217.5 millions pour AMC Directional Alternative Fund (CHF).

L'année 2006 restera une bonne année pour l'industrie des « hedge funds ». Après un démarrage sur les chapeaux de roue, dans un contexte favorisant les stratégies directionnelles (marchés actions globalement bien orientés, poursuite du rallye des matières premières), l'industrie a marqué le pas en mai et juin, avant de se ressaisir en fin d'année.

L'année 2006 a été marquée par la frénésie des fusions et acquisitions, aucun secteur n'y échappant. Au-delà des volumes records de fusions enregistrés, 2006 a vu apparaître deux nouveaux types d'acteurs. D'une part, des capitaines d'industries issus des pays émergents (cf. l'offre hostile de l'indien Mittal Steel sur l'européen Arcelor) et, d'autre part, le rôle croissant du capital-risque.

Au 2<sup>e</sup> semestre, toutes les stratégies représentées au sein du segment AMC Directional ont réalisé des performances supérieures à celles du 1<sup>er</sup> semestre, à l'exception de la stratégie « Global Macro ». Favorisées par la bonne orientation des marchés actions, les stratégies « Long/Short Equity » et « Event Driven » ont été les plus profitables, suivies par les gérants « Global Macro » et les « Trend Followers ».

Dans un environnement caractérisé par une courbe de taux presque plate en Europe, inversée aux Etats-Unis, et un faible niveau de volatilité, les stratégies non directionnelles ont été logiquement pénalisées. Les stratégies représentées au sein du segment Defensive ont affiché des performances positives. A l'instar du 1<sup>er</sup> semestre, la stratégie d'arbitrage lié à des événements sur actions, toujours portée par le niveau record des activités de fusions & acquisitions, a été le meilleur contributeur à la performance du fonds. Les gérants « Arbitrage sur actions » se sont bien comportés. Malgré un environnement de volatilité peu propice, la stratégie d'arbitrage de convertibles a fait preuve de constance et réalise une bonne performance. Face à un marché obligataire suisse anémique (indice SBI en baisse de -0.08%), le segment AMC Defensive a joué pleinement son rôle de substitut obligataire.

#### Perspectives

Les perspectives de ce début d'année 2007 s'annoncent bonnes. Nous prévoyons une reprise modérée, une inflation contenue et une tendance moins défavorable pour les matières premières. Dans ce contexte, les marchés financiers devraient rester favorables aux actions, l'évolution des taux s'annonçant plus mitigée. Au vu de l'appréciation significative des actifs financiers en 2006, qu'il s'agisse des actions, des « spreads de crédit » ou de l'immobilier, la vigilance s'impose. Pour l'heure, nous maintenons notre orientation en faveur des stratégies événementielles qui devraient tableter sur un important vivier, ainsi

qu'une bonne exposition à la stratégie « Long/Short Equity ». Enfin, il apparaît de plus en plus vraisemblable que les volatilités pourraient repartir à la hausse et nos gérants poursuivant la stratégie d'arbitrage de volatilité devraient pouvoir en profiter. A l'instar de l'année 2006, nous adoptons un positionnement prudent vis-à-vis des stratégies d'arbitrage de taux, et pri-

vilégions la stratégie de prêts sur actifs (Asset Based Lending) au vu du profil rendement/risque attractif et du fort potentiel de diversification de la stratégie.

BCV Asset Management  
31.01.2007

<b>Aperçu</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.06</b>	<b>01.01.05</b>	<b>01.01.04</b>	<b>26.06.03</b>
		<b>31.12.06</b>	<b>31.12.05</b>	<b>31.12.04</b>	<b>31.12.03</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		217'531'953.56	184'760'002.69	138'420'115.78	106'635'449.22
Parts en circulation à la fin de la période comptable		186'205.200	169'630.847	133'735.356	105'633.439
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		1'168.24	1'089.19	1'035.03	1'009.49
Distribution par part		0.00	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)		*	*	*	*

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

## Compte de fortune

<b>(Valeur boursière)</b>		<b>31.12.06</b>	<b>31.12.05</b>
Valeurs mobilières			
Parts d'autres fonds de placement alternatifs	CHF	196'556'131.01	CHF 173'991'295.34
Autres droits et papiers-valeurs	CHF	13'427'700.00	CHF 0.00
Instruments financiers dérivés	CHF	-8'826.00	CHF -83'993.50
Avoirs en banque à vue 2)	CHF	9'395'418.65	CHF 14'738'002.06
Autres actifs	CHF	160'064.15	CHF 387'783.79
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	CHF	<b>219'530'487.81</b>	CHF <b>189'033'087.69</b>
Autres engagements	CHF	-1'998'534.25	CHF -4'273'085.00
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	CHF	<b>217'531'953.56</b>	CHF <b>184'760'002.69</b>

<b>Evolution du nombre de parts</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.06</b>	<b>01.01.05</b>
		<b>31.12.06</b>	<b>31.12.05</b>
Position au début de la période comptable		169'630.847	133'735.356
Parts émises		27'313.549	53'527.565
Parts rachetées		-10'739.196	-17'632.074
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>186'205.200</b>	<b>169'630.847</b>

<b>Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable</b>	CHF	1'168.24	CHF	1'089.19
--	-----	----------	-----	----------

## Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	184'760'002.69	CHF	138'420'115.78
Solde des mouvements de parts	CHF	18'796'273.90	CHF	37'267'695.39
Résultat total	CHF	13'975'676.97	CHF	9'072'191.52
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	CHF	<b>217'531'953.56</b>	CHF	<b>184'760'002.69</b>

Compte de résultats	Période comptable	01.01.06		01.01.05	
		31.12.06		31.12.05	
<b>Revenus</b>					
Revenus des valeurs mobilières					
Parts d'autres fonds de placement alternatifs		CHF	14'520.28	CHF	0.00
Revenus des avoirs en banque à vue		CHF	458'529.61	CHF	283'133.59
Participation des souscripteurs aux revenus courus		CHF	-494'216.97	CHF	-507'013.74
<b>Total des revenus</b>		CHF	-21'167.08	CHF	-223'880.15
<b>Charges</b>					
Bonifications réglementaires					
Direction du fonds		CHF	-4'033'105.25	CHF	-3'377'083.85
Banque dépositaire		CHF	-302'482.90	CHF	-253'281.30
Frais de révision		CHF	-17'640.00	CHF	-21'520.00
Intérêts passifs		CHF	0.00	CHF	-425.88
Autres charges		CHF	-11'344.71	CHF	-13'871.05
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus		CHF	239'498.72	CHF	218'817.05
<b>Total des charges</b>		CHF	-4'125'074.14	CHF	-3'447'365.03
<b>Résultat net</b>		CHF	-4'146'241.22	CHF	-3'671'245.18
Gains / pertes de capital réalisés(-es)		CHF	10'957'557.11	CHF	-16'789'233.62
<b>Résultat réalisé</b>		CHF	6'811'315.89	CHF	-20'460'478.80
Gains / pertes de capital non réalisés(-es)		CHF	7'164'361.08	CHF	29'532'670.32
<b>Résultat total</b>		CHF	13'975'676.97	CHF	9'072'191.52
<b>Utilisation du résultat</b>					
Résultat net		CHF	-4'146'241.22	CHF	-3'671'245.18
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		CHF	-4'146'241.22	CHF	-3'671'245.18
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de cours accumulés		CHF	-4'146'241.22	CHF	-3'671'245.18
<b>Total</b>		CHF	-4'146'241.22	CHF	-3'671'245.18

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

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres fonds de placement alternatifs</b>					<b>196'556'131.01</b>	<b>89.53</b>
<b>Credit Long/Short Arbitrage</b>					<b>59'762.37</b>	<b>0.03</b>
4022549	Celestial Fund Class B drt vte	48'957.4600	USD	1.00000	59'762.37	0.03
<b>Distressed (Credit)</b>					<b>8'963'814.08</b>	<b>4.08</b>
2462025	DB Distressed Opportunities Fund Class A Series 1	2'961.7899	USD	1'737.45597	6'281'697.22	2.86
2528282	DB Distressed Opportunities Fund Class A Series 4/06	2'000.0000	USD	1'098.59788	2'682'116.86	1.22
<b>CREDIT LONG/SHORT ARBITRAGE</b>					<b>8'963'814.08</b>	<b>4.11</b>
<b>Relative value</b>					<b>8'265'467.78</b>	<b>3.77</b>
1922662	Auriel Global Macro Fund	51'750.9060	USD	130.66000	8'254'096.76	3.76
4015489	Auriel Global Macro Fund Equalization	9'315.1600	USD	1.00000	11'371.02	0.01
<b>Systematic trend follow</b>					<b>10'795'292.19</b>	<b>4.91</b>
840078	Campbell Global Assets Fund Class A	2'196.3950	USD	3'310.65000	8'876'314.08	4.04
1427937	Campbell Global Assets Fund Class B	603.3440	USD	2'605.53000	1'918'978.11	0.87
<b>CTAs</b>					<b>19'357'759.97</b>	<b>8.68</b>
<b>Emerging Market</b>					<b>9'760'473.53</b>	<b>4.45</b>
1460762	Greylock Global Opportunity Fund (Offshore) -B- Series 1	15'003.0392	USD	391.23466	7'165'153.70	3.27
1509522	Star Fund (USD)	912.0000	USD	2'331.24062	2'595'319.83	1.18
<b>EMERGING MARKET</b>					<b>9'760'473.53</b>	<b>4.45</b>
<b>Mid/Lge cap opportunistic</b>					<b>86'072'484.22</b>	<b>39.21</b>
948042	Lansdowne European Equity Fund -A- (Euro)	43'414.0214	EUR	177.48072	12'402'597.56	5.65
986934	The Trident European Fund -B-	26'189.4600	EUR	361.99000	15'260'001.32	6.95
1138807	Tosca -A-	38'508.1659	USD	262.50947	12'339'761.16	5.62
1596984	Kinetics Fund Class A Series A	4'080.2376	USD	2'750.45000	13'699'292.94	6.24
1648821	Trellus Offshore Fund Series 86	58.1311	USD	149'367.28000	10'599'196.85	4.83
1854996	Sofaer Capital European Hedge Fund -B- (Euro)	18'174.9583	EUR	193.14000	5'650'372.83	2.57
2081602	Tiedemann Japan Class A Series 1	55'748.0000	USD	138.23700	9'407'246.77	4.29
2666229	Scout Capital Fund -D- Series 1	50'000.0000	USD	110.00270	6'714'014.79	3.06
<b>EQUITY LONG BIAS</b>					<b>86'072'484.22</b>	<b>39.21</b>
<b>Multi-strategy</b>					<b>31'866'142.85</b>	<b>14.51</b>
463435	Canyon Value Realization Fund (Cayman) -B-	1'051.6862	USD	3'837.77237	4'926'906.63	2.24
1475275	Lyxor Paulson International Fund Class B	13'115.9827	USD	269.02000	4'307'193.16	1.96
2487999	Atticus -A-R- Series Initial 1	19'330.4147	USD	421.47870	9'945'479.98	4.53
2528122	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B Series 03/06	1'500.0000	USD	1'114.36414	2'040'456.46	0.93
2668018	MSCI HI Event -B-	46'837.1351	USD	111.26091	6'361'241.37	2.90
2835200	Lyxor/Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B	32'808.3989	USD	106.99000	4'284'865.25	1.95
<b>EVENT DRIVEN</b>					<b>31'866'142.85</b>	<b>14.51</b>
<b>Global Macro</b>					<b>29'304'094.43</b>	<b>13.35</b>
1572807	Brevan Howard Fund Class A (USD)	34'346.0900	USD	144.10000	6'041'575.81	2.75
1670123	RAB Special Situations	1'917.4747	USD	3'125.25000	7'315'151.94	3.34
2166106	Peloton Multi-Strategy Fund Class B (USD)	27'475.8990	USD	112.23000	3'764'175.10	1.71
2459830	Lily Pond Currency Fund Class A Series 1	1'840.7627	USD	1'124.87000	2'527'604.30	1.15
2502266	Drawbridge Global Macro Fund Class G Series 1	4'935.9880	USD	1'082.32552	6'521'401.49	2.97
2854122	Drawbridge Global Macro Fund Class G Unrestricted	2'500.0000	USD	1'022.60000	3'120'719.55	1.42
4015358	Peloton Multi-Strategy Fund Equalization	11'031.5700	USD	1.00000	13'466.24	0.01
<b>GLOBAL MACRO</b>					<b>29'304'094.43</b>	<b>13.35</b>

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

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
	<b>Options arbitrage</b>				<b>11'468'599.56</b>	<b>5.22</b>
1785240	Luxalpha -A-	7'461.5220	USD	1'259.14000	11'468'599.56	5.22
	<b>OPTIONS ARBITRAGE</b>				<b>11'468'599.56</b>	<b>5.22</b>

	<b>Droits de souscription</b>				<b>13'427'700.00</b>	<b>6.12</b>
4022854	Lyxor/Paulson Advantage Fund Class B drt	5'500'000.0000	USD	1.00000	6'713'850.00	3.06
4022857	Lyxor/Winton Fund drt	5'500'000.0000	USD	1.00000	6'713'850.00	3.06
	<b>DIVERS</b>				<b>13'427'700.00</b>	<b>6.12</b>

	<b>Instruments financiers dérivés</b>				<b>-8'826.00</b>	<b>0.00</b>
--	---------------------------------------	--	--	--	------------------	-------------

No de transaction	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur boursière	en %
DAT001485	31.01.2007	USD	-8'800'000.00	CHF	10'708'720.00	1.21704	-1'232.00	0.00
DAT001486	31.01.2007	USD	-137'100'000.00	CHF	166'850'700.00	1.21704	-5'484.00	0.00
DAT001487	31.01.2007	EUR	-22'800'000.00	CHF	36'644'160.00	1.60729	-2'052.00	0.00
DAT001488	31.01.2007	EUR	-200'000.00	CHF	321'400.00	1.60729	-58.00	0.00
	<b>Opérations à terme sur devises</b>						<b>-8'826.00</b>	<b>0.00</b>

Parts d'autres fonds de placement alternatifs	CHF	196'556'131.01	89.53
Autres droits et papiers-valeurs	CHF	13'427'700.00	6.12
Instruments financiers dérivés	CHF	-8'826.00	0.00
Avoirs en banque à vue 2)	CHF	9'395'418.65	4.28
Autres actifs	CHF	160'064.15	0.07
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	CHF	219'530'487.81	100.00
Autres engagements	CHF	-1'998'534.25	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	CHF	217'531'953.56	

Cours de change

EUR 1.- = CHF 1.60965  
 USD 1.- = CHF 1.2207

## Informations complémentaires et opérations hors bilan

Genre	Montant dans l'unité de compte du fonds
Somme des crédits contractés :	0.00
Somme des valeurs mobilières prêtées :	0.00
Somme des valeurs mobilières mises et prises en pension :	0.00
Charges grevant la fortune du fonds (cautions, gages, dépôts de marge pour les opérations sur instruments financiers dérivés) :	0.00
Volume des opérations sur instruments financiers dérivés :	
– Opérations à terme sur devises	215'122'082.59
– Futures	0.00
– Calls	0.00
– Puts	0.00
– Warrants	0.00
– Bons de souscription	0.00
Volume des moyens proches des liquidités liés à des opérations sur instruments financiers dérivés :	0.00

## Instruments financiers dérivés ouverts à la fin de la période comptable

Monnaie	Devises vendues	Change	Monnaie	Devises achetées	Echéance	Engagement
USD	8'800'000.00	1.21690	CHF	10'708'720.00	31.01.07	10'742'160.00
USD	137'100'000.00	1.21700	CHF	166'850'700.00	31.01.07	167'357'970.00
EUR	22'800'000.00	1.60720	CHF	36'644'160.00	31.01.07	36'700'020.00
EUR	200'000.00	1.60700	CHF	321'400.00	31.01.07	321'930.00
Opérations à terme sur devises						215'122'082.59

## Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
<b>Parts d'autres fonds de placement alternatifs</b>			
463435	Canyon Value Realization Fund (Cayman) -B-	1'051.6863	
948042	Lansdowne European Equity Fund -A- (Euro)	31.1058	
1264602	Jupiter Hyde Park Hedge Fund Limited Shares		1'759'583.2090
1409311	Kinetics Fund Class A Series C		3'000.0000
1433444	Atticus Global -A- Restricted	805.0000	33'583.4489
1460762	Greylock Global Opportunity Fund (Offshore) -B- Series 1	20'906.6887	20'906.9555
1475275	Lyxor Paulson International Fund Class B	13'115.9827	
1509522	Star Fund (USD)	1'231.4108	2'170.2515
1566278	The Keynes Fund		33'861.2700
1596984	Kinetics Fund Class A Series A	1'642.3660	
1670123	RAB Special Situations	68.7896	
1781533	Strategic Value Restructuring Fund -A- Series A1		33'501.2900
1785240	Luxalpha -A-	2'517.1380	
1844977	Beach Discretionary Fund (Cayman SPC) Class 1XL (USD)	360.7900	68'453.0200
1922662	Auriel Global Macro Fund	51'750.9060	
2028612	Elite Performance Fund Class H (USD)	312.2960	312.2960
2081602	Tiedemann Japan Class A Series 1	16'792.0000	
2090920	Tiedemann Japan Class A Series 2		16'693.0000
2159553	Lily Pond Currency Class A		1'000.0000
2160742	The Territory Futures JVPT Program Class A		2'000.0000
2166106	Peloton Multi-Strategy Fund Class B (USD)	27'475.8990	
2198845	Celestial Class B		99'395.9110
2324448	Lily Pond Currency Class A Series 7		1'000.0000
2365223	DB Distressed Opportunities Fund -A- Series 12/05		3'500.0000
2380677	DB Distressed Opportunities Fund -A- Series 13/05		1'000.0000
2397877	Canyon Value Realization Fund (Cayman) -F- Series 12/05		2'996.9748
2459830	Lily Pond Currency Fund Class A Series 1	3'681.5254	1'840.7627
2462025	DB Distressed Opportunities Fund Class A Series 1	5'923.5798	2'961.7899
2487999	Atticus -A-R- Series Initial 1	19'330.4147	
2502266	Drawbridge Global Macro Fund Series 1	9'871.9760	4'935.9880
2528122	Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B Series 03/06	1'500.0000	
2528282	DB Distressed Opportunities Fund Class A Series 4/06	2'000.0000	
2636300	Drawbridge Global Macro Fund Series 4	5'000.0000	5'000.0000
2666229	Scout Capital Fund -D- Series 1	50'000.0000	
2668018	MSCI HI Event -B-	46'837.1351	
2736367	HFR Macro select Master Trusr Series -F-	5'000.0000	5'000.0000
2782077	HFR Macro select Master Trusr Series -F9XR-	10'000.0000	10'000.0000
2835200	Lyxor/Canyon Value Realization Fund (Cayman) Class B	32'808.3989	
2854122	Drawbridge Global Macro Fund Class G Unrestricted	2'500.0000	
4015250	Lansdowne European Equity Fund -A- (Euro) Equalization		4'875.5800
4015268	RAB Special Situations Equalization		151'056.0600
4015358	Peloton Multi-Strategy Fund Equalization	11'031.5700	
4015489	Auriel Global Macro Fund Equalization	9'315.1600	
4022528	Eliste Perf. Equalization	23'684.2900	23'684.2900
4022541	Celestial Class B Equalization		257.2900
4022549	Celestial Fund Class B drt vte	48'957.4600	
4022552	Elite Performance drt vte	457'690.1600	457'690.1600
4023147	Beach Dis. drt vte	77'392.4400	77'392.4400
<b>Droits de souscription</b>			
4022854	Lyxor/Paulson Advantage Fund Class B drt	5'500'000.0000	
4022857	Lyxor/Winton Fnd Ltd drt	5'500'000.0000	

**Opérations à terme sur devises**

No de transaction	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT000957	28.02.2006	1.55370	CHF	932'220.00	EUR	600'000.00
DAT000958	28.02.2006	1.27750	CHF	4'471'250.00	USD	3'500'000.00
DAT000959	28.02.2006	1.27730	CHF	140'886'190.00	USD	110'300'000.00
DAT000960	28.02.2006	1.55360	CHF	27'188'000.00	EUR	17'500'000.00
DAT000984	31.03.2006	1.56160	CHF	28'264'960.00	EUR	18'100'000.00
DAT000985	31.03.2006	1.30740	CHF	148'782'120.00	USD	113'800'000.00
DAT000986	31.03.2006	1.56270	CHF	1'093'890.00	EUR	700'000.00
DAT000987	31.03.2006	1.30735	CHF	1'699'555.00	USD	1'300'000.00
DAT001028	28.04.2006	1.57948	CHF	29'694'224.00	EUR	18'800'000.00
DAT001029	28.04.2006	1.30300	CHF	149'975'300.00	USD	115'100'000.00
DAT001030	28.04.2006	1.30290	CHF	2'475'510.00	USD	1'900'000.00
DAT001031	28.04.2006	1.57900	CHF	1'105'300.00	EUR	700'000.00
DAT001098	31.05.2006	1.56448	CHF	30'507'263.00	EUR	19'500'000.00
DAT001099	31.05.2006	1.56445	CHF	625'780.00	EUR	400'000.00
DAT001100	31.05.2006	1.23920	CHF	144'986'400.00	USD	117'000'000.00
DAT001101	31.05.2006	1.23965	CHF	3'966'880.00	USD	3'200'000.00
DAT001126	30.06.2006	1.21030	CHF	2'420'600.00	USD	2'000'000.00
DAT001128	30.06.2006	1.55850	CHF	31'014'150.00	EUR	19'900'000.00
DAT001129	30.06.2006	1.21100	CHF	145'562'200.00	USD	120'200'000.00
DAT001130	30.06.2006	0.64131	EUR	800'000.00	CHF	1'247'440.00
DAT001180	31.07.2006	0.63886	EUR	400'000.00	CHF	626'120.00
DAT001181	31.07.2006	1.56415	CHF	29'875'265.00	EUR	19'100'000.00
DAT001182	31.07.2006	1.22065	CHF	149'163'430.00	USD	122'200'000.00
DAT001183	31.07.2006	1.22140	CHF	488'560.00	USD	400'000.00
DAT001233	31.08.2006	1.22695	CHF	150'424'070.00	USD	122'600'000.00
DAT001234	31.08.2006	1.22690	CHF	490'760.00	USD	400'000.00
DAT001235	31.08.2006	1.56910	CHF	29'342'170.00	USD	18'700'000.00
DAT001236	31.08.2006	0.63735	EUR	200'000.00	CHF	313'800.00
DAT001289	29.09.2006	1.57620	CHF	788'100.00	EUR	500'000.00
DAT001290	29.09.2006	1.22950	CHF	491'800.00	EUR	400'000.00
DAT001291	29.09.2006	1.57610	CHF	29'157'850.00	EUR	18'500'000.00
DAT001292	29.09.2006	1.22910	CHF	155'604'060.00	USD	126'600'000.00
DAT001337	31.10.2006	1.58610	CHF	30'135'900.00	EUR	19'000'000.00
DAT001338	31.10.2006	1.58670	CHF	4'125'420.00	EUR	2'600'000.00
DAT001339	31.10.2006	1.24980	CHF	158'724'600.00	USD	127'000'000.00
DAT001374	30.11.2006	1.58550	CHF	4'756'500.00	EUR	3'000'000.00
DAT001375	30.11.2006	1.23855	CHF	9'660'690.00	USD	7'800'000.00
DAT001376	30.11.2006	1.58520	CHF	34'240'320.00	EUR	21'600'000.00
DAT001377	30.11.2006	1.24000	CHF	157'480'000.00	USD	127'000'000.00
DAT001426	29.12.2006	0.63026	EUR	1'800'000.00	CHF	2'855'970.00
DAT001427	29.12.2006	1.58580	CHF	39'010'680.00	EUR	24'600'000.00
DAT001428	29.12.2006	1.19465	CHF	2'747'695.00	USD	2'300'000.00
DAT001429	29.12.2006	1.19460	CHF	161'032'080.00	USD	134'800'000.00
DAT001485	31.01.2007	1.21690	CHF	10'708'720.00	USD	8'800'000.00
DAT001486	31.01.2007	1.21700	CHF	166'850'700.00	USD	137'100'000.00
DAT001487	31.01.2007	1.60720	CHF	36'644'160.00	EUR	22'800'000.00
DAT001488	31.01.2007	1.60700	CHF	321'400.00	EUR	200'000.00

1) arrondi

2) Informations aux détenteurs de parts domiciliés en Allemagne: les avoirs en banque / engagements envers les banques ne sont pas couverts par des institutions de garantie.

3) 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

4) 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

5) Selon directive de l'Administration Fédérale des Contributions concernant les instruments collectifs de placement, avril 1999, marge numéro 27

# Titres partiellement ou entièrement prêtés (Securities Lending)

<b>Aperçu</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.06</b>	<b>01.01.05</b>	<b>01.01.04</b>	<b>26.06.03</b>
		<b>31.12.06</b>	<b>31.12.05</b>	<b>31.12.04</b>	<b>31.12.03</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		208'686'066.43	185'626'423.79	152'003'925.76	108'263'786.55
Parts en circulation à la fin de la période comptable		194'384.628	177'209.852	150'207.684	108'612.172
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		1'073.57	1'047.49	1'011.96	996.79
Distribution par part		0.00	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)		*	*	*	*

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

## Compte de fortune

<b>(Valeur boursière)</b>	<b>31.12.06</b>	<b>31.12.05</b>
Valeurs mobilières		
Parts d'autres fonds de placement alternatifs	CHF 189'667'625.73	CHF 173'437'297.35
Autres droits et papiers-valeurs	CHF 11'596'650.00	CHF 2'630'628.20
Instruments financiers dérivés	CHF -7'206.00	CHF -85'478.50
Avoirs en banque à vue 2)	CHF 10'711'356.53	CHF 12'824'611.11
Autres actifs	CHF 163'627.77	CHF 342'107.63
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	CHF 212'132'054.03	CHF 189'149'165.79
Autres engagements	CHF -3'445'987.60	CHF -3'522'742.00
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	CHF 208'686'066.43	CHF 185'626'423.79

<b>Evolution du nombre de parts</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.06</b>	<b>01.01.05</b>
		<b>31.12.06</b>	<b>31.12.05</b>
Position au début de la période comptable		177'209.852	150'207.684
Parts émises		29'048.784	42'684.543
Parts rachetées		-11'874.008	-15'682.375
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		194'384.628	177'209.852

<b>Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable</b>	CHF	1'073.57	CHF	1'047.49
--	-----	----------	-----	----------

## Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	185'626'423.79	CHF	152'003'925.76
Solde des mouvements de parts	CHF	18'380'959.82	CHF	27'721'763.02
Résultat total	CHF	4'678'682.82	CHF	5'900'735.01
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	CHF	208'686'066.43	CHF	185'626'423.79

Compte de résultats	Période comptable	01.01.06		01.01.05	
		31.12.06		31.12.05	
<b>Revenus</b>					
Revenus des avoirs en banque à vue		CHF	472'956.25	CHF	231'339.93
Participation des souscripteurs aux revenus courus		CHF	-469'266.02	CHF	-430'897.84
<b>Total des revenus</b>		CHF	3'690.23	CHF	-199'557.91
<b>Charges</b>					
Bonifications réglementaires					
Direction du fonds		CHF	-3'965'156.05	CHF	-3'467'084.55
Banque dépositaire		CHF	-297'386.65	CHF	-260'031.30
Frais de révision		CHF	-17'640.00	CHF	-21'520.00
Intérêts passifs		CHF	-4'769.11	CHF	-460.14
Autres charges		CHF	-11'344.53	CHF	-13'883.35
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus		CHF	236'520.30	CHF	191'671.22
<b>Total des charges</b>		CHF	-4'059'776.04	CHF	-3'571'308.12
<b>Résultat net</b>		CHF	-4'056'085.81	CHF	-3'770'866.03
Gains / pertes de capital réalisés(-es)		CHF	15'415'481.63	CHF	-18'262'135.74
<b>Résultat réalisé</b>		CHF	11'359'395.82	CHF	-22'033'001.77
Gains / pertes de capital non réalisés(-es)		CHF	-6'680'713.00	CHF	27'933'736.78
<b>Résultat total</b>		CHF	4'678'682.82	CHF	5'900'735.01
<b>Utilisation du résultat</b>					
Résultat net		CHF	-4'056'085.81	CHF	-3'770'866.03
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		CHF	-4'056'085.81	CHF	-3'770'866.03
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de cours accumulés		CHF	-4'056'085.81	CHF	-3'770'866.03
<b>Total</b>		CHF	-4'056'085.81	CHF	-3'770'866.03

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

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres fonds de placement alternatifs</b>					<b>189'667'625.73</b>	<b>89.41</b>
<b>Volatility traders</b>					<b>19'944'779.68</b>	<b>9.40</b>
1495723	Pendragon (Merlin) Fund -B-	2'463.8280	USD	2'417.03178	7'269'452.31	3.43
2683423	Vicis Capital Fund -B- Series 86	6'930.8900	USD	1'018.99392	8'621'236.19	4.06
2843013	HFR CA Global Select Master Trust Class C RE (Argent Low Lev)	3'300.0000	USD	1'006.40000	4'054'091.18	1.91
<b>CONVERTIBLE ARBITRAGE</b>					<b>19'944'779.68</b>	<b>9.40</b>
<b>Credit Arbitrage</b>					<b>22'090'069.66</b>	<b>10.41</b>
2087947	Laurus Offshore Fund Class B Benchmark 2 2005	34'219.4810	USD	173.40885	7'243'586.01	3.41
2665323	Whitecap Offshore Fund I Initial Series OFF	4'236.9600	USD	1'263.79014	6'536'394.73	3.08
2665830	Aarkad PLC	5'258'888.1800	USD	1.27702	8'197'861.56	3.87
4015454	Laurus Offshore Fund drt vte	91'936.8900	USD	1.00000	112'227.36	0.05
<b>CREDIT ARBITRAGE</b>					<b>22'090'069.66</b>	<b>10.41</b>
<b>Market neutral</b>					<b>35'779'980.40</b>	<b>16.87</b>
645763	Orbis Optimal Fund	113'123.3892	USD	65.44000	9'036'591.36	4.26
1173986	Altairis Offshore Fund -B-	40'007.6886	USD	190.09020	9'283'508.38	4.38
1306494	New Castle Market Neutral Offshore Shs -A- Series -B-	52'160.9538	USD	141.16240	8'988'216.03	4.24
2557149	Tiedemann/Falconer Partners Class B Series 3	2'570.3637	USD	1'320.45768	4'143'124.76	1.95
2796139	Tiedemann/Falconer Partners Series 10	2'617.6248	USD	1'354.64370	4'328'539.87	2.04
<b>Split strike conversion</b>					<b>16'820'702.33</b>	<b>7.93</b>
994280	Fairfield Sentry	7'897.4100	USD	1'203.26000	11'599'869.67	5.47
1785240	Luxalpha -A-	3'396.6970	USD	1'259.14000	5'220'832.66	2.46
<b>EQUITY ARBITRAGE</b>					<b>52'600'682.73</b>	<b>24.80</b>
<b>Event Driven</b>					<b>25'432'695.39</b>	<b>11.98</b>
649235	Paulson International Series 1	17'611.9940	USD	404.78000	8'702'349.46	4.10
2719710	Atticus European SeriesX	20'472.0000	EUR	369.99830	12'192'463.26	5.74
2773009	HFR MA Strategic -F9XR-	3'500.0000	USD	1'062.12657	4'537'882.67	2.14
<b>Merger arbitrage</b>					<b>17'605'218.75</b>	<b>8.30</b>
1327241	WPG Ericott Merger Arbitrage Overseas Fund -B-	28'591.9563	USD	168.54090	5'882'448.38	2.77
1446624	Lyxor WPG Merger Arbitrage Fund Class B	38'937.4405	USD	116.40000	5'532'600.67	2.61
2837774	HFR MA Sel Opportunity Master Trust F12XR (Glazer)	5'000.0000	USD	1'014.20000	6'190'169.70	2.92
<b>Multi-strategy</b>					<b>18'955'500.74</b>	<b>8.94</b>
463435	Canyon Value Realization Fund (Cayman) -B-	2'548.9007	USD	3'837.77237	11'941'010.30	5.63
1563359	Farallon Capital -A- Series A	231'051.2900	USD	12.34702	3'482'406.73	1.64
2162314	Crystalline Capital Funds - Amethyst Arbitrage Fund Class B	2'279.3600	USD	1'269.43106	3'532'083.71	1.67
<b>EVENT DRIVEN</b>					<b>61'993'414.88</b>	<b>29.22</b>
<b>Fixed Income Arbitrage</b>					<b>6'532'305.11</b>	<b>3.08</b>
1619386	ElitePerformance Fund Fixed Income Arbitrage -E- (Apache)	124.9220	USD	9'091.00729	1'386'308.47	0.65
2026264	AXA IM Fixed Income Invest. FCP - US Short Units -I- /Cap.	37'302.9930	USD	113.01000	5'145'996.64	2.43
<b>G-10 sovereign</b>					<b>9'890'881.19</b>	<b>4.66</b>
1955067	Bear Stearns High-Grade Structured Credit Strat. Series 11	3'305.6161	USD	1'237.83903	4'994'885.44	2.35
2078607	Endeavour Fund II Series ECM02LBASE	2'397.7873	USD	1'672.71300	4'895'995.75	2.31
<b>FIXED INCOME ARBITRAGE</b>					<b>16'423'186.30</b>	<b>7.74</b>

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %		
<b>Multi-strategy</b>					<b>10'194'479.00</b>	<b>4.81</b>		
462657	Moore Global Fixed Income Fund -A-	688.2466	USD	7'580.03000	6'368'306.30	3.02		
2080776	Ritchie Multi-Strategy Global -B- Series 2005	799.8717	USD	1'813.80526	1'771'005.60	0.83		
2367483	Ritchie Multi-Strategy Global Class I	286.6055	USD	674.78348	236'079.30	0.11		
2504962	Ritchie Multi-Strategy Global Class I Series B	346.9874	USD	674.78348	285'816.37	0.13		
2652532	Ritchie Multi-Strategy Global Class B1 S 2005 Triannual	657.6218	USD	1'885.50788	1'513'608.30	0.71		
2730018	Ritchie Multistrategy Global -B-	5.0427	USD	1'747.95138	10'759.73	0.01		
2730359	Ritchie Multistrategy Global -S- Series B1 10	4.1727	USD	1'747.95138	8'903.40	0.00		
<b>Relative Value Arbitrage</b>					<b>6'421'013.48</b>	<b>3.03</b>		
2632010	HFRX Offshore Relative Value Arbitrage Series -B-	4'441.8940	USD	1'184.20379	6'421'013.48	3.03		
<b>RELATIVE VALUE ARBITRAGE</b>					<b>16'615'492.48</b>	<b>7.84</b>		
<b>Droits de souscription</b>					<b>11'596'650.00</b>	<b>5.46</b>		
4015496	London Diversified Class E drt	6'000'000.0000	USD	1.00000	7'324'200.00	3.45		
4023153	HFRX Offshore Relative Value Arbitrage Series -B- drt	3'500'000.0000	USD	1.00000	4'272'450.00	2.01		
<b>DIVERS</b>					<b>11'596'650.00</b>	<b>5.46</b>		
<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>-7'206.00</b>	<b>0.00</b>		
No de transaction	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur boursière	en %
DAT001479	31.01.2007	USD	-155'700'000.00	CHF	189'486'900.00	1.21704	-6'228.00	0.00
DAT001480	31.01.2007	EUR	-600'000.00	CHF	964'200.00	1.60729	-174.00	0.00
DAT001481	31.01.2007	USD	-1'500'000.00	CHF	1'825'350.00	1.21704	-210.00	0.00
DAT001482	31.01.2007	EUR	-6'600'000.00	CHF	10'607'520.00	1.60729	-594.00	0.00
<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>-7'206.00</b>	<b>0.00</b>		
Parts d'autres fonds de placement alternatifs					CHF	189'667'625.73	89.41	
Autres droits et papiers-valeurs					CHF	11'596'650.00	5.46	
Instruments financiers dérivés					CHF	-7'206.00	0.00	
Avoirs en banque à vue 2)					CHF	10'711'356.53	5.05	
Autres actifs					CHF	163'627.77	0.08	
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>					CHF	212'132'054.03	100.00	
Autres engagements					CHF	-3'445'987.60		
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>					CHF	208'686'066.43		

Cours de change

EUR 1.- = CHF 1.60965  
 USD 1.- = CHF 1.2207

## Informations complémentaires et opérations hors bilan

Genre	Montant dans l'unité de compte du fonds
Somme des crédits contractés:	0.00
Somme des valeurs mobilières prêtées:	0.00
Somme des valeurs mobilières mises et prises en pension:	0.00
Charges grevant la fortune du fonds (cautions, gages, dépôts de marge pour les opérations sur instruments financiers dérivés):	0.00
Volume des opérations sur instruments financiers dérivés:	
– Opérations à terme sur devises	203'833'575.00
– Futures	0.00
– Calls	0.00
– Puts	0.00
– Warrants	0.00
– Bons de souscription	0.00
Volume des moyens proches des liquidités liés à des opérations sur instruments financiers dérivés:	0.00

## Instruments financiers dérivés ouverts à la fin de la période comptable

Monnaie	Devises vendues	Change	Monnaie	Devises achetées	Echéance	Engagement
USD	155'700'000.00	1.21700	CHF	189'486'900.00	30.01.07	190'062'990.00
USD	600'000.00	1.60700	CHF	964'200.00	30.01.07	732'420.00
EUR	1'500'000.00	1.21690	CHF	1'825'350.00	30.01.07	2'414'475.00
EUR	6'600'000.00	1.60720	CHF	10'607'520.00	30.01.07	10'623'690.00
Opérations à terme sur devises						203'833'575.00

## Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
<b>Parts d'autres fonds de placement alternatifs</b>			
410361	Amethyst Arbitrage Redeemable Participating Shares	2.1600	2.1600
463435	Canyon Value Realization Fund (Cayman) -B-	965.0107	0.0000
649235	Paulson International Series 1	17'633.9820	17'637.6500
994280	Fairfield Sentry	11.2900	
1173986	Altairis Offshore Fund -B-	40'007.6886	
1306494	New Castle Market Neutral Offshore Shs -A- Series -B-	52'160.9538	
1439404	Atticus European -D- Red Ptg Shares		47'497.3308
1446624	Lyxor WPG Merger Arbitrage Fund Class B	38'937.4405	
1495723	Pendragon (Merlin) Fund -B-	4'928.4480	4'927.6560
1563359	Farallon Capital -A- Series A	462'102.5800	231'051.2900
1564309	Altairis Offshore -B- Serie 3		26'849.5619
1569025	KBC Alpha Series Feeder - KBC Credit Arbitrage Class B		4'833.1096
1570693	Magenta Fund		55'754.4700
1596669	Altairis Offshore Fund Class B Series 6	13'179.1185	13'179.1185
1619386	ElitePerformance Fund Fixed Income Arbitrage -E- (Apache)		321.6990
1711904	Farallon Capital Offshore Class E Series A		148'551.8300
1785240	Luxalpha -A-		
1814025	Metacapital Fixed Income Relative Value Offshore -A- Initial		6'040.7514
1955067	Bear Stearns High-Grade Structured Credit Strat. Series 11	6'611.2322	7'186.5515
2026264	AXA IM Fixed Income Invest. FCP - US Short Units -I- /Cap.	37'302.9930	
2058641	Anglian Commodities Feeder Fund -Investor Class- Series 1		479.0830
2068793	Laurus Offshore Class B Series 02/05		60'000.0000
2076454	Ritchie Multi-Strategy Global -S-		9.2155
2077824	Bear Stearns High-Grade Structured Credit Strat. Series 16		3'000.0000
2078607	Endeavour Fund II Series ECM02LBASE		-30.5871
2080776	Ritchie Multi-Strategy Global -B- Series 2005	804.6291	981.6538
2080779	Ritchie Multi-Strategy Global -B1- Series 2005		803.1669
2087947	Laurus Offshore Fund Class B Benchmark 2 2005	115'337.3160	81'117.8350
2109877	CCA (Offshore) Fund I Class A Series C05-Off		2'000.0000
2162314	Crystalline Capital Funds - Amethyst Arbitrage Fund Class B	2'279.3600	
2194918	Laurus Offshore Class B Series 06/05		10'000.0000
2245742	CCA (Offshore) Fund I Class A Series G05-Off		2'000.0000
2300233	Laurus Offshore Class B Series 10/05		5'000.0000
2305516	Bear Stearns High-Grade Structured Credit Strat. Series 24		500.0000
2330530	CCA (Offshore) Fund I Class A Series J05-Off		500.0000
2330534	Canyon Value Realization Fund (Cayman) -F- Series 10/05		424.7475
2365238	Canyon Value Realization Fund (Cayman) -F- Series 11/05		2'325.3172
2367483	Ritchie Multi-Strategy Global Class I	1'080.1943	793.5888
2379195	Altairis Offshore Fund Class B Series 3	26'849.5619	26'849.5619
2502662	Pendragon (Merlin) Fund Class B	2'463.8280	2'463.8280
2504958	Ritchie Multi-Strategy Global Shs -I2- Series B	89.6438	89.6438
2504960	Ritchie Multi-Strategy Global Class I2 Series B1	74.0442	74.0442
2504962	Ritchie Multi-Strategy Global Class I Series B	353.2114	6.2240
2534326	Altairis Offshore Fund Class B Series 6	13'179.1185	13'179.1185
2544379	CCA Offshore Fund I Initial Series OFF	12'710.8800	12'710.8800
2557149	Tiedemann/Falconer Partners Class B Series 3	2'570.3637	
2632010	HFRX Offshore Series -B-	4'441.8940	
2652532	Ritchie Multi-Strategy Global Class B1 S 2005 Triannual	661.5338	3.9120
2665323	Whitecap Offshore Fund I Initial Series OFF	4'236.9600	
2665830	Aarkad PLC	5'258'888.1800	
2668018	MSCI HI Event -B-	46'837.1351	46'837.1351
2683423	Vicis Capital Fund -B- Series 86	6'930.8900	
2719710	Atticus European SeriesX	61'416.0000	40'944.0000
2730018	Ritchie Multistrategy Global -B-	5.0428	0.0001
2730359	Ritchie Multistrategy Global -S- Series B1 10	4.1727	
2736358	HFR MA Statetegic -F-	3'500.0000	3'500.0000
2773009	HFR MA Strategic -F9XR-	7'000.0000	3'500.0000
2796139	Tiedemann/Falconer Partners Series 10	2'617.6248	
2837774	HFR MA Sel Opportunity Master Trust F12XR (Glazer)	5'000.0000	
2843013	HFR CA Global Select Master Trust Class C RE (Argent Low Lev)	3'300.0000	
4015149	Paulson International Equalization		5'268.9900
4015367	Crystalline Capital Equalization	5'684.2300	5'684.2300
4023126	Pendragon (Merlin) Fund -B- Equalization		1'741.3400
4015454	Laurus Offshore drt vte	91'936.8900	
4015479	Magenta Fund drt vte	397'863.9100	397'863.9100
4015488	Metacapital Fixed Income Relative Value Offshore drt vte	121'955.8400	121'955.8400
CITCO_53614	Ritchie Multi-Strategy Global -B1- Series 2005	1'333.9878	1'333.9878
CITCO_58120	Ritchie Multi-Strategy Global Class S Series B1-10	8.3454	8.3454
CITCO_58122	Ritchie Multi-Strategy Global Class S Series B	10.0855	10.0855

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

No de valeur Désignation Achats 3) Ventes 4)

**Droits de souscription**

4015320	Crystalline drt	-2'000'000.0000	
4015350	Tiedmann/Falconner Partners drt	3'500'000.0000	3'500'000.0000
4015496	London Diversified Class E drt	6'000'000.0000	
4023153	HFRX Offshore Relative Value Arbitrage Series -B- drt	3'500'000.0000	

**Opérations à terme sur devises**

No de transaction	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT000951	28.02.2006	1.27730	CHF	143'440'790.00	USD	112'300'000.00
DAT000954	28.02.2006	1.55370	CHF	1'553'700.00	EUR	1'000'000.00
DAT000955	28.02.2006	1.27750	CHF	2'044'000.00	USD	1'600'000.00
DAT000956	28.02.2006	1.55360	CHF	31'848'800.00	EUR	20'500'000.00
DAT000989	31.03.2006	1.30735	CHF	7'059'690.00	USD	5'400'000.00
DAT000990	31.03.2006	1.30740	CHF	148'912'860.00	USD	113'900'000.00
DAT000991	31.03.2006	0.63992	EUR	3'400'000.00	CHF	5'313'180.00
DAT000992	31.03.2006	1.56160	CHF	33'574'400.00	EUR	21'500'000.00
DAT001033	28.04.2006	1.30300	CHF	155'447'900.00	USD	119'300'000.00
DAT001035	28.04.2006	1.57948	CHF	28'588'588.00	EUR	18'100'000.00
DAT001036	28.04.2006	1.30290	CHF	1'433'190.00	USD	1'100'000.00
DAT001037	28.04.2006	1.57900	CHF	473'700.00	EUR	300'000.00
DAT001094	31.05.2006	1.23920	CHF	149'199'680.00	USD	120'400'000.00
DAT001095	31.05.2006	1.56448	CHF	28'786'340.00	EUR	18'400'000.00
DAT001096	31.05.2006	1.23965	CHF	1'983'440.00	USD	1'600'000.00
DAT001097	31.05.2006	1.56445	CHF	1'408'005.00	EUR	900'000.00
DAT001131	30.06.2006	1.55850	CHF	30'079'050.00	EUR	19'300'000.00
DAT001135	30.06.2006	1.21030	CHF	121'060.00	USD	100'000.00
DAT001133	30.06.2006	0.64131	EUR	600'000.00	CHF	935'580.00
DAT001134	30.06.2006	1.21100	CHF	147'742'000.00	USD	122'000'000.00
DAT001187	31.07.2006	1.22065	CHF	149'041'365.00	USD	122'100'000.00
DAT001188	31.07.2006	0.63886	EUR	600'000.00	CHF	939'180.00
DAT001189	31.07.2006	1.56415	CHF	29'249'605.00	EUR	18'700'000.00
DAT001190	31.07.2006	1.22140	CHF	3'297'780.00	USD	2'700'000.00
DAT001237	31.08.2006	1.22695	CHF	153'123'360.00	USD	124'800'000.00
DAT001238	31.08.2006	1.22690	CHF	858'830.00	USD	700'000.00
DAT001240	31.08.2006	1.56900	CHF	313'800.00	EUR	200'000.00
DAT001241	31.08.2006	1.56910	CHF	28'400'710.00	EUR	18'100'000.00
DAT001293	29.09.2006	1.57620	CHF	315'240.00	EUR	200'000.00
DAT001294	29.09.2006	1.57610	CHF	28'842'630.00	EUR	18'300'000.00
DAT001295	29.09.2006	1.22950	CHF	491'800.00	USD	400'000.00
DAT001296	29.09.2006	1.22910	CHF	165'928'500.00	USD	13'500'000.00
DAT001328	31.10.2006	1.58610	CHF	29'342'850.00	EUR	18'500'000.00
DAT001329	31.10.2006	0.06302	EUR	300'000.00	CHF	4'760'100.00
DAT001330	31.10.2006	1.24980	CHF	169'222'920.00	USD	135'400'000.00
DAT001331	31.10.2006	1.25000	CHF	12'750'000.00	USD	10'200'000.00
DAT001382	30.11.2006	0.63072	EUR	6'300'000.00	CHF	9'988'650.00
DAT001383	30.11.2006	1.58520	CHF	24'570'600.00	EUR	15'500'000.00
DAT001384	30.11.2006	1.24000	CHF	180'544'000.00	USD	145'600'000.00
DAT001385	30.11.2006	1.23855	CHF	5'449'620.00	USD	4'400'000.00
DAT001422	29.12.2006	0.63026	EUR	2'600'000.00	CHF	4'125'290.00
DAT001423	29.12.2006	1.19465	CHF	6'809'505.00	USD	5'700'000.00
DAT001424	29.12.2006	1.19460	CHF	179'190'000.00	USD	150'000'000.00
DAT001425	29.12.2006	1.58580	CHF	14'589'360.00	EUR	9'200'000.00
DAT001479	31.01.2007	1.21700	CHF	189'486'900.00	USD	155'700'000.00
DAT001480	31.01.2007	1.60700	CHF	964'200.00	EUR	600'000.00
DAT001481	31.01.2007	1.21690	CHF	1'825'350.00	USD	1'500'000.00
DAT001482	31.01.2007	1.60720	CHF	10'607'520.00	EUR	6'600'000.00

1) arrondi

2) Informations aux détenteurs de parts domiciliés en Allemagne: les avoirs en banque / engagements envers les banques ne sont pas couverts par des institutions de garantie.

3) 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

4) 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

5) Selon directive de l'Administration Fédérale des Contributions concernant les instruments collectifs de placement, avril 1999, marge numéro 27

# Titres partiellement ou entièrement prêtés (Securities Lending)

## AMC ALTERNATIVE FUND – BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF) A, B, C – BCV DIAPASON Commodity Fund (EUR) A – BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) A, B, C

### Politique d'investissement

(du 01.01.2006 au 31.12.2006)

#### Rétrospective

Le 2<sup>e</sup> semestre 2006 a été marqué par le repli marqué du cours du pétrole. Le contrat WTI (West Texas Intermediate) a vu son cours fondre de près de 40% depuis son plus haut de juillet 2006, pour trois raisons :

- traumatisés par l'impact des ouragans Katrina et Rita sur les cours des hydrocarbures, les investisseurs avaient, au vu des projections des météorologues les plus pointus, anticipé une recrudescence des cyclones dans le golfe du Mexique et s'étaient positionnés en conséquence. Les éléments s'avérant cléments, les investisseurs ont été contraints de réduire leur exposition sur le pétrole, déclenchant par là même une spirale techniquement baissière ;
- le contexte géopolitique, à l'image du climat, s'est adouci. La Corée du Nord a agité la menace nucléaire mais les autres foyers de tension ont suscité de moindres inquiétudes. L'après-guerre au Liban n'a pas généré de troubles majeurs et les « colombes » semblent avoir reporté les négociations sur le dossier nucléaire iranien contre les « faucons » ;
- les opérateurs de marché ont le sentiment que les stocks actuels de pétrole sont surdimensionnés au vu d'un hiver clément et en anticipation d'un ralentissement économique aux Etats-Unis courant 2007.

Les métaux précieux ont bénéficié de la déroute du billet vert. L'or a terminé l'année 2006 proche de son niveau du 30 juin 2006, s'appréciant fortement relativement aux indices de matières premières.

Croissance mondiale oblige, les métaux de base se sont mieux comportés qu'attendu. Le nickel, dont les stocks mondiaux demeurent quasiment inexistant, a établi un nouveau record historique à USD 34'500, progressant de 56% de fin juin à fin décembre. Le cuivre, poids lourd du secteur, a suivi une orientation baissière du fait de la reconstitution progressive des stocks mondiaux et concède près de 17% sur le second semestre 2006. L'aluminium, autre ténor du segment, est en hausse de 7% à USD 2'800, artificiellement soutenu par les ambiguïtés de la redéfinition des droits de douane appliqués à ce métal par les instances européennes.

Les produits agricoles ont été marqués par l'envolée des cours des céréales. Le maïs s'est apprécié de 46% et le blé de 17% car :

- fondamentalement, les stocks mondiaux de céréales sont au plus bas depuis vingt ans alors que la demande ne cesse de croître ;
- conjoncturellement, la sécheresse affectant actuellement la planète en général et l'Australie en particulier se traduit par de constantes révisions à la baisse des prévisions de récolte pour 2007 ;

– techniquement, nombre d'opérateurs vendeurs à découvert sur les céréales lors du premier semestre, ont été contraints de se racheter « au marché », alimentant ainsi un mouvement de hausse accentué par les achats des fonds « trend followers ».

Dans l'ensemble, les autres produits agricoles se sont appréciés. Le café a gagné 18% et le jus d'orange s'est envolé en fin d'année, suite à la baisse des prévisions de récolte en Floride.

Notre positionnement positif à l'égard des « soft commodities » a été récompensé lors du second semestre 2006 et le comité d'investissement continue à privilégier les produits agricoles (pour leur dynamique) en 2007.

#### Evolution du prix de la part

Depuis son lancement, le BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF) a perdu –7.12% pour la classe A (lancée le 28.03.06), –6.74% pour la classe B (lancée le 28.03.06) et –7.18% pour la classe C (lancée le 04.04.06).

Depuis son lancement, le BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) a perdu –3.91% pour la classe A (lancée le 28.03.06), –3.47% pour la classe B (lancée le 28.03.06) et –3.88% pour la classe C (lancée le 04.04.06).

Depuis son lancement, le BCV DIAPASON Commodity Fund (EUR) a perdu –11.00% pour la classe A (lancée le 11.07.06).

#### Perspectives

Nous pensons que les raisons structurelles de la hausse des matières premières se maintiendront à long terme même si nous estimons que l'année 2007 verra une augmentation de la corrélation entre les performances des différents compartiments de matières premières. Les secteurs les plus dépendants d'un éventuel ralentissement économique aux Etats-Unis (métaux de base, énergie) devraient marquer une pause en début d'année et rester sous pression durant tout le premier semestre. Il conviendra, durant ce premier semestre, d'accorder une préférence aux matières premières agricoles et de surpondérer les matières premières les plus fortement délaissées par les investisseurs dans ce compartiment : riz, soja, soja pour élevage, huile de soja, bétail sur pied, laine, coton et café.

Le comité d'investissement pense que le second semestre 2007 renouera avec une nouvelle tonicité des marchés des matières premières dans leur ensemble, portés par la problématique de ces dernières années, à savoir une capacité de production qui augmente moins vite que la demande et des niveaux de stocks restant bas historiquement.

<b>Aperçu</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Libération)</b>	<b>28.03.06</b>
			<b>31.12.06</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	Classe A		45'823'568.01
Parts en circulation à la fin de la période comptable	Classe A		493'920.308
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	Classe A		92.78
Total Expense Ratio (TER)	Classe A		*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	Classe B		40'415'370.86
Parts en circulation à la fin de la période comptable	Classe B		433'861.809
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	Classe B		93.15
Total Expense Ratio (TER)	Classe B		*

<b>Aperçu</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Libération)</b>	<b>11.04.06</b>
			<b>31.12.06</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	Classe C		15'018'228.55
Parts en circulation à la fin de la période comptable	Classe C		161'978.798
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	Classe C		92.72
Total Expense Ratio (TER)	Classe C		*

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

## Compte de fortune

<b>(Valeur boursière)</b>			<b>31.12.06</b>
Valeurs mobilières			
Parts d'autres fonds de placement alternatifs	CHF	78'439'488.59	
Autres droits et papiers-valeurs	CHF	22'051'535.60	
Instruments financiers dérivés	CHF	-130'417.18	
Avoirs en banque à vue 2)	CHF	1'193'075.28	
Autres actifs	CHF	38'829.33	
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	CHF	101'592'511.62	
Passifs transitoires	CHF	-335'344.20	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	CHF	101'257'167.42	

<b>Evolution du nombre de parts de la Classe A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Libération)</b>	<b>28.03.06</b>
			<b>31.12.06</b>
Parts souscrites à l'émission			177'264.000
Parts émises			332'759.738
Parts rachetées			16'103.430
<b>Position à la fin de la période comptable</b>			493'920.308

**Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable** CHF 92.78

<b>Evolution du nombre de parts de la Classe B</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Libération)</b>	<b>28.03.06</b>
			<b>31.12.06</b>
Parts souscrites à l'émission			262'409.000
Parts émises			177'550.099
Parts rachetées			6'097.290
<b>Position à la fin de la période comptable</b>			433'861.809

**Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable** CHF 93.15

<b>Evolution du nombre de parts de la Classe C</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Libération)</b>	<b>11.04.06</b>
			<b>31.12.06</b>
Parts souscrites à l'émission			90'600.000
Parts émises			71'378.798
Parts rachetées			0.000
<b>Position à la fin de la période comptable</b>			<b>161'978.798</b>

<b>Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable</b>	CHF	92.72
--	-----	-------

#### Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds à l'émission	CHF	53'027'300.00
Solde des mouvements de parts	CHF	57'040'187.36
Résultat total	CHF	-8'810'319.94
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	CHF	<b>101'257'167.42</b>

#### Compte de résultats

Période comptable

28.03.06

31.12.06

##### Revenus

Revenus des avoirs en banque à vue	CHF	39'470.12
Rétrocessions sur fonds de placement	CHF	124'262.43
Participation des souscripteurs aux revenus courus	CHF	-203'085.61
<b>Total des revenus</b>	CHF	<b>-39'353.06</b>

##### Charges

Bonifications réglementaires		
Commission forfaitaire de gestion (All-in fee); 1.50% 5)	CHF	-866'031.90
Intérêts passifs	CHF	-8'160.03
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	CHF	9'789.95
<b>Total des charges</b>	CHF	<b>-864'401.98</b>

<b>Résultat net</b>	CHF	<b>-903'755.04</b>
---------------------	-----	--------------------

Gains / pertes de capital réalisés(-es)	CHF	-3'021'137.14
Commission forfaitaire de gestion (All-in fee); 0.20% 5)	CHF	-62'192.90

<b>Résultat réalisé</b>	CHF	<b>-3'987'085.08</b>
-------------------------	-----	----------------------

Gains / pertes de capital non réalisés(-es)	CHF	-4'823'234.86
---	-----	---------------

<b>Résultat total</b>	CHF	<b>-8'810'319.94</b>
-----------------------	-----	----------------------

#### Utilisation du résultat de la Classe A

Résultat net	CHF	–500'713.11
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	CHF	–500'713.11
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de cours accumulés	CHF	–500'713.11
<b>Total</b>	CHF	–500'713.11

#### Utilisation du résultat de la Classe B

Résultat net	CHF	–332'255.87
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	CHF	–332'255.87
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de cours accumulés	CHF	–332'255.87
<b>Total</b>	CHF	–332'255.87

#### Utilisation du résultat de la Classe C

Résultat net	CHF	–70'786.06
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	CHF	–70'786.06
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de cours accumulés	CHF	–70'786.06
<b>Total</b>	CHF	–70'786.06

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

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %		
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>								
<b>Valeurs mobilières</b>					<b>100'491'024.19</b>	<b>98.92</b>		
2052692	ABN Amro Bank Rogers Int. Commodity Index Cert. 2005	163'780.0000	CHF	105.80	17'327'924.00	17.05		
2220875	Diapason Rogers Commodity Index -D-	8'700.1420	CHF	1'048.95	9'126'013.95	8.98		
2384321	UBS Rogers International Commodity Index CHF	216'747.0000	CHF	96.02	20'812'046.94	20.49		
2502184	DB Platinum IV RICI Fund -C- (CHF)	267'915.0000	CHF	92.52	24'787'495.80	24.41		
2528463	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 5	839.0000	USD	974.58	998'132.97	0.98		
2546681	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 6	198.0000	USD	972.46	235'042.22	0.23		
2546683	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 7	117.0000	USD	930.12	132'841.51	0.13		
2559094	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 8	215.0000	USD	937.23	245'976.48	0.24		
2580141	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 9	58.0000	USD	934.10	66'134.84	0.07		
2580148	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 10	16.0000	USD	910.11	17'775.54	0.02		
2583001	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 11	229.0000	USD	924.97	258'566.39	0.25		
2603562	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 14	30.0000	USD	956.33	35'021.76	0.03		
2642544	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 15	62.1550	USD	948.35	71'953.78	0.07		
2652390	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 16	20.4880	USD	972.90	24'331.94	0.02		
2700665	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 21	70.0000	USD	1'017.26	86'923.85	0.09		
2709175	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 22	70.0000	USD	1'020.14	87'169.94	0.09		
2789664	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 24	133.0000	USD	1'019.83	165'572.56	0.16		
2851144	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 26	56.0000	USD	979.42	66'952.37	0.07		
2851146	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 27	145.0000	USD	994.66	176'056.31	0.17		
<b>Global</b>					<b>74'721'933.15</b>	<b>73.55</b>		
2003255	StreetTRACKS Gold Trust	13'490.0000	USD	63.21	1'040'894.43	1.02		
<b>Métaux</b>					<b>1'040'894.43</b>	<b>1.02</b>		
1837944	ABN Amro Bank COCOA AAB Cert. USD	632'200.0000	USD	1.31	1'010'961.77	1.00		
1837950	ABN Amro Bank COFFEE AAB Cert. USD	993'600.0000	USD	0.84	1'018'825.52	1.00		
2156525	Diapason Rogers Commodity Index (Agri. Segment) Fund - C -	6'955.5230	USD	1'054.78	8'955'722.37	8.82		
<b>Agriculture</b>					<b>10'985'509.66</b>	<b>10.82</b>		
1941973	Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund - A -	6'463.1050	EUR	853.77	8'882'057.01	8.74		
2015782	ABN Amro Bank NYMEX Henry Hub Nat Gas Cert. 2004	645'472.0000	USD	2.16	1'701'923.77	1.68		
2035969	ABN Amro Bank NYMEX Gasoline Fut July 06 Cert. 2005	66'332.0000	USD	12.25	991'900.54	0.98		
2488581	Diapason Global Biofuel Index Fund Class C	1'747.6830	USD	1'015.66	2'166'805.63	2.13		
<b>Energie</b>					<b>13'742'686.95</b>	<b>13.53</b>		
<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>-130'417.18</b>	<b>-0.13</b>		
No de transaction	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur boursière	en %
DAT001443	19.03.2007	USD	-24'050'000.00	CHF	29'016'325.00	1.21194	-130'832.00	-0.13
DAT001457	19.03.2007	CHF	-641'989.00	USD	530'000.00	0.82503	414.82	0.00
<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>-130'417.18</b>	<b>-0.13</b>		

Parts d'autres fonds de placement alternatifs	CHF	78'439'488.59	77.21
Autres droits et papiers-valeurs	CHF	22'051'535.60	21.71
Instruments financiers dérivés	CHF	-130'417.18	-0.13
Avoirs en banque à vue 2)	CHF	1'193'075.28	1.17
Autres actifs	CHF	38'829.33	0.04
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	CHF	101'592'511.62	100.00
Autres engagements	CHF	-335'344.20	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	CHF	101'257'167.42	

Cours de change

EUR	1.- = CHF	1.60965
USD	1.- = CHF	1.2207

**Informations complémentaires et opérations hors bilan**

Genre	Montant dans l'unité de compte du fonds
Somme des crédits contractés:	0.00
Somme des valeurs mobilières prêtées:	0.00
Somme des valeurs mobilières mises et prises en pension:	0.00
Charges grevant la fortune du fonds (cautions, gages, dépôts de marge pour les opérations sur instruments financiers dérivés):	0.00
Volume des opérations sur instruments financiers dérivés:	
– Opérations à terme sur devises	29'999'824.00
– Futures	0.00
– Calls	0.00
– Puts	0.00
– Warrants	0.00
– Bons de souscription	0.00
Volume des moyens proches des liquidités liés à des opérations sur instruments financiers dérivés:	0.00

**Instruments financiers dérivés ouverts à la fin de la période comptable**

Monnaie	Devises vendues	Change	Monnaie	Devises achetées	Echéance	Engagement
USD	24'050'000.00	1.2065	CHF	29'016'325.00	19.03.2007	29'357'835.00
CHF	641'989.00	0.8255593	USD	530'000.00	19.03.2007	641'989.00
Opérations à terme sur devises						29'999'824.00

## Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
<b>Valeurs mobilières</b>			
333541	MLIIF World Gold Fund -A2- Cap	15'994.0000	15'994.0000
798101	Gold 2000 CHF	1'797.7014	1'797.7014
1781994	ABN Amro Bank Platinum AAB Cert. USD	30'600.0000	30'600.0000
1837944	ABN Amro Bank COCOA AAB Cert. USD	752'200.0000	120'000.0000
1837950	ABN Amro Bank COFFEE AAB Cert. USD	1'013'600.0000	20'000.0000
1864915	BAC Mining Regions Managed Vol. - South Africa CHF	627.0000	627.0000
1941969	Diapason Rogers Comm. Index (Metals Segment) Fund -A-	326.6330	326.6330
1941973	Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund - A -	9'835.6010	3'372.4960
2003255	StreetTRACKS Gold Trust	13'490.0000	
2015782	ABN Amro Bank NYMEX Henry Hub Nat Gas Cert. 2004	666'772.0000	21'300.0000
2035969	ABN Amro Bank NYMEX Gasoline Fut July 06 Cert. 2005	71'472.0000	5'140.0000
2052692	ABN Amro Bank Rogers Int. Commodity Index Cert. 2005	228'480.0000	64'700.0000
2156525	Diapason Rogers Commodity Index (Agri. Segment) Fund - C -	9'555.6150	2'600.0920
2220875	Diapason Rogers Commodity Index -D-	21'132.6810	12'432.5390
2384321	UBS Rogers International Commodity Index CHF	287'109.0000	70'362.0000
2439100	ZKB Gold ETF	36.0000	36.0000
2488581	Diapason Global Biofuel Index Fund Class C	1'935.0320	187.3490
2502184	DB Platinum IV RICIFund -C- (CHF)	270'402.0000	2'487.0000
2528463	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 5	839.0000	
2546681	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 6	198.0000	
2546683	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 7	117.0000	
2559094	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 8	215.0000	
2580141	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 9	58.0000	
2580148	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 10	16.0000	
2583001	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 11	229.0000	
2603562	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 14	30.0000	
2642544	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 15	62.1550	
2652390	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 16	20.4880	
2679930	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 18	162.0000	162.0000
2700665	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 21	70.0000	
2709175	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 22	70.0000	
2789664	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 24	133.0000	
2851144	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 26	56.0000	
2851146	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 27	145.0000	

## Opérations à terme sur devises

No de transaction	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT001025	26.06.2006	0.77178	CHF	3'498'390.00	USD	2'700'000.00
DAT001026	26.06.2006	0.76982	CHF	818'370.00	USD	630'000.00
DAT001040	26.06.2006	0.77549	CHF	270'795.00	USD	210'000.00
DAT001057	26.06.2006	0.77700	CHF	205'920.00	USD	160'000.00
DAT001067	26.06.2006	0.79271	CHF	1'564'260.00	USD	1'240'000.00
DAT001084	26.06.2006	0.81301	CHF	282'900.00	USD	230'000.00
DAT001092	26.05.2006	0.82136	CHF	243'500.00	USD	200'000.00
DAT001108	26.06.2006	0.83126	CHF	1'034'580.00	USD	860'000.00
DAT001113	26.06.2006	0.82686	CHF	4'353'840.00	USD	3'600'000.00
DAT001114	26.06.2006	0.82481	CHF	242'480.00	USD	200'000.00
DAT001115	26.06.2006	0.81833	CHF	207'740.00	USD	170'000.00
DAT001125	26.06.2006	0.82946	CHF	373'736.00	USD	310'000.00
DAT001159	26.06.2006	1.23610	USD	200'000.00	CHF	247'220.00
DAT001160	26.06.2006	0.80704	CHF	4'882'054.00	USD	3'940'000.00
DAT001167	25.09.2006	0.81633	CHF	14'393'750.00	USD	11'750'000.00
DAT001171	25.09.2006	0.81235	CHF	221'580.00	USD	180'000.00
DAT001179	25.09.2006	1.21250	CHF	291'000.00	USD	240'000.00
DAT001192	25.09.2006	1.21710	CHF	121'710.00	USD	100'000.00
DAT001203	25.09.2006	1.23550	CHF	463'312.50	USD	375'000.00
DAT001216	25.09.2006	0.80613	USD	340'000.00	CHF	421'770.00
DAT001229	25.09.2006	1.22260	CHF	232'294.00	USD	190'000.00
DAT001248	25.09.2006	1.21510	CHF	1'215'100.00	USD	1'000'000.00
DAT001268	25.09.2006	0.81169	USD	570'000.00	CHF	702'240.00
DAT001269	25.09.2006	0.82001	USD	320'000.00	CHF	390'240.00
DAT001278	25.09.2006	1.22920	CHF	614'600.00	USD	500'000.00
DAT001315	25.09.2006	0.79631	USD	2'000'000.00	CHF	2'511'600.00
DAT001318	19.12.2006	1.23730	CHF	13'740'216.50	USD	11'105'000.00
DAT001333	19.12.2006	0.80476	USD	130'000.00	CHF	161'538.00
DAT001359	19.12.2006	1.26000	CHF	315'000.00	USD	250'000.00
DAT001360	19.12.2006	1.25770	CHF	383'598.50	USD	305'000.00

No de transaction	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT001361	19.12.2006	1.24950	CHF	10'620'750.00	USD	8'500'000.00
DAT001373	19.12.2006	1.24350	CHF	254'917.50	USD	205'000.00
DAT001387	19.12.2006	1.25130	CHF	125'130.00	USD	100'000.00
DAT001397	19.12.2006	0.79208	USD	170'000.00	CHF	214'625.00
DAT001398	19.12.2006	1.28750	EUR	10'097.09	USD	13'000.00
DAT001399	19.12.2006	1.23560	CHF	599'266.00	USD	485'000.00
DAT001403	19.12.2006	0.80736	USD	485'000.00	CHF	600'721.00
DAT001413	19.12.2006	1.20600	CHF	687'420.00	USD	570'000.00
DAT001421	19.12.2006	1.19430	CHF	3'618'729.00	USD	3'030'000.00
DAT001435	19.12.2006	1.20320	CHF	463'232.00	USD	385'000.00
DAT001443	19.03.2007	1.20650	CHF	29'016'325.00	USD	24'050'000.00
DAT001457	19.03.2007	0.82556	USD	530'000.00	CHF	641'989.00

- 1) arrondi
  - 2) Informations aux détenteurs de parts domiciliés en Allemagne: les avoirs en banque / engagements envers les banques ne sont pas couverts par des institutions de garantie.
  - 3) 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
  - 4) 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
  - 5) Selon directive de l'Administration Fédérale des Contributions concernant les instruments collectifs de placement, avril 1999, marge numéro 27
- # Titres partiellement ou entièrement prêtés (Securities Lending)

<b>Aperçu</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Libération)</b>	<b>11.07.06</b>
			<b>31.12.06</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	Classe A		1'956'401.32
Parts en circulation à la fin de la période comptable	Classe A		22'018.182
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	Classe A		88.85
Total Expense Ratio (TER)	Classe A		*

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

<b>Compte de fortune</b> <b>(Valeur boursière)</b>			<b>31.12.06</b>
Valeurs mobilières			
Parts d'autres fonds de placement alternatifs		EUR	1'510'390.94
Autres droits et papiers-valeurs		EUR	427'069.99
Instrument financiers dérivés		EUR	455.63
Avoirs en banque à vue 2)		EUR	20'269.24
Autres actifs		EUR	987.07
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>		EUR	<b>1'959'172.87</b>
Autres engagements		EUR	-2'771.55
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>		EUR	<b>1'956'401.32</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la Classe A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Libération)</b>	<b>11.07.06</b>
			<b>31.12.06</b>
Parts souscrites à l'émission			5'123.000
Parts émises			17'624.588
Parts rachetées			729.406
<b>Position à la fin de la période comptable</b>			<b>22'018.182</b>

<b>Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable</b>	EUR	88.85
--	-----	-------

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds à l'émission	EUR	512'300.00
Solde des mouvements de parts	EUR	1'510'713.19
Résultat total	EUR	-66'611.87
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	EUR	<b>1'956'401.32</b>

<b>Compte de résultats</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Libération)</b>	<b>11.07.06</b>
			<b>31.12.06</b>
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque à vue		EUR	1'425.97
Rétrocessions sur fonds de placement		EUR	1'124.82
Participation des souscripteurs aux revenus courus		EUR	-3'522.62
<b>Total des revenus</b>		EUR	-971.83
<b>Charges</b>			
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion (All-in fee); 1.50% 5)		EUR	-11'308.72
Intérêts passifs		EUR	-151.83
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus		EUR	274.05
<b>Total des charges</b>		EUR	-11'186.50
<b>Résultat net</b>		EUR	-12'158.33
Gains / pertes de capital réalisés(-es)		EUR	-12'520.68
Commission forfaitaire de gestion (All-in fee); 0.20% 5)		EUR	-1'507.83
<b>Résultat réalisé</b>		EUR	-26'186.84
Gains / pertes de capital non réalisés(-es)		EUR	-40'425.03
<b>Résultat total</b>		EUR	-66'611.87
<b>Utilisation du résultat de la Classe A</b>			
<hr/>			
Résultat net		EUR	-12'158.33
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		EUR	-12'158.33
<hr/>			
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de cours accumulés		EUR	-12'158.33
<b>Total</b>		EUR	-12'158.33

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

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %		
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>								
<b>Valeurs mobilières</b>					<b>1'764'197.45</b>	<b>98.90</b>		
1817364	Diapason Rogers Commodity Index -B-	148.2610	EUR	1'189.47	176'352.01	9.00		
2098616	ABN Amro Bank Quanto Open End on RICI Index Cert. 2005	3'362.0000	EUR	99.90	335'863.80	17.14		
2384323	UBS Rogers International Commodity Index (EUR)	4'127.0000	EUR	97.44	402'134.88	20.53		
2652397	Labarum Raw Materials Fund Class A EUR Series 29	13.0000	EUR	929.20	12'079.60	0.62		
2662173	Labarum Raw Materials Fund Class A EUR Series 30	4.0000	EUR	965.15	3'860.60	0.20		
2679928	Labarum Raw Materials Fund Class A EUR Series 32	1.1000	EUR	972.93	1'070.22	0.05		
2692253	Labarum Raw Materials Fund Class A EUR Series 33	1.0000	EUR	1'008.36	1'008.36	0.05		
2692258	Labarum Raw Materials Fund Class A EUR Series 34	1.0000	EUR	1'003.67	1'003.67	0.05		
2709177	Labarum Raw Materials Fund Class A EUR Series 36	2.5000	EUR	1'013.79	2'534.48	0.13		
2737509	Labarum Raw Materials Fund Class A EUR Series 37	24.7000	EUR	1'048.06	25'887.08	1.32		
2774491	Labarum Raw Materials Fund Class A EUR Series 39	1.4000	EUR	1'020.91	1'429.27	0.07		
2789669	Labarum Raw Materials Fund Class A EUR Series 40	1.0000	EUR	1'011.44	1'011.44	0.05		
2851143	Labarum Raw Materials Fund Class A EUR Series 44	1.9000	EUR	1'000.30	1'900.57	0.10		
<b>Global</b>					<b>966'135.98</b>	<b>49.31</b>		
1623469	Gold 2000 EUR	0.0028	EUR	352.22	0.99	0.00		
2003255	StreetTRACKS Gold Trust	423.0000	USD	63.21	20'277.00	1.03		
2502147	DB Platinum IV RICI Fund -E- (EUR)	5'091.0000	EUR	93.55	476'263.05	24.32		
<b>Métaux</b>					<b>496'541.04</b>	<b>25.35</b>		
1837944	ABN Amro Bank COCOA AAB Cert. USD	19'500.0000	USD	1.31	19'372.40	0.99		
1837950	ABN Amro Bank COFFEE AAB Cert. USD	32'000.0000	USD	0.84	20'384.81	1.04		
1916248	Diapason Rogers Commodity Index (Agri.Segment) Fund -B-	181.5570	EUR	954.32	173'263.48	8.84		
<b>Agriculture</b>					<b>39'757.21</b>	<b>10.87</b>		
1941976	Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment)Fund -B-	188.3330	EUR	904.48	170'343.43	8.70		
2015782	ABN Amro Bank NYMEX Henry Hub Nat Gas Cert. 2004	19'924.0000	USD	2.16	32'636.82	1.67		
2035969	ABN Amro Bank NYMEX Gasoline Fut July 06 Cert. 2005	2'025.0000	USD	12.25	18'812.16	0.96		
2488581	Diapason Global Biofuel Index Fund Class C	51.8940	USD	1'015.66	39'970.81	2.04		
<b>Energie</b>					<b>261'763.22</b>	<b>13.37</b>		
<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>455.63</b>	<b>0.02</b>		
No de transaction	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur boursière	en %
DAT001442	15.03.2007	USD	-215'000.00	EUR	162'940.51	0.75563	480.06	0.02
DAT001456	15.03.2007	EUR	-7'580.93	USD	10'000.00	1.32335	-24.43	0.00
<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>455.63</b>	<b>0.02</b>		
Parts d'autres fonds de placement alternatifs					EUR		1'510'390.94	77.10
Autres droits et papiers-valeurs					EUR		427'069.99	21.80
Instruments financiers dérivés					EUR		455.63	0.02
Avoirs en banque à vue 2)					EUR		20'269.24	1.03
Autres actifs					EUR		987.07	0.05
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>					EUR		1'959'172.87	100.00
Autres engagements					EUR		-2'771.55	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>					EUR		1'956'401.32	

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

Cours de change

USD 1.3186287 = EUR 1.–  
 CHF 1.6096500 = EUR 1.–

**Informations complémentaires et opérations hors bilan**

Genre	Montant dans l'unité de compte du fonds
Somme des crédits contractés :	0.00
Somme des valeurs mobilières prêtées :	0.00
Somme des valeurs mobilières mises et prises en pension :	0.00
Charges grevant la fortune du fonds (cautions, gages, dépôts de marge pour les opérations sur instruments financiers dérivés) :	0.00
Volume des opérations sur instruments financiers dérivés :	
– Opérations à terme sur devises	170'629.11
– Futures	0.00
– Calls	0.00
– Puts	0.00
– Warrants	0.00
– Bons de souscription	0.00
Volume des moyens proches des liquidités liés à des opérations sur instruments financiers dérivés :	0.00

**Instruments financiers dérivés ouverts à la fin de la période comptable**

Monnaie	Devises vendues	Change	Monnaie	Devises achetées	Echéance	Engagement
USD	215'000.00	0.75836	EUR	162'940.51	15.3.2007	163'048.18
EUR	7'580.93	1.31863	USD	10'000.00	15.3.2007	7'580.93
Opérations à terme sur devises						170'629.11

## Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
<b>Valeurs mobilières</b>			
1623469	Gold 2000 EUR	20.7228	20.7200
1781994	ABN Amro Bank Platinum AAB Cert. USD	370.0000	370.0000
1817364	Diapason Rogers Commodity Index -B-	310.0090	161.7480
1837944	ABN Amro Bank COCOA AAB Cert. USD	21'900.0000	2'400.0000
1837950	ABN Amro Bank COFFEE AAB Cert. USD	34'500.0000	2'500.0000
1864915	BAC Mining Regions Managed Vol. - South Africa CHF	4.0000	4.0000
1916248	Diapason Rogers Commodity Index (Agri.Segment) Fund -B-	188.7030	7.1460
1941970	Diapason Rogers Commodity Index (Metals Segment)Fund -B-	10.3270	10.3270
1941976	Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment)Fund -B-	240.0570	51.7240
2003255	StreetTRACKS Gold Trust	423.0000	
2015782	ABN Amro Bank NYMEX Henry Hub Nat Gas Cert. 2004	22'524.0000	2'600.0000
2035969	ABN Amro Bank NYMEX Gasoline Fut July 06 Cert. 2005	2'025.0000	
2098616	ABN Amro Bank Quanto Open End on RIC Index Cert. 2005	3'392.0000	30.0000
2384323	UBS Rogers International Commodity Index (EUR)	4'643.0000	516.0000
2488581	Diapason Global Biofuel Index Fund Class C	54.8940	3.0000
2502147	DB Platinum IV RICI Fund -E- (EUR)	5'270.0000	179.0000
2652397	Labarum Raw Materials Fund Class A EUR Series 29	13.0000	
2662173	Labarum Raw Materials Fund Class A EUR Series 30	4.0000	
2679928	Labarum Raw Materials Fund Class A EUR Series 32	1.1000	
2692253	Labarum Raw Materials Fund Class A EUR Series 33	1.0000	
2692258	Labarum Raw Materials Fund Class A EUR Series 34	1.0000	
2709177	Labarum Raw Materials Fund Class A EUR Series 36	2.5000	
2737509	Labarum Raw Materials Fund Class A EUR Series 37	24.7000	
2774491	Labarum Raw Materials Fund Class A EUR Series 39	1.4000	
2789669	Labarum Raw Materials Fund Class A EUR Series 40	1.0000	
2851143	Labarum Raw Materials Fund Class A EUR Series 44	1.9000	

### Opérations à terme sur devises

No de transaction	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT001202	25.09.2006	0.78046	EUR	28'876.92	USD	37'000.00
DAT001205	25.09.2006	0.79283	EUR	15'856.66	USD	20'000.00
DAT001279	25.09.2006	0.77973	EUR	6'237.82	USD	8'000.00
DAT001313	25.09.2006	0.78883	EUR	78'883.02	USD	100'000.00
DAT001314	25.09.2006	0.78771	EUR	17'329.66	USD	22'000.00
DAT001316	19.12.2006	0.78119	EUR	146'082.34	USD	187'000.00
DAT001358	19.12.2006	0.79334	EUR	9'520.03	USD	12'000.00
DAT001400	19.12.2006	0.77670	EUR	10'097.09	USD	13'000.00
DAT001420	19.12.2006	0.74991	EUR	43'494.56	USD	58'000.00
DAT001436	19.12.2006	0.75758	EUR	43'939.39	USD	58'000.00
DAT001442	19.03.2007	0.75786	EUR	162'940.51	USD	215'000.00
DAT001456	19.03.2007	1.31910	USD	10'000.00	EUR	7'580.93

1) arrondi

2) Informations aux détenteurs de parts domiciliés en Allemagne: les avoirs en banque / engagements envers les banques ne sont pas couverts par des institutions de garantie.

3) 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

4) 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

5) Selon directive de l'Administration Fédérale des Contributions concernant les instruments collectifs de placement, avril 1999, marge numéro 27

# Titres partiellement ou entièrement prêtés (Securities Lending)

<b>Aperçu</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Libération)</b>	<b>28.03.06</b> <b>31.12.06</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	Classe A		6'420'261.99
Parts en circulation à la fin de la période comptable	Classe A		66'791.005
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	Classe A		96.12
Total Expense Ratio (TER)	Classe A		*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	Classe B		26'656'123.09
Parts en circulation à la fin de la période comptable	Classe B		276'046.625
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	Classe B		96.56
Total Expense Ratio (TER)	Classe B		*

<b>Aperçu</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Libération)</b>	<b>04.04.06</b> <b>31.12.06</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	Classe C		10'942'285.01
Parts en circulation à la fin de la période comptable	Classe C		113'789.575
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	Classe C		96.16
Total Expense Ratio (TER)	Classe C		*

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

## Compte de fortune

<b>(Valeur boursière)</b>			<b>31.12.06</b>
Valeurs mobilières			
Parts d'autres fonds de placement alternatifs	USD		34'086'789.58
Autres droits et papiers-valeurs	USD		9'621'271.51
Avoirs en banque à vue 2)	USD		312'367.90
Autres actifs	USD		41'287.40
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	USD		44'061'716.39
Passifs transitoires	USD		-43'046.30
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	USD		44'018'670.09

<b>Evolution du nombre de parts de la Classe A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Libération)</b>	<b>28.03.06</b> <b>31.12.06</b>
Parts souscrites à l'émission			22'840.000
Parts émises			50'281.843
Parts rachetées			6'330.838
<b>Position à la fin de la période comptable</b>			66'791.005

**Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable** USD 96.12

<b>Evolution du nombre de parts de la Classe B</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Libération)</b>	<b>28.03.06</b> <b>31.12.06</b>
Parts souscrites à l'émission			249'120.000
Parts émises			66'039.599
Parts rachetées			39'112.974
<b>Position à la fin de la période comptable</b>			276'046.625

**Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable** USD 96.56

<b>Evolution du nombre de parts de la Classe C</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Libération)</b>	<b>04.04.06</b>
			<b>31.12.06</b>
Parts souscrites à l'émission			69'500.000
Parts émises			44'289.575
Parts rachetées			0.000
<b>Position à la fin de la période comptable</b>			<b>113'789.575</b>

<b>Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable</b>	USD	96.16
--	-----	-------

#### Variation de la fortune nette du fonds

Parts souscrites à l'émission	USD	34'146'000.00
Solde des mouvements de parts	USD	12'103'326.63
Résultat total	USD	-2'230'656.44
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	USD	<b>44'018'670.19</b>

#### Compte de résultats

<b>Compte de résultats</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Libération)</b>	<b>28.03.06</b>
			<b>31.12.06</b>

##### Revenus

Revenus des avoirs en banque à vue	USD	85'856.43
Rétrocessions sur fonds de placement	USD	62'515.67
Participation des souscripteurs aux revenus courus	USD	-35'946.32
<b>Total des revenus</b>	USD	<b>112'425.78</b>

##### Charges

Bonifications réglementaires		
Commission forfaitaire de gestion (All-in fee); 1.50% 5)	USD	-385'320.91
Intérêts passifs	USD	-4'987.44
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	USD	24'065.54
<b>Total des charges</b>	USD	<b>-366'242.81</b>

<b>Résultat net</b>	USD	<b>-253'817.03</b>
---------------------	-----	--------------------

Gains / pertes de capital réalisés(-es)	USD	-442'726.43
Commission forfaitaire de gestion (All-in fee); 0.20% 5)	USD	-8'787.44

<b>Résultat réalisé</b>	USD	<b>-705'330.90</b>
-------------------------	-----	--------------------

Gains / pertes de capital non réalisés(-es)	USD	-1'525'325.54
---	-----	---------------

<b>Résultat total</b>	USD	<b>-2'230'656.44</b>
-----------------------	-----	----------------------

**Utilisation du résultat de la Classe A**

---

Résultat net	USD	-58'054.00
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	USD	-58'054.00
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de cours accumulés	USD	-58'054.00
<b>Total</b>	USD	-58'054.00

**Utilisation du résultat de la Classe B**

---

Résultat net	USD	-162'577.23
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	USD	-162'577.23
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de cours accumulés	USD	-162'577.23
<b>Total</b>	USD	-162'577.23

**Utilisation du résultat de la Classe C**

---

Résultat net	USD	-33'185.80
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	USD	-33'185.80
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de cours accumulés	USD	-33'185.80
<b>Total</b>	USD	-33'185.80

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

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Valeurs mobilières</b>					<b>43'708'061.09</b>	<b>99.20</b>
1989184	ABN Amro Bank Rogers Int Commodity Index Cert. 2004	65'455.0000	USD	115.20	7'540'416.00	17.12
2042516	Diapason Rogers Commodity Index -C-	3'258.5210	USD	1'199.26	3'907'813.89	8.87
2384315	UBS Rogers International Commodity Index USD	90'693.0000	USD	99.34	9'009'442.62	20.45
2502137	DB Platinum IV RICIFund USD	114'094.0000	USD	94.59	10'792'151.46	24.49
2528463	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 5	680.0000	USD	974.58	662'714.40	1.50
2546681	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 6	195.0000	USD	972.46	189'629.70	0.43
2546683	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 7	33.0000	USD	930.12	30'693.96	0.07
2559094	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 8	80.0000	USD	937.23	74'978.40	0.17
2583001	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 11	8.0000	USD	924.97	7'399.76	0.02
2593227	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 12	48.0000	USD	926.34	44'464.32	0.10
2603562	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 14	15.0000	USD	956.33	14'344.95	0.03
2642544	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 15	31.0000	USD	948.35	29'398.85	0.07
2652390	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 16	27.0000	USD	972.90	26'268.30	0.06
2700665	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 21	35.0000	USD	1'017.26	35'604.10	0.08
2851146	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 27	115.0000	USD	994.66	114'385.90	0.26
<b>Global</b>					<b>32'479'706.61</b>	<b>73.72</b>
2003255	StreetTRACKS Gold Trust	7'568.0000	USD	63.21	478'373.28	1.09
<b>Métaux</b>					<b>478'373.28</b>	<b>1.09</b>
1837944	ABN Amro Bank COCOA AAB Cert. USD	335'700.0000	USD	1.31	439'767.00	1.00
1837950	ABN Amro Bank COFFEE AAB Cert. USD	531'600.0000	USD	0.84	446'544.00	1.01
2156525	Diapason Rogers Commodity Index (Agri. Segment) Fund - C -	3'689.8950	USD	1'054.78	3'892'027.45	8.83
<b>Agriculture</b>					<b>4'778'338.45</b>	<b>10.84</b>
1941973	Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund - A -	3'426.1280	EUR	853.77	3'857'154.04	8.75
2015782	ABN Amro Bank NYMEX Henry Hub Nat Gas Cert. 2004	359'236.0000	USD	2.16	775'949.76	1.76
2035969	ABN Amro Bank NYMEX Gasoline Fut July 06 Cert. 2005	34'171.0000	USD	12.25	418'594.75	0.95
2488581	Diapason Global Biofuel Index Fund Class C	905.7600	USD	1'015.66	919'944.20	2.09
<b>Energie</b>					<b>5'971'642.75</b>	<b>13.55</b>
Parts d'autres fonds de placement alternatifs				USD	34'086'789.58	77.36
Autres droits et papiers-valeurs				USD	9'621'271.51	21.84
Avoirs en banque à vue 2)				USD	312'367.90	0.71
Autres actifs				USD	41'287.40	0.09
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>				USD	44'061'716.39	100.00
Autres engagements				USD	-43'046.30	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>				USD	44'018'670.09	

### Cours de change

EUR 0.7583636 = USD 1.-  
 CHF 1.2207000 = USD 1.-

## Informations complémentaires et opérations hors bilan

Genre	Montant dans l'unité de compte du fonds
Somme des crédits contractés:	0.00
Somme des valeurs mobilières prêtées:	0.00
Somme des valeurs mobilières mises et prises en pension:	0.00
Charges grevant la fortune du fonds (cautions, gages, dépôts de marge pour les opérations sur instruments financiers dérivés):	0.00
Volume des opérations sur instruments financiers dérivés:	
– Opérations à terme sur devises	0.00
– Futures	0.00
– Calls	0.00
– Puts	0.00
– Warrants	0.00
– Bons de souscription	0.00
Volume des moyens proches des liquidités liés à des opérations sur instruments financiers dérivés:	0.00

## Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
<b>Valeurs mobilières</b>			
333541	MLIIF World Gold Fund -A2- Cap	10'387.0000	10'387.0000
1623466	Gold 2000 USD	1'047.4296	1'047.4296
1781994	ABN Amro Bank Platinum AAB Cert. USD	17'600.0000	17'600.0000
1837944	ABN Amro Bank COCOA AAB Cert. USD	421'200.0000	85'500.0000
1837950	ABN Amro Bank COFFEE AAB Cert. USD	612'100.0000	80'500.0000
1864915	BAC Mining Regions Managed Vol. - South Africa CHF	365.0000	365.0000
1941969	Diapason Rogers Comm. Index (Metals Segment) Fund -A-	195.9800	195.9800
1941973	Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund - A -	5'607.1420	2'181.0140
1989184	ABN Amro Bank Rogers Int Commodity Index Cert. 2004	99'125.0000	33'670.0000
2003255	StreetTRACKS Gold Trust	7'568.0000	
2015782	ABN Amro Bank NYMEX Henry Hub Nat Gas Cert. 2004	376'411.0000	17'175.0000
2035969	ABN Amro Bank NYMEX Gasoline Fut July 06 Cert. 2005	36'531.0000	2'360.0000
2042516	Diapason Rogers Commodity Index Fund Class C	8'525.3360	5'266.8150
2156525	Diapason Rogers Commodity Index (Agri. Segment) Fund - C -	5'417.9920	1'728.0970
2384315	UBS Rogers International Commodity Index USD	128'550.0000	37'857.0000
2439100	ZKB Gold ETF	23.0000	23.0000
2488581	Diapason Global Biofuel Index Fund Class C	1'113.6740	207.9140
2502137	DB Platinum IV RIC1 Fund USD	123'656.0000	9'562.0000
2528463	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 5	680.0000	
2546681	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 6	195.0000	
2546683	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 7	33.0000	
2559094	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 8	80.0000	
2583001	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 11	8.0000	
2593227	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 12	48.0000	
2603562	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 14	15.0000	
2642544	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 15	31.0000	
2652390	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 16	27.0000	
2692461	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 19	54.0000	54.0000
2700665	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 21	35.0000	
2851146	Labarum Raw Materials Fund Class B USD Series 27	115.0000	

1) arrondi

2) Informations aux détenteurs de parts domiciliés en Allemagne: les avoirs en banque / engagements envers les banques ne sont pas couverts par des institutions de garantie.

3) 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

4) 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

5) Selon directive de l'Administration Fédérale des Contributions concernant les instruments collectifs de placement, avril 1999, marge numéro 27

# Titres partiellement ou entièrement prêtés (Securities Lending)

## Commissions

	Commission d'émission	Commission de rachat	Commission de direction annuelle	Commission de banque dépositaire annuelle
<b>AMC ALTERNATIVE FUND</b> – AMC Directional Alternative Fund (CHF)	max. 5%	aucune	2%	0.15%
<b>AMC ALTERNATIVE FUND</b> – AMC Defensive Alternative Fund (CHF)	max. 5%	aucune	2%	0.15%
	Commission d'émission	Commission de rachat	Commission forfaitaire	
<b>AMC ALTERNATIVE FUND</b> – BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF) A, B, C	max. 5%	aucune	A 1.70%	B 1.20%
			C 0.80%	
<b>AMC ALTERNATIVE FUND</b> – BCV DIAPASON Commodity Fund (EUR) A	max. 5%	aucune	A 1.70%	
<b>AMC ALTERNATIVE FUND</b> – BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) A, B, C	max. 5%	aucune	A 1.70%	B 1.20%
			C 0.80%	

La direction peut utiliser sa commission comme suit:

	Direction du fonds (Administration) au maximum jusqu'à	Asset Management (Gestion de la fortune du fonds) au maximum jusqu'à	Commercialisation du fonds (y compris publicité et marketing) au maximum jusqu'à	Commission de direction appliquée
<b>AMC ALTERNATIVE FUND</b> – AMC Directional Alternative Fund (CHF)	0.50%	1.00%	1.00%	2.00%
<b>AMC ALTERNATIVE FUND</b> – AMC Defensive Alternative Fund (CHF)	0.50%	1.00%	1.00%	2.00%
<b>AMC ALTERNATIVE FUND</b> – BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF) A, B, C	0.35%	0.55%	A 1.00%	A 1.70%
			B 0.60%	B 1.20%
			C 0.30%	C 0.80%
<b>AMC ALTERNATIVE FUND</b> – BCV DIAPASON Commodity Fund (EUR) A	0.35%	0.55%	1.00%	1.70%
<b>AMC ALTERNATIVE FUND</b> – BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) A, B, C	0.35%	0.55%	A 1.00%	A 1.70%
			B 0.60%	B 1.20%
			C 0.30%	C 0.80%

La direction du fonds peut accorder des rétrocessions 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 suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

La direction du fonds peut en outre verser des commissions d'état aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, directions, 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).

## Offices de dépôts à l'étranger

Au 31.12.2006	Citco Bank, Amsterdam	Citco Bank, Dublin	Sega Inter-settlement	Swisscanto Funds, Londres
AMC ALTERNATIVE FUND – AMC Directional Alternative Fund (CHF)		X		
AMC ALTERNATIVE FUND – AMC Defensive Alternative Fund (CHF)		X		
AMC ALTERNATIVE FUND – BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF)	X		X	X
AMC ALTERNATIVE FUND – BCV DIAPASON Commodity Fund (EUR)	X		X	X
AMC ALTERNATIVE FUND – BCV DIAPASON Commodity Fund (USD)	X		X	X

## GIPS – Informations générales

Gérifonds SA a établi et présente ce rapport conformément aux normes Global Investment Performance Standards (GIPS).

### 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 Gérifonds SA. Bien que l'entrée en vigueur de cette nouvelle version des GIPS ait été fixée le 1<sup>er</sup> janvier 2006, Gérifonds SA a appliqué ces nouvelles normes de manière anticipée, dès 2005, comme recommandé par le CFA Institute.

### Définitions

- **Firme:** la firme Gérifonds SA, créée en 1970, est composée de tous les fonds dont Gérifonds est la société de direction. Cependant, Gérifonds a signé une convention de délégation de gestion

#### avec les sociétés suivantes

BCV, Lausanne,

Synchrony Asset Management, Genève,  
Banque Cantonale de Genève, Genève,  
Banque Heritage, Genève,  
Bearbull Gestion Institutionnelle, Genève,  
IFP Fund Management SA, Pully,

#### pour les fonds :

BCV FONDS STRATÉGIQUE, AMC PROFESSIONAL FUND, AMC ALTERNATIVE FUND  
et BCV EMERGING MARKETS FUND  
SYNCHRONY MARKET FUND  
BCGE RAINBOW FUND  
HERITAGE ALTERNATIVE FUND  
BBGI FUND  
IFP FUND.

- **Composite:** chaque fonds de placement, respectivement chaque segment, représente un composite dans le sens des GIPS. Il existe **46** composites totalisant une fortune de **5'710.7** millions de CHF au **31.12.2006**, à savoir :

BCV FONDS STRATÉGIQUE (-BCV Stratégie Obligation, -BCV Stratégie Revenu, -BCV Stratégie Croissance, -BCV Stratégie Dynamique, -BCV Stratégie Actions Monde);  
AMC PROFESSIONAL FUND (-AMC Pro Swiss Bonds A, B, C, D, -AMC Pro International Bonds A, B, C, -AMC Pro Swiss Equity A, B, C, -AMC Pro Active Swiss A, B, C, -AMC Pro Active World ex US & Western Europe A, B, C, -AMC Pro Europe Equity A, B, C, -AMC Pro US Equity A, B, C, -AMC Pro Active Europe A, B, C, -AMC Pro Active US A, B, C, -AMC Pro Japac A, B, C);  
AMC ALTERNATIVE FUND (-AMC Directional Alternative Fund (CHF), -AMC Defensive Alternative Fund (CHF), -BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF) A, B, C, -BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) A, B, C, -BCV DIAPASON Commodity Fund (EUR) A);  
BCV EMERGING MARKETS FUND (-Seapac Fund, -Chinac Fund, -Latinac Fund, -Euromac Fund, -Indiac Fund);  
BCGE RAINBOW FUND (-Diamant (CHF), -Diamant (EUR), -Saphir (CHF));  
SYNCHRONY MARKET FUND (-Swiss Equity, -Europe Equity, -US Equity, -Swiss Government Bonds);  
SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND (-Synchrony Small Cap CH A, -Synchrony Finest of™ LPP Bonds A);  
HERITAGE ALTERNATIVE FUND (-Heritage Total Return (CHF), -Heritage Total Return (EUR), -Heritage Total Return (USD), -Heritage MSCI Alternative Index Fund (CHF));  
BBGI FUND (-BBGI Tactical Switzerland A, -BBGI Tactical Europe A, -BBGI Tactical World A, -BBGI Commodities (USD) A, -BBGI Share Gold (USD));  
IFP FUND (-IFP Global Convertible Bonds (CHF), -IFP Global Convertible Bonds (EUR), -IFP QUANTEVIOUR European Equities (EUR)).

### 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.

## AMC ALTERNATIVE FUND – AMC Directional Alternative Fund (CHF)

Date de création: 26.06.2003

**Caractéristiques:** Les objectifs de placement du fonds sont la croissance à long terme et la maîtrise des risques par une sélection, une diversification et un suivi stricts et rigoureux des fonds sous-jacents et de leurs gestionnaires. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation des objectifs de placement. Le segment AMC Directional Alternative Fund (CHF) a pour objectif la croissance à long terme et une volatilité modérée. Il investit dans des fonds de placement (fonds sous-jacents) de toutes catégories, de droit suisse ou étranger, ouverts ou fermés, négociés ou non en bourse ou sur un autre marché réglementé, ouvert au public, et de quelque forme juridique que ce soit (contrats de placement collectif, fonds commun de placement, sociétés d'investissement, Limited Partnerships, Trusts, etc.). Ces fonds sous-jacents peuvent poursuivre des stratégies d'investisse-

ment directionnelles et/ou semi-directionnelles choisies par l'Asset Management (AM) de la BCV, telles que:

- Commodity Long/Short
- Credit Long/Short
- CTAs
- Equity Long Bias
- etc.

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

La monnaie de référence du segment AMC Directional Alternative Fund (CHF) est le franc suisse (CHF). Le gérant est ainsi amené à effectuer des opérations de couverture de risque de change entre la monnaie des investissements et la devise de référence du segment.

Rapport de performance		2003 du 26 juin au 31 déc.	2004	2005	2006
Performance en CHF					
Rendement total net (VNI)	%	0.95	2.53	5.23	7.26
Fortune nette du fonds	mio CHF	106.6	138.4	184.8	217.5
En % du total de la firme	%	3.54	3.59	3.96	3.81
Fortune totale de la firme	mio CHF	3'355.2	3'851.4	4'663.9	5'710.7
Mesures externes de risque					
– Volatilité	%	2.34	5.08	6.23	5.76
– Ratio de Sharpe		0.71	0.40	0.72	1.01
– Taux de placement hors risque	%	0.1608	0.4859	0.7297	1.4432

### Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
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 segment, la société de direction a délégué la gestion à BCV Asset Management, Lausanne. La société PRS International Investment Advisory Services Inc., Miami, fournit des services de conseil en placement.

## AMC ALTERNATIVE FUND – AMC Defensive Alternative Fund (CHF)

Date de création: 26.06.2003

**Caractéristiques:** Les objectifs de placement du fonds sont la croissance à long terme et la maîtrise des risques par une sélection, une diversification et un suivi stricts et rigoureux des fonds sous-jacents et de leurs gestionnaires. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation des objectifs de placement. Le segment AMC Defensive Alternative Fund (CHF) a pour objectif la croissance à long terme et une volatilité modérée. Il investit dans des fonds de placement (fonds sous-jacents) de toutes catégories, de droit suisse ou étranger, ouverts ou fermés, négociés ou non en bourse ou sur un autre marché réglementé, ouvert au public, et de quelque forme juridique que ce soit (contrats de placement collectif, fonds commun de placement, sociétés d'investissement, Limited Partnerships, Trusts, etc.). Ces fonds sous-jacents peuvent poursuivre des stratégies d'investissement

directionnelles et/ou semi-directionnelles choisies par l'Asset Management (AM) de la BCV, telles que:

- Commodity Long/Short
- Credit Long/Short
- CTAs
- Equity Long Bias
- etc.

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

La monnaie de référence du segment AMC Defensive Alternative Fund (CHF) est le franc suisse (CHF). Le gérant est ainsi amené à effectuer des opérations de couverture de risque de change entre la monnaie des investissements et la devise de référence du segment.

Rapport de performance		2003 du 26 juin au 31 déc.	2004	2005	2006
Performance en CHF					
Rendement total net (VNI)	%	-0.32	1.52	3.51	2.49
Fortune nette du fonds					
	mio CHF	108.3	152.0	185.6	208.7
En % du total de la firme					
	%	3.84	3.95	3.98	3.65
Fortune totale de la firme					
	mio CHF	3'355.2	3'851.4	4'663.9	5'710.7
Mesures externes de risque					
– Volatilité	%	1.54	2.36	3.93	2.72
– Ratio de Sharpe		-0.50	0.44	0.71	0.39
– Taux de placement hors risque	%	0.1608	0.4859	0.7297	1.4432

### Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
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 segment, la société de direction a délégué la gestion à BCV Asset Management, Lausanne. La société PRS International Investment Advisory Services Inc., Miami, fournit des services de conseil en placement.

## AMC ALTERNATIVE FUND – BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF)

Date de création classe A : 28.03.2006

Date de création classe B : 28.03.2006

Date de création classe C : 04.04.2006

**Caractéristiques:** Les objectifs de placement du fonds sont la croissance à long terme et une volatilité contrôlée, axées sur l'évolution de l'indice Rogers International Commodity Index® (RICI<sup>SM</sup>) et la sélection de fonds sous-jacents dans le secteur des matières premières.

L'indice Rogers International Commodity Index® (RICI<sup>SM</sup>) – créé en 1998 par James B. Rogers – est le plus complet et diversifié dans son domaine. Il est composé des cours des contrats à terme (futures) les plus liquides sur 35 matières premières, principalement des secteurs de l'énergie, de l'agriculture et des métaux. La pondération des matières premières est fixée une fois par année sur la base de leur consommation mondiale et l'indice est rebalancé une fois par mois selon cette pondération. L'indice RICI<sup>SM</sup> compte trois sous-indices « Energie », « Agriculture » et « Métaux ».

Chaque segment investit 30% maximum de sa fortune, à choix, dans les quatre fonds suivants:

- Diapason Rogers Commodity Index Fund, qui réplique au mieux l'indice RICI<sup>SM</sup>

- Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund, qui réplique au mieux le sous-indice RICI<sup>SM</sup> « Energie ». Ce sous-indice est basé sur 4 matières premières énergétiques.
- Diapason Rogers Commodity Index (Agriculture Segment) Fund, qui réplique au mieux le sous-indice RICI<sup>SM</sup> « Agriculture ». Ce sous-indice est basé sur 21 matières premières agricoles.
- Diapason Rogers Commodity Index (Metals Segment) Fund, qui réplique au mieux le sous-indice RICI<sup>SM</sup> « Métaux ». Ce sous-indice est basé sur 10 métaux.

En outre, chaque segment investit 70% maximum de sa fortune dans des fonds investissant au moins 95% dans le secteur des matières premières. Le solde de la fortune est investi pour 30% maximum dans des certificats sur indices de matières premières. La monnaie de référence du segment BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF) est le franc suisse (CHF). Le gérant est ainsi amené à effectuer des opérations de couverture de risque de change entre la monnaie des investissements et la devise de référence du segment.

Rapport de performance		2006
Performance en CHF		
Rendement total net (VNI)	%	-6.98
Classe A (depuis le 28.03.2006)	%	-7.22
Classe B (depuis le 28.03.2006)	%	-6.85
Classe C (depuis le 04.04.2006)	%	-7.28
Fortune nette du fonds	mio CHF	101.3
En % du total de la firme	%	1.77
Fortune totale de la firme	mio CHF	5'710.7
Mesures externes de risque		
– Volatilité	%	13.18
– Ratio de Sharpe		-0.80
– Taux de placement hors risque	%	1.5750

### Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
2. Pas d'indice de référence.
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 segment, la société de direction a délégué la gestion à BCV Asset Management, Lausanne. La société Diapason Commodities Management SA, Lausanne, fournit des services de conseil en placement.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.

## AMC ALTERNATIVE FUND – BCV DIAPASON Commodity Fund (EUR)

Date de création classe A: 11.07.2006

**Caractéristiques:** Les objectifs de placement du fonds sont la croissance à long terme et une volatilité contrôlée, axées sur l'évolution de l'indice Rogers International Commodity Index® (RICI<sup>SM</sup>) et la sélection de fonds sous-jacents dans le secteur des matières premières.

L'indice Rogers International Commodity Index® (RICI<sup>SM</sup>) – créé en 1998 par James B. Rogers – est le plus complet et diversifié dans son domaine. Il est composé des cours des contrats à terme (futures) les plus liquides sur 35 matières premières, principalement des secteurs de l'énergie, de l'agriculture et des métaux. La pondération des matières premières est fixée une fois par année sur la base de leur consommation mondiale et l'indice est rebalancé une fois par mois selon cette pondération. L'indice RICI<sup>SM</sup> compte trois sous-indices «Energie», «Agriculture» et «Métaux».

Chaque segment investit 30% maximum de sa fortune, à choix, dans les quatre fonds suivants:

- Diapason Rogers Commodity Index Fund, qui réplique au mieux l'indice RICI<sup>SM</sup>

- Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund, qui réplique au mieux le sous-indice RICI<sup>SM</sup> «Energie». Ce sous-indice est basé sur 4 matières premières énergétiques.
- Diapason Rogers Commodity Index (Agriculture Segment) Fund, qui réplique au mieux le sous-indice RICI<sup>SM</sup> «Agriculture». Ce sous-indice est basé sur 21 matières premières agricoles.
- Diapason Rogers Commodity Index (Metals Segment) Fund, qui réplique au mieux le sous-indice RICI<sup>SM</sup> «Métaux». Ce sous-indice est basé sur 10 métaux.

En outre, chaque segment investit 70% maximum de sa fortune dans des fonds investissant au moins 95% dans le secteur des matières premières. Le solde de la fortune est investi pour 30% maximum dans des certificats sur indices de matières premières. La monnaie de référence du segment BCV DIAPASON Commodity Fund (EUR) est l'euro (EUR). Le gérant est ainsi amené à effectuer des opérations de couverture de risque de change entre la monnaie des investissements et la devise de référence du segment.

Rapport de performance		2006
Performance en EUR		
Rendement total net (VNI)	%	-11.15
Classe A (depuis le 11.07.2006)	%	-11.15
Fortune nette du fonds	mio CHF	3.1
En % du total de la firme	%	0.06
Fortune totale de la firme	mio CHF	5'710.7
Mesures externes de risque		
– Volatilité	%	13.02
– Ratio de Sharpe		-1.91
– Taux de placement hors risque	%	3.2346

### Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
2. Pas d'indice de référence.
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 segment, la société de direction a délégué la gestion à BCV Asset Management, Lausanne. La société Diapason Commodities Management SA, Lausanne, fournit des services de conseil en placement.

## AMC ALTERNATIVE FUND – BCV DIAPASON Commodity Fund (USD)

Date de création classe A : 28.03.2006

Date de création classe B : 28.03.2006

Date de création classe C : 04.04.2006

**Caractéristiques:** Les objectifs de placement du fonds sont la croissance à long terme et une volatilité contrôlée, axées sur l'évolution de l'indice Rogers International Commodity Index® (RICI<sup>SM</sup>) et la sélection de fonds sous-jacents dans le secteur des matières premières.

L'indice Rogers International Commodity Index® (RICI<sup>SM</sup>) – créé en 1998 par James B. Rogers – est le plus complet et diversifié dans son domaine. Il est composé des cours des contrats à terme (futures) les plus liquides sur 35 matières premières, principalement des secteurs de l'énergie, de l'agriculture et des métaux. La pondération des matières premières est fixée une fois par année sur la base de leur consommation mondiale et l'indice est rebalancé une fois par mois selon cette pondération. L'indice RICI<sup>SM</sup> compte trois sous-indices « Energie », « Agriculture » et « Métaux ».

Chaque segment investit 30% maximum de sa fortune, à choix, dans les quatre fonds suivants:

- Diapason Rogers Commodity Index Fund, qui réplique au mieux l'indice RICI<sup>SM</sup>

- Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund, qui réplique au mieux le sous-indice RICI<sup>SM</sup> «Energie». Ce sous-indice est basé sur 4 matières premières énergétiques.
- Diapason Rogers Commodity Index (Agriculture Segment) Fund, qui réplique au mieux le sous-indice RICI<sup>SM</sup> «Agriculture». Ce sous-indice est basé sur 21 matières premières agricoles.
- Diapason Rogers Commodity Index (Metals Segment) Fund, qui réplique au mieux le sous-indice RICI<sup>SM</sup> «Métaux». Ce sous-indice est basé sur 10 métaux.

En outre, chaque segment investit 70% maximum de sa fortune dans des fonds investissant au moins 95% dans le secteur des matières premières. Le solde de la fortune est investi pour 30% maximum dans des certificats sur indices de matières premières. La monnaie de référence du segment BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) est le dollar (USD).

Rapport de performance		2006
Performance en USD		
Rendement total net (VNI)	%	-3.44
Classe A (depuis le 28.03.2006)	%	-3.88
Classe B (depuis le 28.03.2006)	%	-3.44
Classe C (depuis le 04.04.2006)	%	-3.84
Fortune nette du fonds	mio CHF	53.7
En % du total de la firme	%	0.94
Fortune totale de la firme	mio CHF	5'710.7
Mesures externes de risque		
– Volatilité	%	13.16
– Ratio de Sharpe		-0.71
– Taux de placement hors risque	%	4.9522

### Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
2. Pas d'indice de référence.
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 segment, la société de direction a délégué la gestion à BCV Asset Management, Lausanne. La société Diapason Commodities Management SA, Lausanne, fournit des services de conseil en placement.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.

## Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS)

---

En qualité d'organe de contrôle indépendant, KPMG Fides Peat a vérifié pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2006 tous les fonds de placement de droit suisse de GÉRIFONDS SA, conformément aux dispositions de vérification des Global Investment Performance Standards (GIPS). La définition de la firme GÉRIFONDS SA au sens des GIPS inclut tous les fonds dont GÉRIFONDS SA est la société de direction.

GÉRIFONDS SA est responsable de l'établissement, de la présentation et du calcul de la performance, alors que notre mission consiste à vérifier les calculs, leur présentation et à émettre une appréciation les concernant.

Notre vérification a été effectuée selon les Normes d'audit suisses et les dispositions de vérification des GIPS section III. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans la présentation et le calcul de la performance puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons vérifié les données de l'établissement et la présentation dans son ensemble en procédant à des analyses et à des examens par

sondages. Nous estimons que notre vérification constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, le calcul de la performance de tous les composites de GÉRIFONDS SA est établi et présenté conformément aux Global Investment Performance Standards (GIPS). GÉRIFONDS SA a respecté toutes les dispositions de construction des composites requises au sens de la définition GIPS de la firme. Les processus et procédures de GÉRIFONDS SA ont été définis de façon à calculer et présenter les mesures de performance selon les exigences des GIPS.

KPMG Fides Peat

Pierre Zach  
Expert-comptable diplômé

Yvan Mermod  
Expert-comptable diplômé

Genève, le 14 avril 2006

## Rapport de l'organe de révision

sur le contrôle des comptes annuels de l'exercice 2006

---

En qualité d'organe de révision légalement reconnu du fonds de placement de droit suisse

### **AMC ALTERNATIVE FUND**

comprenant les segments suivants :

- **AMC Directional Alternative Fund (CHF)**
- **AMC Defensive Alternative Fund (CHF)**
- **BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF)**
- **BCV DIAPASON Commodity Fund (EUR)**
- **BCV DIAPASON Commodity Fund (USD)**

nous avons vérifié les comptabilités et le rapport annuel pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2006.

La responsabilité de l'établissement du rapport annuel incombe à la direction du fonds, alors que notre mission consiste à le vérifier et à émettre une appréciation le concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans le rapport annuel puissent être constatées avec une assurance raisonnable.

Nous avons révisé les postes du rapport annuel en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles

relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation ainsi que la présentation du rapport annuel dans son ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation :

- les placements, le compte de fortune et le compte de résultats, le calcul de la valeur d'inventaire et l'utilisation du résultat sont conformes aux prescriptions de la loi suisse, des ordonnances ainsi qu'au règlement et au prospectus ;
- les indications sur l'émission, le rachat et le nombre total des parts en circulation ainsi que la liste des achats et des ventes sont exactes ;
- les indications sur les offices de dépôt et les personnes auxquelles ont été déléguées des compétences en matière d'investissement ou d'autres tâches, de même que les informations concernant des affaires d'une importance économique ou juridique particulière figurent dans le rapport annuel, conformément aux prescriptions.

Genève, le 31 mars 2007

KPMG SA

Pierre Zach  
Expert-comptable diplômé

Yvan Mermod  
Expert-comptable diplômé  
Réviseur responsable



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

Tél.: ++41 21 321 32 00  
Fax: ++41 21 321 32 28  
[www.gerifonds.com](http://www.gerifonds.com)  
E-mail: [info@gerifonds.com](mailto:info@gerifonds.com)

Avril 2007