

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

Rapport annuel au 31 décembre 2009

Fonds de fonds de droit suisse à risque particulier, à compartiments multiples investissant dans des fonds sous-jacents alternatifs qui recourent à des techniques de placement dont les risques ne peuvent pas être comparés à ceux de fonds en valeurs mobilières traditionnels. Les fonds sous-jacents sont de toutes catégories, ouverts ou fermés, négociés ou non en bourse ou sur un autre marché réglementé, ouvert au public, et de quelque forme juridique que ce soit. Les investisseurs doivent être conscients des risques accrus encourus au travers de ces fonds, notamment quant à une perte possible, partielle ou totale, de leurs avoirs. Pour atténuer ces risques de perte, la direction du fonds effectue une sélection et un suivi stricts et rigoureux des fonds sous-jacents et de leurs gestionnaires en diversifiant les stratégies de placement. Outre les risques de marché et de change, les investisseurs sont rendus attentifs aux risques liés à la gestion, à la négociabilité des parts, à la liquidité des investissements, à l'impact des remboursements, aux prix des parts, aux prestataires de services, à l'absence de transparence et aux risques juridiques. Ces risques sont exposés en détail dans le prospectus.



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

www.bcv.ch



Chemin du Viaduc 1
Case postale 225
CH-1000 Lausanne 16

www.diapason-cm.com



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.com

Direction et organisation

Conseil d'administration

(Depuis le 24 septembre 2009)

Stefan BICHSEL

Président

Directeur général, BCV

Christian PELLA

Vice-président

Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET

Membre

Directeur, BCV

Christian BEYELER

Membre

Directeur, GERIFONDS SA

Christian CARRON

Membre

Directeur adjoint, GERIFONDS SA

Organe de révision

PricewaterhouseCoopers SA

Av. C.-F. Ramuz 45

Case postale 1172, 1001 Lausanne

Société de direction

GERIFONDS SA

Rue Maupas 2, case postale 6249, 1002 Lausanne

Christian BEYELER, directeur

Christian CARRON, directeur adjoint

Nicolas BIFFIGER, sous-directeur

Bertrand GILLABERT, sous-directeur

Comité de surveillance

Christian Carron, président, GERIFONDS SA

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

Christian Beyeler, membre, GERIFONDS SA

Nicolas Biffiger, membre, GERIFONDS SA

Distributeurs

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

Domiciles de souscription et de paiement

BCV, Lausanne

Banque Piguet & Cie SA, Yverdon-les-Bains

Gestion du fonds

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

Banque dépositaire

BCV, Lausanne

Conseiller en placement

Diapason Commodities Management SA, Lausanne

Information aux investisseurs

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

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

Politique d'investissement

(du 01.01.2009 au 31.12.2009)

Rétrospective

Après un exercice 2008 décevant, marqué par une dépréciation des actifs financiers et une vague de liquidations forcées, les matières premières ont terminé l'année 2009 sur une note positive, avec un gain de 26.2%. La période sous revue a été propice à l'énergie (+22%), le pétrole brut ouvrant la voie pour l'ensemble du secteur. Les cours du brut ont amorcé un redressement qui les a portés à plus de USD 80 le baril, soit leur plus haut sur un an. Ce rebond est dû au raffermissement de la demande, au fléchissement du dollar américain ainsi qu'aux troubles survenus sur la scène géopolitique. Face à une reprise économique plus rapide que prévu, l'OPEP a revu à la hausse ses prévisions de croissance de la demande mondiale de pétrole de 0.2 million de barils par jour.

En 2009, les prix des métaux de base (+73%) ont signé historiquement leur meilleure performance annuelle, profitant d'une demande favorable, d'un dollar en repli et d'un raffermissement des marchés actions. Dans bon nombre de pays développés, les statistiques émanant du secteur industriel sont restées bien orientées. Au Japon par exemple, quatrième consommateur mondial de cuivre, l'expansion économique enregistrée au troisième trimestre 2009 a été la plus forte des deux dernières années. Conséquence du réveil de son secteur industriel, la Chine a intensifié ses importations de différents métaux (dont le minerai de fer utilisé pour la fabrication d'acier), les volumes importés en 2009 se hissant à des niveaux sans précédent. Le cours du zinc (+112%) a atteint son plus haut sur 17 mois dans le courant du quatrième trimestre, les opérateurs craignant que les tempêtes de neige les plus importantes que la Chine ait connues depuis des décennies occasionnent des perturbations au niveau de l'offre. Sur le marché de l'or, d'importants producteurs comme le Pérou ont stimulé les ventes de métal jaune au cours des derniers mois, dans un contexte d'amélioration de la demande. La vente annoncée de 200 tonnes d'or à la Banque centrale indienne a donné l'exemple à suivre aux autres banques centrales désireuses d'augmenter leurs réserves d'or, sachant que le dollar américain constitue la première monnaie de réserve pour bon nombre d'entre elles. Le cours de l'or a progressé de 22.6% en 2009.

Si le secteur de l'agriculture est resté volatil en 2009, il est néanmoins parvenu à clore l'exercice sur une performance positive (+6.4%). Le maïs a terminé l'année inchangé (+1.8%), après avoir affiché au cours des dernières semaines une vigueur due à la fois au redressement de la demande d'éthanol et au retard historique observé dans les récoltes aux Etats-Unis. Le rétrécissement des stocks finaux mondiaux de maïs, corollaire d'une chute de la production chinoise, devrait avoir pour effet d'attirer de nouveaux investisseurs dans les mois à venir. Enfin, les oléagineux ont bien performé durant le premier semestre 2009, la diminution de l'offre en provenance d'Amérique du Sud forçant les étrangers à continuer d'acheter des produits de qualité américaine.

Evolution du prix de la part

A fin décembre 2009, BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF) affiche une performance de 23.8% pour la classe A (lancée le 28.03.06), 24.5% pour la classe B (lancée le 28.03.06) et 25.1% pour la classe C (lancée le 04.04.06).

A fin décembre 2009, BCV DIAPASON Commodity Fund (EUR) affiche une performance de 23.4% pour la classe A (lancée le 11.07.06) et 24.0% pour la classe B (lancée le 04.09.07).

A fin décembre 2009, BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) affiche une performance de 25.2% pour la classe A (lancée le 28.03.06), 25.9% pour la classe B (lancée le 28.03.06) et 26.2% pour la classe C (lancée le 04.04.06).

Perspectives

Les matières premières sont susceptibles d'atteindre de nouveaux sommets d'ici la mi-2010. Toutefois, bon nombre d'entre elles pourraient subir une contraction de prix brève mais profonde sur les premiers mois de l'année. De fait, ces matières premières ont d'ores et déjà intégré une bonne part de la reprise économique et se heurteront à un problème de palier. Le regain de vigueur dont le dollar américain profite actuellement a pour effet de tempérer l'afflux de fonds sur les marchés des matières premières, mais cette tendance devrait se modifier de manière drastique d'ici à la fin mars. Par ailleurs, il convient de

suivre attentivement l'évolution de la politique monétaire de la Chine, où la croissance du crédit s'avère nettement trop forte aux yeux des autorités centrales. Si Pékin continue d'accroître les exigences de fonds propres ou les taux d'intérêt des bons du Trésor, les prix de l'énergie et les métaux de base – segment des matières premières le plus sensible à la conjoncture chinoise – risquent de se retrouver sous pression.

Cela dit, les prix de l'énergie devraient continuer à bien performer durant la première partie de 2010. La demande asiatique est appelée à franchir un nouveau palier face à la multiplication des signes pointant vers une croissance économique plus soutenue que prévue. La Chine, par exemple, a d'ores et déjà opté pour un relèvement de ses importations de pétrole brut en provenance du Koweït de 50% pour 2010, à quelque 240'000 barils par jour. Les métaux industriels font habituellement état d'une certaine vigueur sur les trois premiers mois de l'année. Dans le cas du cuivre, fabricants et grossistes se mettent à accumuler des stocks en prévision de la saison de la construction dans l'hémisphère nord. Dans ce contexte, il faut se souvenir qu'en 2009, les sociétés minières ont réduit leurs investissements dans l'exploration de métaux non ferreux de 42%, après six années de hausse consécutives. Cette baisse, qui a été la plus marquée depuis 1989 au moins, pourrait modifier l'équilibre entre l'offre et la demande à long terme, offrant

un soutien supplémentaire aux prix des métaux. L'évolution des métaux précieux, en revanche, dépendra davantage des conditions de la liquidité au plan mondial. L'or devrait atteindre son plancher saisonnier avant la mi-février, probablement au terme d'un mouvement de liquidation de la part de spéculateurs détenant des positions nettes longues importantes.

Enfin, les prix des céréales et des oléagineux devraient culminer durant la troisième semaine de janvier avant d'amorcer leur décrue saisonnière. Un plancher devrait être atteint d'ici à la mi-mars, après quoi les tendances historiques se remettront en place. Les céréales ont fait l'objet d'une forte accumulation au niveau des stocks mondiaux depuis 2008. Toutefois, la réduction des surfaces de culture disponibles dans certaines zones, l'accroissement de la demande au Moyen-Orient et en Asie ainsi que les problèmes liés à la météo dans la région de la mer Noire ainsi qu'en Chine pourraient changer la donne fondamentale. Conséquence: les prix devraient s'inscrire en forte progression durant l'été prochain, avant que les oléagineux et les céréales retrouvent des niveaux inférieurs au moment des récoltes, sous l'influence des tendances saisonnières.

Diapason Commodities Management SA

Aperçu	Période comptable	01.01.09	01.01.08	01.01.07	28.03.06
		31.12.09	31.12.08	31.12.07	(Lancement du fonds) 31.12.06
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	39'229'715.44	43'838'262.63	54'757'787.37	44'018'670.09
Portfolio Turnover Rate (PTR)		46.78%	131.44%	132.40%	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	7'779'676.50	8'709'523.96	6'970'858.17	6'420'261.99
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A	96'620.758	135'410.470	59'047.886	66'791.005
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	80.52	64.32	118.05	96.12
Distribution par part	classe A	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe A	*	*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	10'616'110.56	19'919'892.28	32'091'453.11	26'656'123.09
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B	129'285.034	305'509.330	269'275.066	276'046.625
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	82.11	65.20	119.18	96.56
Distribution par part	classe B	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe B	*	*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	20'833'928.38	15'208'846.39	15'695'476.09	10'942'285.01
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe C	251'850.500	232'104.964	131'711.102	113'789.575
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	82.72	65.53	119.17	96.16
Distribution par part	classe C	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe C	*	*	*	*

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

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

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

Compte de fortune

(Valeurs boursières)		31.12.09		31.12.08
Avoirs en banque				
à vue	USD	728'879.46	USD	957'687.17
Valeurs mobilières				
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	USD	23'557'406.29	USD	27'493'648.38
Autres droits et papiers-valeurs	USD	14'780'395.40	USD	15'454'612.50
Autres actifs	USD	198'560.89	USD	24'712.23
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	USD	39'265'242.04	USD	43'930'660.28
Autres engagements	USD	-35'526.60	USD	-92'397.65
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	USD	39'229'715.44	USD	43'838'262.63

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.01.09	01.01.08
		31.12.09	31.12.08
Position au début de la période comptable		135'410.470	59'047.886
Parts émises		90'012.496	103'254.795
Parts rachetées		-128'802.208	-26'892.211
Position à la fin de la période comptable		96'620.758	135'410.470

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	USD	80.52	USD	64.32
--	-----	-------	-----	-------

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	01.01.09	01.01.08
		31.12.09	31.12.08
Position au début de la période comptable		305'509.330	269'275.066
Parts émises		138'472.660	310'476.741
Parts rachetées		-314'696.956	-274'242.477
Position à la fin de la période comptable		129'285.034	305'509.330

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	USD	82.11	USD	65.20
--	-----	-------	-----	-------

Evolution du nombre de parts de la classe C	Période comptable	01.01.09	01.01.08
		31.12.09	31.12.08
Position au début de la période comptable		232'104.964	131'711.102
Parts émises		86'659.225	130'953.862
Parts rachetées		-66'913.689	-30'560.000
Position à la fin de la période comptable		251'850.500	232'104.964

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	USD	82.72	USD	65.53
--	-----	-------	-----	-------

Variation de la fortune nette du fonds (consolidée)

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	USD	43'838'262.63	USD	54'757'787.37
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	USD	22'128'236.80	USD	41'619'685.05
Sorties de capital provenant de rachats de parts	USD	-34'186'307.28	USD	-41'521'533.22
Résultat total	USD	7'449'523.29	USD	-11'017'676.57
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	USD	39'229'715.44	USD	43'838'262.63

Variation de la fortune nette de la classe A

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	USD	8'709'523.96	USD	6'970'858.17
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	USD	6'272'073.64	USD	7'445'169.44
Sorties de capital provenant de rachats de parts	USD	-8'568'125.49	USD	-3'423'235.87
Résultat total	USD	1'366'204.39	USD	-2'283'267.78
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	USD	7'779'676.50	USD	8'709'523.96

Variation de la fortune nette de la classe B

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	USD	19'919'892.28	USD	32'091'453.11
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	USD	10'189'030.92	USD	23'952'601.30
Sorties de capital provenant de rachats de parts	USD	-20'955'228.14	USD	-34'282'495.02
Résultat total	USD	1'462'415.50	USD	-1'841'667.11
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	USD	10'616'110.56	USD	19'919'892.28

Variation de la fortune nette de la classe C

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	USD	15'208'846.39	USD	15'695'476.09
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	USD	5'667'132.24	USD	10'221'914.31
Sorties de capital provenant de rachats de parts	USD	-4'662'953.65	USD	-3'815'802.33
Résultat total	USD	4'620'903.40	USD	-6'892'741.68
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	USD	20'833'928.38	USD	15'208'846.39

Compte de résultats	Période comptable	01.01.09 31.12.09	01.01.08 31.12.08
Revenus			
Revenus des avoirs en banque à vue	USD	680.85	USD 28'566.14
Rétrocessions sur fonds de placement	USD	115'687.38	USD 76'389.24
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	USD	-67'063.36	USD -273'132.36
Total des revenus	USD	49'304.87	USD -168'176.98
Charges			
Intérêts passifs	USD	-1'707.94	USD -3'152.31
Bonifications réglementaires Commission forfaitaire de gestion 4)	USD	-345'959.45	USD -306'531.10
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)	USD	12'694.72	USD 11'796.69
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	USD	63'355.87	USD 43'351.61
Total des charges	USD	-271'616.80	USD -254'535.11
Résultat net	USD	-222'311.93	USD -422'712.09
Gains et pertes de capital réalisés	USD	-4'091'326.87	USD 9'587'305.11
Commission forfaitaire de gestion 4)	USD	-12'694.72	USD -11'796.69
Résultat réalisé	USD	-4'326'333.52	USD 9'152'796.33
Gains et pertes de capital non réalisés			
Classe A	USD	3'338'742.20	USD -4'181'671.12
Classe B	USD	-3'064'446.95	USD -4'855'698.75
Classe C	USD	11'501'561.56	USD -11'133'103.03
Résultat total	USD	7'449'523.29	USD -11'017'676.57
Utilisation du résultat de la classe A			
Résultat net	USD	-76'452.50	USD -175'614.36
Résultat disponible pour être réparti	USD	-76'452.50	USD -175'614.36
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	USD	-76'452.50	USD -175'614.36
Total	USD	-76'452.50	USD -175'614.36
Utilisation du résultat de la classe B			
Résultat net	USD	-64'190.11	USD -130'718.36
Résultat disponible pour être réparti	USD	-64'190.11	USD -130'718.36
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	USD	-64'190.11	USD -130'718.36
Total	USD	-64'190.11	USD -130'718.36
Utilisation du résultat de la classe C			
Résultat net	USD	-81'669.32	USD -116'379.37
Résultat disponible pour être réparti	USD	-81'669.32	USD -116'379.37
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	USD	-81'669.32	USD -116'379.37
Total	USD	-81'669.32	USD -116'379.37

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

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

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Valeurs mobilières					24'046'602.70	61.23
1989184	ABN Amro Bank Rogers Int Commodity Index, cert. sans éch.	8'690.000	USD	102.30	888'987.00	2.26
2042516	Diapason Rogers Commodity Index -C-	1'466.433	USD	1'092.92	1'602'693.95	4.08
2384315	UBS Rogers International Commodity Index USD -P-acc-	128'982.000	USD	89.53	11'547'758.46	29.41
Global					14'039'439.41	35.75
1941969	Diapason Rogers Commodity Index (Metals Segment) Fund -A-	692.831	EUR	1'980.87	1'969'032.29	5.01
3068386	ZKB Metal ETF	2'686.000	USD	144.19	387'294.34	0.99
Métaux					2'356'326.63	6.00
2156525	Diapason Rogers Commodity Index (Agriculture Segment) Fund -C-	1'711.470	USD	902.41	1'544'447.64	3.93
Agriculture					1'544'447.64	3.93
1941973	Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund -A-	6'768.978	EUR	628.77	6'106'389.02	15.55
Energie					6'106'389.02	15.55
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Valeurs mobilières					14'291'198.99	36.40
3643516	Société Générale Acceptance Diapason Roger Index, cert 20.12.13	13'682.000	USD	696.20	9'525'408.40	24.26
4318822	CS Investment Notes Diapason Roger Index, cert. 29.07.13	7'400'000.000	USD	59.00 %	4'366'000.00	11.12
Global					13'891'408.40	35.38
2488581	Diapason Global Biofuel Index Fund -C-	440.046	USD	908.52	399'790.59	1.02
Energie					399'790.59	1.02
Avoirs en banque à vue				USD	728'879.46	1.86
Parts d'autres placements collectifs alternatifs				USD	23'557'406.29	59.99
Autres droits et papiers-valeurs				USD	14'780'395.40	37.64
Autres actifs				USD	198'560.89	0.51
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable				USD	39'265'242.04	100.00
Autres engagements				USD	-35'526.60	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable				USD	39'229'715.44	

Cours de change EUR 1.- = USD 1.434727

Liste des transactions pendant la période comptable

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Valeurs mobilières

1941969	Diapason Rogers Commodity Index (Metals Segment) Fund -A-	556.200	428.478
1941973	Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund -A-	7'507.091	10'591.207
2042516	Diapason Rogers Commodity Index -C-	685.613	1'290.337
2156525	Diapason Rogers Commodity Index (Agriculture Segment) Fund -C-	2'244.637	3'704.951
2384315	UBS Rogers International Commodity Index USD -P-acc-	70'089.000	126'900.000
2488581	Diapason Global Biofuel Index Fund -C-	372.791	983.151
3068386	ZKB Metal ETF	5'492.000	2'806.000

Autres droits et papiers-valeurs

1989184	ABN Amro Bank Rogers Int Commodity Index, cert. sans éch.	9'529.000	839.000
3643516	Société Générale Acceptance Diapason Roger Index, cert 20.12.13	7'272.000	16'505.000

Positions fermées en cours de période comptable

Valeurs mobilières

3106870	Diapason Commodities Index Enhanced fund -C-	896.994	2'458.819
4753354	ZKB Gold ETF USD	1'493.000	1'493.000

Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT003010	02.04.09	1.3523	USD	3'975'762.00	EUR	2'940'000.00

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

Total	augmentant l'engagement	0.00
-------	-------------------------	------

Total	réduisant l'engagement	0.00
-------	------------------------	------

Genre d'instrument	FI (Futures indices)	OI (Options indices)	DT (Devises à terme)
	FT (Futures taux)	OA (Options actions)	WA (Warrants actions)

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan: 0.00

Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan: 0.00

Montant du compte prévu pour être réinvesti: 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements: La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements et ne reçoit pas de Soft Commissions.

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

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

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

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

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

Commissions

	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée	Commission de gestion forfaitaire annuelle maximale
AMC ALTERNATIVE FUND				
– BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) A, B, C	max. 5.00%	aucune	A 1.70% B 1.20% C 0.80%	A 2.00% B 1.50% C 1.00%

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

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

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

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

Offices de dépôt

Citco Bank, Amsterdam
Euroclear
Swisscanto Funds, Londres

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

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

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

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

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

Global Investment Performance Standards (GIPS) Informations générales

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

Description

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

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

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

Définitions

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

avec les sociétés suivantes :

BCV, Lausanne,

Banque Cantonale de Genève, Genève,

Banque Heritage, Genève,
IFP Fund Management SA, Pully,
PKB Privatbank SA, Lugano,

Dynagest SA, Genève,

Banque Piguet & Cie SA, Genève,

Banque de Dépôt et de Gestion, Lausanne,

pour les fonds :

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

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

HERITAGE ALTERNATIVE FUND

IFP FUND

PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES

DFF PRIME BOND EXPO

PIGUET FUND

BDG FUND

- **Composite** : chaque fonds de placement, respectivement chaque compartiment, représente un composite dans le sens des GIPS. Il existe **61** composites totalisant une fortune de **6'037.3** millions de CHF au **31.12.2009**. Une liste de tous les composites et de leur description peut être demandée auprès de GERIFONDS SA.

Méthodologie

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

AMC ALTERNATIVE FUND – BCV 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® (RICISM) et la sélection de fonds sous-jacents dans le secteur des matières premières.

L'indice Rogers International Commodity Index® (RICISM) – 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 RICISM compte trois sous-indices «Energie», «Agriculture» et «Métaux».

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

- Diapason Rogers Commodity Index Fund, qui réplique au mieux l'indice RICISM.

- Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund, qui réplique au mieux le sous-indice RICISM «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 RICISM «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 RICISM «Métaux». Ce sous-indice est basé sur 10 métaux.

En outre chaque compartiment 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 compartiment BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) est le dollar (USD).

Rapport de performance		2006	2007	2008	2009
Performance en USD					
Rendement total net pondéré du composite	%	-3.44	23.48	-45.20	25.97
Classe A (depuis le 28.03.2006)	%	-3.88	22.81	-45.52	25.18
Classe B (depuis le 28.03.2006)	%	-3.44	23.42	-45.29	25.94
Classe C (depuis le 04.04.2006)	%	-3.84	23.92	-45.01	26.25
Fortune nette du fonds	mio CHF	53.7	62.0	46.7	40.6
En % du total de la firme	%	0.94	1.09	1.00	0.67
Fortune totale de la firme	mio CHF	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3
Mesures externes de risque					
– Volatilité	%	13.16	12.18	31.34	25.94
– Ratio de Sharpe		-0.71	1.56	-1.49	1.00
– Taux de placement hors risque	%	4.9522	4.4650	1.3837	0.1443

Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
2. Pas d'indice de référence. Les indices de matières premières purs ne peuvent pas techniquement être répliqués de manière efficiente.
3. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du règlement du fonds.
4. Pour ce compartiment, la société de direction a délégué la gestion à BCV Asset Management, Lausanne. La société Diapason Commodities Management SA, Lausanne, fournit des services de conseil en placement.
5. Advisor: Diapason Commodities Management, Lausanne: du 28.03.2006 à ce jour.

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)

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

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

Responsabilités

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

Utilisation de ce rapport

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

Rapport et travaux exécutés

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

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

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

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

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

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

Limites inhérentes

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

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

Opinion

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

PricewaterhouseCoopers SA

Dimitri Senik

Simona Terranova

Lausanne, le 30 avril 2010

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

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

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

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

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

Responsabilité du Conseil d'administration

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

Responsabilité de la société d'audit

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

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

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

Opinion d'audit

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

Rapport sur d'autres dispositions légales

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

PricewaterhouseCoopers SA

Jean-Sébastien Lassonde
Expert-réviseur
Réviseur responsable

Simona Terranova
Expert-réviseur

Lausanne, le 30 avril 2010