

BCV DIAPASON COMMODITY FUND – BCV DIAPASON Commodity (CHF)

Rapport annuel au 31 décembre 2010

Fonds de droit suisse de la catégorie «Autres fonds en placements traditionnels» à compartiments multiples.

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de surveillance	2
• Information aux investisseurs	3
• Politique d'investissement	3
• Aperçu	4
• Compte de fortune	4
• Compte de résultats	6
• Inventaire de la fortune	8
• Liste des transactions	14
• Commissions pour 2010	20
• Offices de dépôt	20
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	20
• Rapport de performance	21
• Rapport de l'organe de révision	22



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

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

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA
Case postale 1172, 1001 Lausanne

Société de direction

GERIFONDS SA
Rue Maupas 2, case postale 6249, 1002 Lausanne

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

Comité de surveillance

Fernando Martins Da Silva, président, BCV
Christian Carron, vice-président, GERIFONDS SA
Fabio Alessandrini, membre, BCV
Max Roth, membre, BCV
Stephan Wrobel, membre, Diapason
Robert Balan, membre, Diapason

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 Galland Piguët & 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 Piguët & Cie SA, Yverdon-les-Bains

Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion des compartiments de BCV DIAPASON COMMODITY 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

Des modifications du contrat de fonds ont été publiées le 29 mars 2010 dans la Feuille officielle suisse du commerce (FOSC) et sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch. Ces modifications concernaient principalement les classes de parts, les dérivés, les limites de placement, les rémunérations, l'utilisation du résultat ainsi que les objectifs et la politique de placement du compartiment (investissements en *commodities* et métaux précieux par des contrats « futures » en lieu et place de fonds cibles et de produits structurés). Les modifications ont été approuvées le 7 juin 2010 par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA, avec entrée en vigueur le 1^{er} juillet 2010. Le dispositif de la décision FINMA a été publié dans la FOSC du 28 juin 2010 et sur www.swissfunddata.ch.

Des modifications subséquentes du contrat de fonds ont été publiées les 2 juillet et 9 août 2010 dans la FOSC et sur www.swissfunddata.ch concernant le changement de dénomination du compartiment, les fonds cibles, les dérivés, les produits structurés, les limites de placement, les emprunts et mises en gage, les taux maximaux des commissions forfaitaires de gestion des classes de parts ainsi que le transfert du compartiment dans l'ombrelle BCV DIAPASON COMMODITY FUND de la catégorie « Autres fonds en placements traditionnels ». Les modifications et le transfert du compartiment ont été approuvés le 30 septembre 2010 par la FINMA pour le 1^{er} octobre 2010. Le dispositif de la décision FINMA a été publié dans la FOSC du 7 octobre 2010 et sur www.swissfunddata.ch.

Politique d'investissement

(du 01.01.2010 au 31.12.2010)

Rétrospective

Les matières premières ont fini l'année 2010 sur une note positive (+19.0%) après avoir enregistré un mauvais premier semestre. En effet, les incertitudes liées à la crise de la dette des gouvernements européens, ainsi qu'un dollar plus fort ont poussé les prix du pétrole à la baisse. Un rapport de l'Agence Internationale de l'Energie a également surpris bon nombre d'opérateurs. Cette agence prévoyait que la demande mondiale en pétrole allait ralentir en moyenne de 1% chaque année jusqu'en 2015, soit d'environ 940'000 barils par jour. Néanmoins, une réduction soudaine des inventaires ainsi que des tensions géopolitiques dans les pays arabes au cours des dernières semaines de l'année ont permis au secteur de l'énergie de finir légèrement positif (+3.2%). En décembre, les prix du pétrole ont flambé de 11.1%. On note que la demande asiatique a été plus forte que prévue cette année. En Chine, la consommation domestique a bondi de 14% en 2010, à 9.33 millions de barils par jour. Les métaux ont suivi un scénario similaire, pour finir en hausse de 24.6% en 2010. Dans le cas du cuivre, les inventaires mondiaux sont en recul de 19% par rapport à 2009, mettant en lumière un déficit de 450'000 tonnes entre l'offre et la demande. L'accélération de la demande des pays émergents a encore pesé cette année. Les importations chinoises de cuivre affiné ont explosé en novembre de 37% par rapport au même mois, il y a un an. L'or et l'argent ont posté de nouveaux plus hauts dans le présent cycle haussier de la décennie. De nombreux investisseurs continuent d'acheter les métaux précieux afin de se protéger des tensions inflationnistes induites par des politiques monétaires accommodantes à travers le monde. Le secteur agricole a, pour la première fois depuis 1997, surperformé les autres classes d'actifs, en clôturant en hausse de 36.3%. Les mauvaises récoltes en Russie

et en Ukraine en été 2010, ainsi que des stocks mondiaux à des niveaux très faibles par rapport à la croissance de la demande ont propulsé le prix des grains à des niveaux records. Dans le cas du maïs, les réserves mondiales ne représentent pas plus de 8 semaines de consommation.

Evolution du prix de la part

A fin décembre 2010, BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF) affiche une performance annuelle de 5.6% pour la classe A, 6.1% pour la classe B et 6.5% pour la classe C.

Perspectives

L'économie mondiale a redémarré fortement en 2010 et elle devrait continuer de la sorte en 2011. En effet, les pays émergents ont donné un second souffle dans ce cycle économique via l'essor de leur demande domestique. Pour pallier cette demande, ces pays ont recours aux importations afin de maintenir le niveau des stocks nationaux, ce qui continuera à pousser le prix des matières premières à la hausse en 2011. Néanmoins, des facteurs saisonniers négatifs devraient faire leur apparition entre février et mars. Après cette période de transition, l'énergie et l'agriculture auront de beaux mois d'été à faire valoir. Il est fort possible que l'on atteigne des records sur les marchés des grains et des huiles végétales. Aujourd'hui, les stocks mondiaux sont à des niveaux tellement bas qu'aucun problème ne doit toucher les récoltes nord-américaines au cours des prochains mois, au risque de raviver les angoisses « de la faim » de début 2008. Enfin, l'or devrait rattraper son retard de début d'année face aux autres matières premières, sa fonction de monnaie universelle devrait revenir sur le devant de la scène.

Aperçu	Période comptable	01.01.10	01.01.09	01.01.08	01.01.07
		31.12.10	31.12.09	31.12.08	31.12.07
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	209'162'196.97	219'783'611.82	69'199'651.76	95'834'319.75
Portfolio Turnover Rate (PTR)		299.17%	58.15%	148.78%	125.08%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	53'879'548.40	69'384'677.30	18'024'281.72	36'355'681.49
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A	696'353.034	946'781.806	304'552.931	329'063.508
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	77.37	73.28	59.18	110.48
Distribution par part	classe A	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A	1.83%	*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	43'536'236.22	65'637'271.63	19'073'468.21	18'267'193.83
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B	550'447.249	880'457.850	318'562.179	164'221.582
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	79.09	74.55	59.87	111.24
Distribution par part	classe B	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe B	1.32%	*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	111'746'412.35	84'761'662.89	32'101'901.83	41'211'444.43
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe C	1'393'604.464	1'125'972.165	533'347.870	370'041.783
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	80.19	75.28	60.19	111.37
Distribution par part	classe C	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe C	0.97%	*	*	*

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

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

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

Compte de fortune

(Valeurs vénales)	31.12.10	31.12.09
Avoirs en banque		
à vue	CHF 59'080'631.26	CHF 2'045'424.40
Instruments du marché monétaire	CHF 110'986'600.00	CHF 0.00
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	CHF 32'278'779.71	CHF 131'629'203.16
Autres droits et papiers-valeurs	CHF 0.00	CHF 85'822'373.83
Instruments financiers dérivés	CHF 7'717'794.56	CHF -36'433.91
Autres actifs	CHF 31'938.12	CHF 559'850.69
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF 210'095'743.65	CHF 220'020'418.17
Engagements envers les banques à court terme	CHF -680'422.83	CHF 0.00
Autres engagements	CHF -253'123.85	CHF -236'806.35
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF 209'162'196.97	CHF 219'783'611.82

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.01.10	01.01.09
		31.12.10	31.12.09
Position au début de la période comptable		946'781.806	304'552.931
Parts émises		194'957.244	699'742.320
Parts rachetées		-445'386.016	-57'513.445
Position à la fin de la période comptable		696'353.034	946'781.806

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF	77.37	CHF	73.28
--	-----	-------	-----	-------

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	01.01.10	01.01.09
		31.12.10	31.12.09
Position au début de la période comptable		880'457.850	318'562.179
Parts émises		245'966.679	829'809.955
Parts rachetées		-575'977.280	-267'914.284
Position à la fin de la période comptable		550'447.249	880'457.850

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF	79.09	CHF	74.55
--	-----	-------	-----	-------

Evolution du nombre de parts de la classe C	Période comptable	01.01.10	01.01.09
		31.12.10	31.12.09
Position au début de la période comptable		1'125'972.165	533'347.870
Parts émises		983'777.663	617'861.809
Parts rachetées		-716'145.364	-25'237.514
Position à la fin de la période comptable		1'393'604.464	1'125'972.165

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF	80.19	CHF	75.28
--	-----	-------	-----	-------

Variation de la fortune nette du fonds (consolidée)

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	219'783'611.82	CHF	69'199'651.76
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	CHF	104'509'991.01	CHF	136'626'836.74
Sorties de capital provenant de rachats de parts	CHF	-120'510'357.82	CHF	-24'421'962.24
Résultat total	CHF	5'378'951.96	CHF	38'379'085.56
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	209'162'196.97	CHF	219'783'611.82

Variation de la fortune nette de la classe A

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	69'384'677.30	CHF	18'024'281.72
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	CHF	13'951'597.16	CHF	44'716'748.41
Sorties de capital provenant de rachats de parts	CHF	-30'658'323.79	CHF	-4'039'237.71
Résultat total	CHF	1'201'597.73	CHF	10'682'884.88
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	53'879'548.40	CHF	69'384'677.30

Variation de la fortune nette de la classe B

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	65'637'271.63	CHF	19'073'468.21
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	CHF	18'285'598.91	CHF	52'023'477.72
Sorties de capital provenant de rachats de parts	CHF	-40'013'395.25	CHF	-18'652'796.88
Résultat total	CHF	-373'239.07	CHF	13'193'122.58
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	43'536'236.22	CHF	65'637'271.63

Variation de la fortune nette de la classe C

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	84'761'662.89	CHF	32'101'901.83
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	CHF	72'272'794.94	CHF	39'886'610.61
Sorties de capital provenant de rachats de parts	CHF	-49'838'638.78	CHF	-1'729'927.65
Résultat total	CHF	4'550'593.30	CHF	14'503'078.10
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	111'746'412.35	CHF	84'761'662.89

Compte de résultats	Période comptable	01.01.10	01.01.09
		31.12.10	31.12.09
Revenus			
Revenus des avoirs en banque à vue	CHF	3'528.11	CHF 1'071.14
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles	CHF	3'892.00	CHF 0.00
Parts d'autres placements collectifs	CHF	87'147.22	CHF 0.00
Rétrocessions sur fonds de placement	CHF	383'316.67	CHF 539'218.13
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	CHF	-558'813.01	CHF -429'407.74
Total des revenus	CHF	-80'929.01	CHF 110'881.53
Charges			
Intérêts passifs	CHF	-64'972.67	CHF -5'893.23
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion 4)	CHF	-2'327'006.55	CHF -2'024'601.45
Autres charges	CHF	-5'411.84	CHF 0.00
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)	CHF	189'120.04	CHF 96'853.78
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	CHF	278'644.27	CHF 165'984.04
Total des charges	CHF	-1'929'626.75	CHF -1'767'656.86
Résultat net avant ajustement	CHF	-2'010'555.76	CHF -1'656'775.33
Ajustements fiscaux 4)	CHF	2'097'702.98	CHF 0.00
Résultat net	CHF	87'147.22	CHF -1'656'775.33
Gains et pertes de capital réalisés	CHF	5'365'548.95	CHF -2'542'009.75
Commission forfaitaire de gestion 4)	CHF	-189'120.04	CHF -96'853.78
Résultat réalisé	CHF	5'263'576.13	CHF -4'295'638.86
Gains et pertes de capital non réalisés	CHF	115'375.83	CHF 42'674'724.42
Résultat total	CHF	5'378'951.96	CHF 38'379'085.56

Utilisation du résultat de la classe A	Période comptable	01.01.10		01.01.09	
			31.12.10		31.12.09
Résultat net		CHF	22'449.66	CHF	-764'012.37
Résultat disponible pour être réparti		CHF	22'449.66	CHF	-764'012.37
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		CHF	0.00	CHF	0.00
Report à compte nouveau		CHF	22'449.66	CHF	0.00
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés		CHF	0.00	CHF	-764'012.37
Total		CHF	22'449.66	CHF	-764'012.37

Utilisation du résultat de la classe B					
<hr/>					
Résultat net		CHF	18'139.35	CHF	-518'403.54
Résultat disponible pour être réparti		CHF	18'139.35	CHF	-518'403.54
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		CHF	0.00	CHF	0.00
Report à compte nouveau		CHF	18'139.35	CHF	0.00
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés		CHF	0.00	CHF	-518'403.54
Total		CHF	18'139.35	CHF	-518'403.54

Utilisation du résultat de la classe C					
<hr/>					
Résultat net		CHF	46'558.21	CHF	-374'359.42
Résultat disponible pour être réparti		CHF	46'558.21	CHF	-374'359.42
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		CHF	0.00	CHF	0.00
Report à compte nouveau		CHF	46'558.21	CHF	0.00
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés		CHF	0.00	CHF	-374'359.42
Total		CHF	46'558.21	CHF	-374'359.42

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

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Instruments financiers dérivés					7'504'494.71	3.57
BO.FUT0311	SOYBEAN OIL FUTURE mars 11	60	USD	58.37	235'515.57	0.11
C.FUT0311	CORN FUTURE mars 11	219	USD	629.00	401'525.38	0.19
CC.FUT0311	COCOA (USD) FUTURE mars 11	30	USD	3'035.00	41'804.69	0.02
CL.FUT0311	CRUDE OIL FUTURE mars 11	381	USD	92.22	218'633.38	0.10
CO.FUT0311	BRENT CRUDE FUTURE mars 11	232	USD	94.67	168'132.20	0.08
CP.FUT0411	CRUDEOIL TCOM FUTURE avril 11	17	JPY	46'620	15'032.19	0.01
CP.FUT0511	CRUDEOIL TCOM FUTURE mai 11	33	JPY	46'650	-4'849.84	0.00
CT.FUT0311	COTTON NO.2 FUTURE mars 11	29	USD	144.81	219'807.82	0.10
DF.FUT0311	COFF ROBUSTA FUTURE mars 11	41	USD	2'097.00	100'377.85	0.05
DL.FUT0311	DENATUR. ETHANOL FUTURE mars 11	9	USD	2.322	4'216.82	0.00
FC.FUT0311	CATTLE FEEDER FUTURE mars 11	18	USD	123.95	2'411.81	0.00
FN31.FUT0311	ICE NAT GAS FUTURE mars 11	34	GBP	60.13	-5'374.31	0.00
GC.FUT0411	GOLD 100 OZ FUTURE avril 11	104	USD	1'423.60	75'891.58	0.04
GI28.FUT0211	PHELIX BASE FUTURE février 11	21	EUR	56.20	92'819.80	0.04
HO.FUT0311	HEATING OIL FUTURE mars 11	110	USD	254.85	71'993.54	0.03
IJ.FUT0511	RAPESEED EURO FUTURE mai 11	13	EUR	484.25	-1'250.45	0.00
JC.FUT1111	CORN (TGE) FUTURE novembre 11	6	JPY	23'820	-2'195.07	0.00
JC.FUT0112	CORN (TGE) FUTURE janvier 12	11	JPY	23'680	-1'034.33	0.00
JN.FUT0411	RUBBER TCOM FUTURE avril 11	13	JPY	411.40	35'873.84	0.02
JN.FUT0511	RUBBER TCOM FUTURE mai 11	25	JPY	412.90	2'028.43	0.00
JO.FUT0311	FCOJ-A FUTURE mars 11	28	USD	163.55	39'945.15	0.02
JV.FUT0511	GASOLINE TCOM FUTURE mai 11	32	JPY	59'530	42'608.44	0.02
JV.FUT0611	GASOLINE TCOM FUTURE juin 11	64	JPY	59'680	-8'102.21	0.00
JX.FUT0511	KEROSENE TCOM FUTURE mai 11	22	JPY	59'650	31'638.85	0.02
JX.FUT0611	KEROSENE TCOM FUTURE juin 11	42	JPY	59'310	-6'866.77	0.00
KC.FUT0311	COFFEE FUTURE mars 11	27	USD	240.50	314'671.13	0.15
KS.FUT1011	NON-GMO SOYBEAN FUTURE octobre 11	84	JPY	55'010	-1'128.56	0.00
KW.FUT0311	WHEAT (KCB) FUTURE mars 11	46	USD	851.00	133'465.07	0.06
LA.FUT0111	LME PRI ALUM FUTURE janvier 11	180	USD	2'459.25	412'617.37	0.20
LA.FUT0111	LME PRI ALUM FUTURE janvier 11	-180	USD	2'459.25	-812'395.06	-0.39
LA.FUT0211	LME PRI ALUM FUTURE février 11	190	USD	2'464.50	830'558.19	0.40
LA.FUT0211	LME PRI ALUM FUTURE février 11	-190	USD	2'464.50	-59'281.56	-0.03
LA.FUT0311	LME PRI ALUM FUTURE mars 11	188	USD	2'470.75	45'521.43	0.02
LB.FUT0311	LUMBER FUTURE mars 11	20	USD	320.00	96'850.78	0.05
LC.FUT0411	LIVE CATTLE FUTURE avril 11	63	USD	112.20	9'619.27	0.00
LH.FUT0411	LEAN HOGS FUTURE avril 11	49	USD	83.875	9'451.49	0.00
LL.FUT0111	LME LEAD FUTURE janvier 11	16	USD	2'563.00	23'512.22	0.01
LL.FUT0111	LME LEAD FUTURE janvier 11	-16	USD	2'563.00	-126'771.43	-0.06
LL.FUT0211	LME LEAD FUTURE février 11	20	USD	2'554.00	138'958.63	0.07
LL.FUT0211	LME LEAD FUTURE février 11	-20	USD	2'554.00	-10'660.89	-0.01
LL.FUT0311	LME LEAD FUTURE mars 11	19	USD	2'553.50	8'400.55	0.00
LN.FUT0111	LME NICKEL FUTURE janvier 11	22	USD	24'715.00	187'894.58	0.09
LN.FUT0111	LME NICKEL FUTURE janvier 11	-22	USD	24'715.00	-253'395.11	-0.12
LN.FUT0211	LME NICKEL FUTURE février 11	19	USD	24'735.00	214'280.47	0.10
LN.FUT0211	LME NICKEL FUTURE février 11	-19	USD	24'735.00	-45'434.28	-0.02
LN.FUT0311	LME NICKEL FUTURE mars 11	20	USD	24'748.00	47'950.95	0.02
LP.FUT0111	LME COPPER FUTURE janvier 11	59	USD	9'644.00	1'672'117.49	0.80
LP.FUT0111	LME COPPER FUTURE janvier 11	-59	USD	9'644.00	-1'855'193.58	-0.88
LP.FUT0211	LME COPPER FUTURE février 11	63	USD	9'631.00	1'844'590.95	0.89
LP.FUT0211	LME COPPER FUTURE février 11	-63	USD	9'631.00	-226'430.39	-0.11
LP.FUT0311	LME COPPER FUTURE mars 11	56	USD	9'615.00	132'521.32	0.06
LT.FUT0111	LME TIN FUTURE janvier 11	5	USD	26'932.00	23'666.02	0.01
LT.FUT0111	LME TIN FUTURE janvier 11	-5	USD	26'932.00	-62'343.51	-0.03

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
LT.FUT0211	LME TIN FUTURE février 11	5	USD	26'932.00	62'254.96	0.03
LT.FUT0211	LME TIN FUTURE février 11	-5	USD	26'932.00	-4'851.58	0.00
LT.FUT0311	LME TIN FUTURE mars 11	5	USD	26'917.00	4'991.40	0.00
LX.FUT0111	LME ZINC FUTURE janvier 11	44	USD	2'446.50	-1'205.90	0.00
LX.FUT0111	LME ZINC FUTURE janvier 11	-44	USD	2'446.50	-364'462.75	-0.17
LX.FUT0211	LME ZINC FUTURE février 11	55	USD	2'448.00	425'567.73	0.20
LX.FUT0211	LME ZINC FUTURE février 11	-55	USD	2'448.00	-52'989.89	-0.03
LX.FUT0311	LME ZINC FUTURE mars 11	53	USD	2'453.50	40'860.93	0.02
LY.FUT0111	LME ALUM ALY FUTURE janvier 11	17	USD	2'295.50	25'651.39	0.01
LY.FUT0111	LME ALUM ALY FUTURE janvier 11	-17	USD	2'295.50	-27'851.15	-0.01
LY.FUT0211	LME ALUM ALY FUTURE février 11	16	USD	2'275.50	22'072.13	0.01
LY.FUT0211	LME ALUM ALY FUTURE février 11	-16	USD	2'275.50	354.20	0.00
LY.FUT0311	LME ALUM ALY FUTURE mars 11	17	USD	2'261.50	-344.88	0.00
NG.FUT0311	NATURAL GAS FUTURE mars 11	420	USD	4.422	248'544.47	0.12
PA.FUT0311	PALLADIUM FUTURE mars 11	4	USD	803.30	52'011.18	0.02
PL.FUT0411	PLATINUM FUTURE avril 11	13	USD	1'778.20	66'677.77	0.03
QC.FUT0311	COCOA – LI FUTURE mars 11	56	GBP	2'017.00	78'627.08	0.04
QS.FUT0311	GAS OIL (IPE) FUTURE mars 11	165	USD	772.25	-98'779.30	-0.05
QW.FUT0311	WHITE SUGAR(LIF) FUTURE mars 11	15	USD	777.50	22'137.38	0.01
RR.FUT0311	ROUGH RICE(CBOT) FUTURE mars 11	38	USD	14.29	27'618.12	0.01
S.FUT0311	SOYBEAN FUTURE mars 11	101	USD	1'403.00	678'673.66	0.32
SB.FUT0311	SUGAR #11 (WORLD) FUTURE mars 11	109	USD	32.12	754'411.91	0.36
SI.FUT0311	SILVER FUTURE mars 11	19	USD	30.937	391'812.90	0.19
SM.FUT0311	SOYBEAN MEAL FUTURE mars 11	68	USD	373.90	192'935.38	0.09
W.FUT0311	WHEAT FUTURE mars 11	94	USD	794.25	179'522.46	0.09
XA.FUT0311	ICE RTD MTH COAL FUTURE mars 11	10	USD	125.85	212'612.01	0.10
XB.FUT0311	GASOLINE RBOB FUTURE mars 11	100	USD	243.32	103'445.20	0.05
Futures					7'504'494.71	3.57
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					32'278'779.71	15.36
3872478	Pictet Funds (CH) – Sovereign Money Market (CHF) Classe -I-	19'800	CHF	985.20	19'506'960.00	9.28
4880106	UBS (CH) Investment Fund – SMM (CHF) Classe -I- 13	12'883	CHF	991.37	12'771'819.71	6.08
Parts d'autres placements collectifs					32'278'779.71	15.36
Instruments du marché monétaire					110'986'600.00	52.83
3617882	0 % Confédération Suisse 10-11 CCCT	14'000'000	CHF	99.99	13'999'860.00	6.67
3617884	0 % Confédération Suisse 10-11 CCCT	15'000'000	CHF	99.99	14'999'250.00	7.14
3617885	0 % Confédération Suisse 10-11 CCCT	14'000'000	CHF	99.99	13'999'020.00	6.66
3617886	0 % Confédération Suisse 10-11 CCCT	5'000'000	CHF	99.99	4'999'500.00	2.38
3617887	0 % Confédération Suisse 10-11 CCCT	29'000'000	CHF	99.98	28'996'230.00	13.80
3617888	0 % Confédération Suisse 10-11 CCCT	20'000'000	CHF	99.98	19'996'800.00	9.52
3617892	0 % Confédération Suisse 10-11 CCCT	14'000'000	CHF	99.97	13'995'940.00	6.66
Créances comptables					110'986'600.00	52.83

Instruments financiers dérivés **213'299.85** **0.10**

No de valeur	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur vénale	en %
DAT005318	31.01.11	USD	-780'000.00	CHF	728'910.00	0.93201	1'945.94	0.00
DAT005319	31.01.11	CHF	-1'406'700.00	USD	1'500'000.00	1.07296	-8'693.07	0.00
DAT005320	31.01.11	CHF	-1'407'600.00	USD	1'500'000.00	1.07296	-9'593.16	0.00
DAT005321	31.01.11	CHF	-1'408'725.00	USD	1'500'000.00	1.07296	-10'718.28	0.00
DAT005325	31.01.11	USD	-12'838'000.00	CHF	12'206'498.78	0.93201	241'415.96	0.10
DAT005328	31.01.11	USD	-3'000'000.00	CHF	2'802'600.00	0.93201	6'584.38	0.00
DAT005329	31.01.11	CHF	-1'592'050.00	USD	1'700'000.00	1.07296	-7'641.92	0.00

Opérations à terme sur devises **213'299.85** **0.10**

Avoirs en banque à vue	CHF	59'080'631.26	28.12
Instruments du marché monétaire	CHF	110'986'600.00	52.83
Parts d'autres placements collectifs	CHF	32'278'779.71	15.36
Instruments financiers dérivés	CHF	7'717'794.56	3.67
Autres actifs	CHF	31'938.12	0.02
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	210'095'743.65	100.00
Engagements envers les banques à court terme	CHF	-680'422.83	
Autres engagements	CHF	-253'123.85	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	209'162'196.97	

Cours de change	CAD	1.- = CHF	0.938056
	EUR	1.- = CHF	1.25045
	GBP	1.- = CHF	1.4593
	JPY	100.- = CHF	1.14925
	USD	1.- = CHF	0.9321

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Échéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque du marché		Risque de crédit	Risque de change	
								Risque de fluctuation de cours des actions	Risque de fluctuation du taux d'intérêt		CHF	CHF
augmentant l'engagement	FMP	SOYBEAN OIL FUTURE mars 11	14.03.11	60'000	USD	60	58.37000	1'958'640.37	0.94		1'958'640.37	0.94
	FMP	CORN FUTURE mars 11	14.03.11	5'000	USD	219	629.00000	6'419'885.36	3.07		6'419'885.36	3.07
	FMP	COCOA (USD) FUTURE mars 11	16.03.11	10	USD	30	3'035.00000	848'677.05	0.41		848'677.05	0.41
	FMP	CRUDE OIL FUTURE mars 11	22.02.11	1'000	USD	381	92.22000	32'750'097.82	15.66		32'750'097.82	15.66
	FMP	BRENT CRUDE FUTURE mars 11	11.02.11	1'000	USD	232	94.67000	20'472'122.42	9.79		20'472'122.42	9.79
	FMP	CRUDEOIL TCOM FUTURE avril 11	28.04.11	50	JPY	17	46'620	455'413.30	0.22		455'413.30	0.22
	FMP	CRUDEOIL TCOM FUTURE mai 11	31.05.11	50	JPY	33	46'650	884'606.46	0.42		884'606.46	0.42
	FMP	COTTON NO.2 FUTURE mars 11	09.03.11	50'000	USD	29	144.81000	1'957'172.31	0.94		1'957'172.31	0.94
	FMP	COFF ROBUSTA FUTURE mars 11	31.03.11	10	USD	41	2'097.00000	801'391.62	0.38		801'391.62	0.38
	FMP	DENATUR. ETHANOL FUTURE mars 11	03.03.11	29'000	USD	9	2.32200	564'891.75	0.27		564'891.75	0.27
	FMP	CATTLE FEEDER FUTURE mars 11	31.03.11	50'000	USD	18	123.95000	1'039'804.16	0.50		1'039'804.16	0.50
	FMP	ICE NAT GAS FUTURE mars 11	25.02.11	31'000	GBP	34	60.13000	924'860.85	0.44		924'860.85	0.44
	FMP	GOLD 100 OZ FUTURE avril 11	27.04.11	100	USD	104	1'423.60000	13'800'150.62	6.60		13'800'150.62	6.60
	FMP	PHELIX BASE FUTURE février 11	28.02.11	672	EUR	21	56.20000	991'724.89	0.47		991'724.89	0.47
	FMP	HEATING OIL FUTURE mars 11	28.02.11	42'000	USD	110	254.85000	10'974'610.65	5.25		10'974'610.65	5.25
	FMP	RAPESEED EURO FUTURE mai 11	29.04.11	50	EUR	13	484.25000	393'594.77	0.19		393'594.77	0.19
	FMP	CORN (TGE) FUTURE janvier 12	15.12.12	50'000	JPY	11	23'680	149'678.32	0.07		149'678.32	0.07
	FMP	CORN (TGE) FUTURE novembre 11	14.10.11	50'000	JPY	6	23'820	82'125.41	0.04		82'125.41	0.04
	FMP	RUBBER TCOM FUTURE avril 11	22.04.11	5'000	JPY	13	411.40000	307'320.94	0.15		307'320.94	0.15
	FMP	RUBBER TCOM FUTURE mai 11	25.05.11	5'000	JPY	25	412.90000	593'156.66	0.28		593'156.66	0.28
FMP	FCOJ-A FUTURE mars 11	11.03.11	15'000	USD	28	163.55000	640'268.81	0.31		640'268.81	0.31	
FMP	GASOLINE TCOM FUTURE mai 11	25.04.11	50	JPY	32	59'530	1'094'637.64	0.52		1'094'637.64	0.52	
FMP	GASOLINE TCOM FUTURE juin 11	25.05.11	50	JPY	64	59'680	2'194'791.68	1.05		2'194'791.68	1.05	
FMP	KEROSENE TCOM FUTURE mai 11	25.04.11	50	JPY	22	59'650	754'080.39	0.36		754'080.39	0.36	
FMP	KEROSENE TCOM FUTURE juin 11	25.05.11	50	JPY	42	59'310	1'431'402.37	0.68		1'431'402.37	0.68	
FMP	COFFEE FUTURE mars 11	21.03.11	37'500	USD	27	240.50000	2'269'721.76	1.09		2'269'721.76	1.09	
FMP	NON-GMO SOYBEAN FUTURE octobre 11	26.10.11	10'000	JPY	84	55'010	531'050.04	0.25		531'050.04	0.25	
FMP	WHEAT (KCB) FUTURE mars 11	14.03.11	5'000	USD	46	851.00000	1'824'399.33	0.87		1'824'399.33	0.87	
FMP	LME PRI ALUM FUTURE janvier 11	17.01.11	25	USD	180	2'459.25000	10'315'201.16	4.93		10'315'201.16	4.93	
FMP	LME PRI ALUM FUTURE février 11	14.02.11	25	USD	190	2'464.50000	10'911'512.14	5.22		10'911'512.14	5.22	
FMP	LME PRI ALUM FUTURE mars 11	14.03.11	25	USD	188	2'470.75000	10'824'034.55	5.17		10'824'034.55	5.17	
FMP	LUMBER FUTURE mars 11	15.03.11	110'000	USD	20	320.00000	656'198.40	0.31		656'198.40	0.31	
FMP	LIVE CATTLE FUTURE avril 11	29.04.11	40'000	USD	63	112.20000	2'635'456.82	1.26		2'635'456.82	1.26	
FMP	LEAN HOGS FUTURE avril 11	14.04.11	40'000	USD	49	83.87500	1'532'325.80	0.73		1'532'325.80	0.73	

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

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque du marché				Risque de crédit		Risque de change			
								Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)
								CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)		
	FMP	LME LEAD FUTURE janvier 11	17.01.11	25	USD	16	2'563.00000	955'588.92	0.46					955'588.92	0.46		
	FMP	LME LEAD FUTURE février 11	14.02.11	25	USD	20	2'554.00000	1'190'291.70	0.57					1'190'291.70	0.57		
	FMP	LME LEAD FUTURE mars 11	14.03.11	25	USD	19	2'553.50000	1'130'555.74	0.54					1'130'555.74	0.54		
	FMP	LME NICKEL FUTURE janvier 11	17.01.11	6	USD	22	24'715.00000	3'040'864.40	1.45					3'040'864.40	1.45		
	FMP	LME NICKEL FUTURE février 11	14.02.11	6	USD	19	24'735.00000	2'628'326.26	1.26					2'628'326.26	1.26		
	FMP	LME NICKEL FUTURE mars 11	14.03.11	6	USD	20	24'748.00000	2'768'113.30	1.32					2'768'113.30	1.32		
	FMP	LME COPPER FUTURE janvier 11	17.01.11	25	USD	59	9'644.00000	13'259'029.29	6.34					13'259'029.29	6.34		
	FMP	LME COPPER FUTURE février 11	14.02.11	25	USD	63	9'631.00000	14'138'861.78	6.76					14'138'861.78	6.76		
	FMP	LME COPPER FUTURE mars 11	14.03.11	25	USD	56	9'615.00000	12'546'998.10	6.00					12'546'998.10	6.00		
	FMP	LME TIN FUTURE janvier 11	17.01.11	5	USD	5	26'932.00000	627'582.93	0.30					627'582.93	0.30		
	FMP	LME TIN FUTURE février 11	14.02.11	5	USD	5	26'932.00000	627'582.93	0.30					627'582.93	0.30		
	FMP	LME TIN FUTURE mars 11	14.03.11	5	USD	5	26'917.00000	627'233.39	0.30					627'233.39	0.30		
	FMP	LME ZINC FUTURE janvier 11	17.01.11	25	USD	44	2'446.50000	2'508'420.92	1.20					2'508'420.92	1.20		
	FMP	LME ZINC FUTURE février 11	14.02.11	25	USD	55	2'448.00000	3'137'448.60	1.50					3'137'448.60	1.50		
	FMP	LME ZINC FUTURE mars 11	14.03.11	25	USD	53	2'453.50000	3'030'152.24	1.45					3'030'152.24	1.45		
	FMP	LME ALUM ALY FUTURE janvier 11	17.01.11	20	USD	17	2'295.50000	727'476.09	0.35					727'476.09	0.35		
	FMP	LME ALUM ALY FUTURE février 11	14.02.11	20	USD	16	2'275.50000	678'717.94	0.32					678'717.94	0.32		
	FMP	LME ALUM ALY FUTURE mars 11	14.03.11	20	USD	17	2'261.50000	716'701.01	0.34					716'701.01	0.34		
augmentant l'engagement	FMP	NATURAL GAS FUTURE mars 11	14.02.11	10'000	USD	420	4.42200	17'311'334.04	8.28					17'311'334.04	8.28		
	FMP	PALLADIUM FUTURE mars 11	29.03.11	100	USD	4	803.30000	299'502.37	0.14					299'502.37	0.14		
	FMP	PLATINIUM FUTURE avril 11	27.04.11	50	USD	13	1'778.20000	1'077'349.14	0.52					1'077'349.14	0.52		
	FMP	COCOA - LI FUTURE mars 11	16.03.11	10	GBP	56	2'017.00000	1'648'308.54	0.79					1'648'308.54	0.79		
	FMP	GAS OIL (IPE) FUTURE mars 11	10.03.11	100	USD	165	772.25000	11'876'934.71	5.68					11'876'934.71	5.68		
	FMP	WHITE SUGAR(LIF) FUTURE mars 11	11.02.11	50	USD	15	777.50000	543'530.81	0.26					543'530.81	0.26		
	FMP	ROUGH RICE(CBOT) FUTURE mars 11	14.03.11	2'000	USD	38	14.29000	1'012'297.88	0.48					1'012'297.88	0.48		
	FMP	SOYBEAN FUTURE mars 11	14.03.11	5'000	USD	101	1'403.00000	6'604'068.32	3.16					6'604'068.32	3.16		
	FMP	SUGAR #11 (WORLD) FUTURE mars 11	28.02.11	112'000	USD	109	32.12000	3'654'959.47	1.75					3'654'959.47	1.75		
	FMP	SILVER FUTURE mars 11	29.03.11	5'000	USD	19	30.93700	2'739'455.88	1.31					2'739'455.88	1.31		
	FMP	SOYBEAN MEAL FUTURE mars 11	14.03.11	100	USD	68	373.90000	2'369'882.89	1.13					2'369'882.89	1.13		
	FMP	WHEAT FUTURE mars 11	14.03.11	5'000	USD	94	794.25000	3'479'506.00	1.66					3'479'506.00	1.66		
	FMP	ICE RTD MTH COAL FUTURE mars 11	25.03.11	1'000	USD	10	125.85000	1'173'047.85	0.56					1'173'047.85	0.56		
	FMP	GASOLINE RB08 FUTURE mars 11	28.02.11	42'000	USD	100	243.32000	9'525'540.02	4.55					9'525'540.02	4.55		
	DT	Vente CHF contre USD 1.06632	31.01.11	1	CHF	1'406'700.00	1.07284	0.00	0.00					1'509'164.03	0.72		
	DT	Vente CHF contre USD 1.06564	31.01.11	1	CHF	1'407'600.00	1.07284	0.00	0.00					1'510'129.58	0.72		
	DT	Vente CHF contre USD 1.06479	31.01.11	1	CHF	1'408'725.00	1.07284	0.00	0.00					1'511'336.53	0.72		
	DT	Vente CHF contre USD 1.06780	31.01.11	1	CHF	1'592'050.00	1.07284	0.00	0.00					1'708'014.92	0.82		
Total								271'640'670.08	129.87					277'879'315.14	132.85		

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

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque du marché				Risque de change			
								Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change	
								CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)
réduisant l'engagement	FMP	LME PRI ALUM FUTURE janvier 11	19.01.11	25	USD	-180	2'459'250'000	10'315'201.16	4.93			10'315'201.16	4.93		
	FMP	LME PRI ALUM FUTURE février 11	16.02.11	25	USD	-190	2'464'500'000	10'911'512.14	5.22			10'911'512.14	5.22		
	FMP	LME LEAD FUTURE janvier 11	19.01.11	25	USD	-16	2'563'000'000	955'588.92	0.46			955'588.92	0.46		
	FMP	LME LEAD FUTURE février 11	16.02.11	25	USD	-20	2'554'000'000	1'190'291.70	0.57			1'190'291.70	0.57		
	FMP	LME NICKEL FUTURE janvier 11	19.01.11	6	USD	-22	24'715'000'000	3'040'864.40	1.45			3'040'864.40	1.45		
	FMP	LME NICKEL FUTURE février 11	16.02.11	6	USD	-19	24'735'000'000	2'628'326.26	1.26			2'628'326.26	1.26		
	FMP	LME COPPER FUTURE janvier 11	19.01.11	25	USD	-59	9'644'000'000	13'259'029.29	6.34			13'259'029.29	6.34		
	FMP	LME COPPER FUTURE février 11	16.02.11	25	USD	-63	9'631'000'000	14'138'861.78	6.76			14'138'861.78	6.75		
	FMP	LME TIN FUTURE janvier 11	19.01.11	5	USD	-5	26'932'000'000	627'582.93	0.30			627'582.93	0.30		
	FMP	LME TIN FUTURE février 11	16.02.11	5	USD	-5	26'932'000'000	627'582.93	0.30			627'582.93	0.30		
	FMP	LME ZINC FUTURE janvier 11	19.01.11	25	USD	-44	2'446'500'000	2'508'420.92	1.20			2'508'420.92	1.20		
	FMP	LME ZINC FUTURE février 11	16.02.11	25	USD	-55	2'448'000'000	3'137'448.60	1.50			3'137'448.60	1.50		
	FMP	LME ALUM ALY FUTURE janvier 11	19.01.11	20	USD	-17	2'295'500'000	727'476.09	0.35			727'476.09	0.35		
	FMP	LME ALUM ALY FUTURE février 11	16.02.11	20	USD	-16	2'275'500'000	678'717.94	0.32			678'717.94	0.32		
	DT	Vente USD contre CHF 0.93450		31.01.11	1	USD	780'000	0.93210	0.00	0.00			727'038.00	0.35	
	DT	Vente USD contre CHF 0.95081		31.01.11	1	USD	12'838'000	0.93210	0.00	0.00			11'966'299.80	5.72	
	DT	Vente USD contre CHF 0.93420		31.01.11	1	USD	3'000'000	0.93210	0.00	0.00			2'796'300.00	1.34	
Total								64'746'905.06	30.96			80'236'542.86	38.36		

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

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

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

Montant du compte prévu pour être réinvesti : 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements : La direction du fonds n'a conclu aucune convention dite de « soft commissions ».

Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	No de valeur	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable				LA.FUT0111	LME PRI ALUM FUTURE janvier 11		180
Parts d'autres placements collectifs				LA.FUT0211	LME PRI ALUM FUTURE février 11	190	
3872478	Pictet Funds (CH) - Sovereign Money Market (CHF) Classe -I-	30'600	10'800	LA.FUT0211	LME PRI ALUM FUTURE février 11		190
4880106	UBS (CH) Investment Fund - SMM (CHF) Classe -I- 13	34'583	21'700	LA.FUT0311	LME PRI ALUM FUTURE mars 11	188	
Instruments du marché monétaire				LB.FUT0311	LUMBER FUTURE mars 11	24	4
3617882	0% Confédération Suisse 10-11 CCCT	14'000'000		LC.FUT0411	LIVE CATTLE FUTURE avril 11	63	
3617884	0% Confédération Suisse 10-11 CCCT	15'000'000		LH.FUT0411	LEAN HOGS FUTURE avril 11	49	
3617885	0% Confédération Suisse 10-11 CCCT	14'000'000		LL.FUT0111	LME LEAD FUTURE janvier 11	16	
3617886	0% Confédération Suisse 10-11 CCCT	5'000'000		LL.FUT0111	LME LEAD FUTURE janvier 11		16
3617887	0% Confédération Suisse 10-11 CCCT	29'000'000		LL.FUT0211	LME LEAD FUTURE février 11	20	
3617888	0% Confédération Suisse 10-11 CCCT	20'000'000		LL.FUT0211	LME LEAD FUTURE février 11		20
3617892	0% Confédération Suisse 10-11 CCCT	14'000'000		LL.FUT0311	LME LEAD FUTURE mars 11	19	
Futures				LN.FUT0111	LME NICKEL FUTURE janvier 11	22	
BO.FUT0311	SOYBEAN OIL FUTURE mars 11	62	2	LN.FUT0111	LME NICKEL FUTURE janvier 11		22
C.FUT0311	CORN FUTURE mars 11	251	32	LN.FUT0211	LME NICKEL FUTURE février 11	19	
CC.FUT0311	COCOA (USD) FUTURE mars 11	33	3	LN.FUT0211	LME NICKEL FUTURE février 11		19
CL.FUT0311	CRUDE OIL FUTURE mars 11	381		LN.FUT0211	LME NICKEL FUTURE février 11	20	
CO.FUT0311	BRENT CRUDE FUTURE mars 11	232		LN.FUT0311	LME NICKEL FUTURE mars 11	59	
CP.FUT0411	CRUDEOIL TCOM FUTURE avril 11	50	33	LP.FUT0111	LME COPPER FUTURE janvier 11	59	
CP.FUT0511	CRUDEOIL TCOM FUTURE mai 11	33		LP.FUT0111	LME COPPER FUTURE janvier 11		59
CT.FUT0311	COTTON NO.2 FUTURE mars 11	34	5	LP.FUT0211	LME COPPER FUTURE février 11	63	
DF.FUT0311	COFF ROBUSTA FUTURE mars 11	45	4	LP.FUT0211	LME COPPER FUTURE février 11		63
DL.FUT0311	DENATUR. ETHANOL FUTURE mars 11	9		LP.FUT0311	LME COPPER FUTURE mars 11	56	
FC.FUT0311	CATTLE FEEDER FUTURE mars 11	18		LT.FUT0111	LME TIN FUTURE janvier 11	5	
FN31.FUT0311	ICE NAT GAS FUTURE mars 11	34		LT.FUT0111	LME TIN FUTURE janvier 11		5
GC.FUT0411	GOLD 100 OZ FUTURE avril 11	104		LT.FUT0211	LME TIN FUTURE février 11	5	
GI28.FUT0211	PHELIX BASE FUTURE février 11	21		LT.FUT0211	LME TIN FUTURE février 11		5
HO.FUT0311	HEATING OIL FUTURE mars 11	110		LT.FUT0311	LME TIN FUTURE mars 11	5	
IJ.FUT0511	RAPESEED EURO FUTURE mai 11	13		LX.FUT0111	LME ZINC FUTURE janvier 11	44	
JC.FUT1111	CORN (TGE) FUTURE novembre 11	19	13	LX.FUT0111	LME ZINC FUTURE janvier 11		44
JC.FUT0112	CORN (TGE) FUTURE janvier 12	11		LX.FUT0211	LME ZINC FUTURE février 11	55	
JN.FUT0411	RUBBER TCOM FUTURE avril 11	40	27	LX.FUT0211	LME ZINC FUTURE février 11		55
JN.FUT0511	RUBBER TCOM FUTURE mai 11	25		LX.FUT0311	LME ZINC FUTURE mars 11	53	
JO.FUT0311	FCOJ-A FUTURE mars 11	30	2	LY.FUT0111	LME ALUM ALY FUTURE janvier 11	17	
JV.FUT0511	GASOLINE TCOM FUTURE mai 11	100	68	LY.FUT0111	LME ALUM ALY FUTURE janvier 11		17
JV.FUT0611	GASOLINE TCOM FUTURE juin 11	64		LY.FUT0211	LME ALUM ALY FUTURE février 11	16	
JX.FUT0511	KEROSENE TCOM FUTURE mai 11	67	45	LY.FUT0211	LME ALUM ALY FUTURE février 11		16
JX.FUT0611	KEROSENE TCOM FUTURE juin 11	42		LY.FUT0311	LME ALUM ALY FUTURE mars 11	17	
KC.FUT0311	COFFEE FUTURE mars 11	30	3	NG.FUT0311	NATURAL GAS FUTURE mars 11	420	
KS.FUT1011	NON-GMO SOYBEAN FUTURE octobre 11	84		PA.FUT0311	PALLADIUM FUTURE mars 11	5	1
KW.FUT0311	WHEAT (KCB) FUTURE mars 11	55	9	PL.FUT0411	PLATINUM FUTURE avril 11	13	
LA.FUT0111	LME PRI ALUM FUTURE janvier 11	180		QC.FUT0311	COCOA - LI FUTURE mars 11	63	7
				QS.FUT0311	GAS OIL (IPE) FUTURE mars 11	165	
				QW.FUT0311	WHITE SUGAR(LIF) FUTURE mars 11	20	5
				RR.FUT0311	ROUGH RICE(CBOT) FUTURE mars 11	38	
				S.FUT0311	SOYBEAN FUTURE mars 11	106	5
				SB.FUT0311	SUGAR #11 (WORLD) FUTURE mars 11	174	65
				SI.FUT0311	SILVER FUTURE mars 11	28	9
				SM.FUT0311	SOYBEAN MEAL FUTURE mars 11	75	7
				W.FUT0311	WHEAT FUTURE mars 11	111	17
				XA.FUT0311	ICE RTD MTH COAL FUTURE mars 11	10	
				XB.FUT0311	GASOLINE RBOB FUTURE mars 11	100	

Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT005318	31.01.11	0.93450	CHF	728'910.00	USD	780'000.00
DAT005319	31.01.11	1.06633	USD	1'500'000.00	CHF	1'406'700.00
DAT005320	31.01.11	1.06564	USD	1'500'000.00	CHF	1'407'600.00
DAT005321	31.01.11	1.06479	USD	1'500'000.00	CHF	1'408'725.00
DAT005325	31.01.11	0.95081	CHF	12'206'498.78	USD	12'838'000.00
DAT005328	31.01.11	0.93420	CHF	2'802'600.00	USD	3'000'000.00
DAT005329	31.01.11	1.06781	USD	1'700'000.00	CHF	1'592'050.00

No de valeur	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions fermées en cours de période comptable			
Parts d'autres placements collectifs			
1363887	Swisscanto (LU) Money Market Fund FCP - CHF	150'000.000	150'000.000
1941969	Diapason Rogers Commodity Index (Metals Segment) Fund -A-	838.958	4'496.390
1941973	Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund -A-	20'714.789	57'082.186
2156525	Diapason Rogers Commo. Index (Agriculture Segment) Fund -C-	5'930.386	15'177.141
2220875	Diapason Rogers Commodity Index Fund -D-	1'569.822	11'869.396
2384321	UBS Rogers International Commodity Index (CHF) -P-acc-	154'129.000	936'010.000
2439100	ZKB Gold ETF Klasse -A- CHF	850.000	850.000
2488581	Diapason Global Biofuel Index Fund -C-	407.693	2'776.857
2979270	ZKB Platinum ETF	647.000	1'529.000
Créances comptables			
3617869	0% Confédération Suisse 10-11 CCCT	15'500'000	15'500'000
3617871	0% Confédération Suisse 10-11 CCCT	15'000'000	15'000'000
3617874	0% Confédération Suisse 10-11 CCCT	50'500'000	50'500'000
Obligations			
11103476	0% BNS 11-10 TB	5'000'000	5'000'000
11103482	0% BNS 12-10 TB	29'000'000	29'000'000
11103587	0% BNS 08-10 TB	30'000'000	30'000'000
Autres droits et papiers-valeurs			
2052692	RBS Rogers Int. Commodity Index, cert. sans éch.		292'148
3642058	SGA Sté Gén. Accept. Diapason Rogers Ind. -D-, cert.20.12.13		71'287
4323045	CS Intl Diapason Rogers Commodity Index Fund, cert. 29.07.13		24'600'000
Futures			
BO.FUT1210	SOYBEAN OIL FUTURE décembre 10	72	72
BO.FUT0111	SOYBEAN OIL FUTURE janvier 11	67	67
C.FUT0910	CORN FUTURE septembre 10	283	283
C.FUT1210	CORN FUTURE décembre 10	288	288
CC.FUT0910	COCOA (USD) FUTURE septembre 10	31	31
CC.FUT1210	COCOA (USD) FUTURE décembre 10	28	28
CL.FUT0111	CRUDE OIL FUTURE janvier 11	373	373
CL.FUT0211	CRUDE OIL FUTURE février 11	396	396
CL.FUT0910	CRUDE OIL FUTURE septembre 10	377	377
CL.FUT1010	CRUDE OIL FUTURE octobre 10	352	352
CL.FUT1110	CRUDE OIL FUTURE novembre 10	277	277
CL.FUT1210	CRUDE OIL FUTURE décembre 10	273	273
CO.FUT0111	BRENT CRUDE FUTURE janvier 11	229	229
CO.FUT0211	BRENT CRUDE FUTURE février 11	242	242
CO.FUT0910	BRENT CRUDE FUTURE septembre 10	239	239
CO.FUT1010	BRENT CRUDE FUTURE octobre 10	222	222
CO.FUT1110	BRENT CRUDE FUTURE novembre 10	168	168
CO.FUT1210	BRENT CRUDE FUTURE décembre 10	168	168
CP.FUT0111	CRUDEOIL TCOM FUTURE janvier 11	34	34
CP.FUT0211	CRUDEOIL TCOM FUTURE février 11	34	34
CP.FUT0311	CRUDEOIL TCOM FUTURE mars 11	48	48
CP.FUT1110	CRUDEOIL TCOM FUTURE novembre 10	49	49
CP.FUT1210	CRUDEOIL TCOM FUTURE décembre 10	46	46
CT.FUT1210	COTTON NO.2 FUTURE décembre 10	45	45
DF.FUT0111	COFF ROBUSTA FUTURE janvier 11	42	42
DF.FUT0910	COFF ROBUSTA FUTURE septembre 10	34	34
DF.FUT1110	COFF ROBUSTA FUTURE novembre 10	41	41
DL.FUT0111	DENATUR. ETHANOL FUTURE janvier 11	10	10
DL.FUT0211	DENATUR. ETHANOL FUTURE février 11	11	11
DL.FUT0910	DENATUR. ETHANOL FUTURE septembre 10	16	16
DL.FUT1010	DENATUR. ETHANOL FUTURE octobre 10	10	10
DL.FUT1110	DENATUR. ETHANOL FUTURE novembre 10	7	7

No de valeur	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
DL.FUT1210	DENATUR. ETHANOL FUTURE décembre 10	7	7
FC.FUT0111	CATTLE FEEDER FUTURE janvier 11	19	19
FC.FUT0810	CATTLE FEEDER FUTURE août 10	14	14
FC.FUT0910	CATTLE FEEDER FUTURE septembre 10	15	15
FC.FUT1010	CATTLE FEEDER FUTURE octobre 10	11	11
FC.FUT1110	CATTLE FEEDER FUTURE novembre 10	13	13
FN.FUT0910	ICE NAT GAS FUTURE septembre 10	39	39
FN28.FUT0211	ICE NAT GAS FUTURE février 11	34	34
FN30.FUT1110	ICE NAT GAS FUTURE novembre 10	23	23
FN31.FUT0111	ICE NAT GAS FUTURE janvier 11	32	32
FN31.FUT1010	ICE NAT GAS FUTURE octobre 10	36	36
FN31.FUT1210	ICE NAT GAS FUTURE décembre 10	24	24
GC.FUT0211	GOLD 100 OZ FUTURE février 11	131	131
GC.FUT1210	GOLD 100 OZ FUTURE décembre 10	155	155
GI.FUT0910	PHELIX BASE FUTURE septembre 10	20	20
GI30.FUT1110	PHELIX BASE FUTURE novembre 10	14	14
GI31.FUT0111	PHELIX BASE FUTURE janvier 11	19	19
GI31.FUT1010	PHELIX BASE FUTURE octobre 10	18	18
GI31.FUT1210	PHELIX BASE FUTURE décembre 10	14	14
HO.FUT0111	HEATING OIL FUTURE janvier 11	108	108
HO.FUT0211	HEATING OIL FUTURE février 11	113	113
HO.FUT0910	HEATING OIL FUTURE septembre 10	111	111
HO.FUT1010	HEATING OIL FUTURE octobre 10	105	105
HO.FUT1110	HEATING OIL FUTURE novembre 10	80	80
HO.FUT1210	HEATING OIL FUTURE décembre 10	77	77
IJ.FUT0211	RAPESEED EURO FUTURE février 11	15	15
IJ.FUT1110	RAPESEED EURO FUTURE novembre 10	13	13
JC.FUT0711	CORN (TGE) FUTURE juillet 11	17	17
JC.FUT0911	CORN (TGE) FUTURE septembre 11	13	13
JN.FUT0111	RUBBER TCOM FUTURE janvier 11	34	34
JN.FUT0211	RUBBER TCOM FUTURE février 11	34	34
JN.FUT0311	RUBBER TCOM FUTURE mars 11	43	43
JN.FUT1110	RUBBER TCOM FUTURE novembre 10	62	62
JN.FUT1210	RUBBER TCOM FUTURE décembre 10	47	47
JO.FUT0111	FCOJ-A FUTURE janvier 11	30	30
JO.FUT0910	FCOJ-A FUTURE septembre 10	35	35
JO.FUT1110	FCOJ-A FUTURE novembre 10	27	27
JV.FUT0111	GASOLINE TCOM FUTURE janvier 11	93	93
JV.FUT0211	GASOLINE TCOM FUTURE février 11	71	71
JV.FUT0311	GASOLINE TCOM FUTURE mars 11	69	69
JV.FUT0411	GASOLINE TCOM FUTURE avril 11	95	95
JV.FUT1210	GASOLINE TCOM FUTURE décembre 10	105	105
JX.FUT0111	KEROSENE TCOM FUTURE janvier 11	57	57
JX.FUT0211	KEROSENE TCOM FUTURE février 11	44	44
JX.FUT0311	KEROSENE TCOM FUTURE mars 11	45	45
JX.FUT0411	KEROSENE TCOM FUTURE avril 11	63	63
JX.FUT1210	KEROSENE TCOM FUTURE décembre 10	66	66
KC.FUT0910	COFFEE FUTURE septembre 10	40	40
KC.FUT1210	COFFEE FUTURE décembre 10	31	31
KS.FUT0411	NON-GMO SOYBEAN FUTURE avril 11	125	125
KS.FUT0611	NON-GMO SOYBEAN FUTURE juin 11	85	85
KS.FUT0811	NON-GMO SOYBEAN FUTURE août 11	88	88
KW.FUT0910	WHEAT (KCB) FUTURE septembre 10	60	60
KW.FUT1210	WHEAT (KCB) FUTURE décembre 10	50	50
LA.FUT0910	LME PRI ALUM FUTURE septembre 10	304	304
LA.FUT1010	LME PRI ALUM FUTURE octobre 10	308	308
LA.FUT1110	LME PRI ALUM FUTURE novembre 10	238	238
LA.FUT1210	LME PRI ALUM FUTURE décembre 10	222	222
LB.FUT0111	LUMBER FUTURE janvier 11	24	24
LB.FUT0910	LUMBER FUTURE septembre 10	23	23
LB.FUT1110	LUMBER FUTURE novembre 10	24	24
LC.FUT0211	LIVE CATTLE FUTURE février 11	66	66
LC.FUT1010	LIVE CATTLE FUTURE octobre 10	56	56
LC.FUT1210	LIVE CATTLE FUTURE décembre 10	48	48
LH.FUT0211	LEAN HOGS FUTURE février 11	53	53
LH.FUT1010	LEAN HOGS FUTURE octobre 10	40	40
LH.FUT1210	LEAN HOGS FUTURE décembre 10	34	34
LL.FUT0910	LME LEAD FUTURE septembre 10	34	34
LL.FUT1010	LME LEAD FUTURE octobre 10	34	34
LL.FUT1110	LME LEAD FUTURE novembre 10	24	24
LL.FUT1210	LME LEAD FUTURE décembre 10	22	22
LN.FUT0910	LME NICKEL FUTURE septembre 10	30	30
LN.FUT1010	LME NICKEL FUTURE octobre 10	34	34
LN.FUT1110	LME NICKEL FUTURE novembre 10	28	28

No de valeur	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	No de valeur	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
LN.FUT1210	LME NICKEL FUTURE décembre 10	24	24	QS.FUT0111	GAS OIL (IPE) FUTURE janvier 11	162	162
LP.FUT0910	LME COPPER FUTURE septembre 10	102	102	QS.FUT0211	GAS OIL (IPE) FUTURE février 11	171	171
LP.FUT1010	LME COPPER FUTURE octobre 10	104	104	QS.FUT0910	GAS OIL (IPE) FUTURE septembre 10	167	167
LP.FUT1110	LME COPPER FUTURE novembre 10	76	76	QS.FUT1010	GAS OIL (IPE) FUTURE octobre 10	156	156
LP.FUT1210	LME COPPER FUTURE décembre 10	74	74	QS.FUT1110	GAS OIL (IPE) FUTURE novembre 10	119	119
LT.FUT0910	LME TIN FUTURE septembre 10	10	10	QS.FUT1210	GAS OIL (IPE) FUTURE décembre 10	118	118
LT.FUT1010	LME TIN FUTURE octobre 10	10	10	QW.FUT1010	WHITE SUGAR(LIF) FUTURE octobre 10	16	16
LT.FUT1110	LME TIN FUTURE novembre 10	6	6	QW.FUT1210	WHITE SUGAR(LIF) FUTURE décembre 10	15	15
LT.FUT1210	LME TIN FUTURE décembre 10	6	6	RR.FUT0111	ROUGH RICE(CBOT) FUTURE janvier 11	33	33
LX.FUT0910	LME ZINC FUTURE septembre 10	88	88	RR.FUT0910	ROUGH RICE(CBOT) FUTURE septembre 10	38	38
LX.FUT1010	LME ZINC FUTURE octobre 10	88	88	RR.FUT1110	ROUGH RICE(CBOT) FUTURE novembre 10	39	39
LX.FUT1110	LME ZINC FUTURE novembre 10	64	64	S.FUT0111	SOYBEAN FUTURE janvier 11	111	111
LX.FUT1210	LME ZINC FUTURE décembre 10	62	62	S.FUT1110	SOYBEAN FUTURE novembre 10	113	113
LY.FUT0910	LME ALUM ALY FUTURE septembre 10	32	32	SB.FUT1010	SUGAR #11 (WORLD) FUTURE octobre 10	151	151
LY.FUT1010	LME ALUM ALY FUTURE octobre 10	32	32	SI.FUT0910	SILVER FUTURE septembre 10	32	32
LY.FUT1110	LME ALUM ALY FUTURE novembre 10	18	18	SI.FUT1210	SILVER FUTURE décembre 10	41	41
LY.FUT1210	LME ALUM ALY FUTURE décembre 10	24	24	SM.FUT0111	SOYBEAN MEAL FUTURE janvier 11	69	69
NG.FUT0111	NATURAL GAS FUTURE janvier 11	371	371	SM.FUT1210	SOYBEAN MEAL FUTURE décembre 10	74	74
NG.FUT0211	NATURAL GAS FUTURE février 11	394	394	W.FUT0910	WHEAT FUTURE septembre 10	116	116
NG.FUT0910	NATURAL GAS FUTURE septembre 10	292	292	W.FUT1210	WHEAT FUTURE décembre 10	98	98
NG.FUT1010	NATURAL GAS FUTURE octobre 10	283	283	XA.FUT0910	ICE RTD MTH COAL FUTURE septembre 10	10	10
NG.FUT1110	NATURAL GAS FUTURE novembre 10	240	240	XA.FUT1210	ICE RTD MTH COAL FUTURE décembre 10	11	11
NG.FUT1210	NATURAL GAS FUTURE décembre 10	247	247	XB.FUT0111	GASOLINE RBOB FUTURE janvier 11	101	101
PA.FUT0910	PALLADIUM FUTURE septembre 10	7	7	XB.FUT0211	GASOLINE RBOB FUTURE février 11	104	104
PA.FUT1210	PALLADIUM FUTURE décembre 10	8	8	XB.FUT0910	GASOLINE RBOB FUTURE septembre 10	95	95
PL.FUT0111	PLATINUM FUTURE janvier 11	17	17	XB.FUT1010	GASOLINE RBOB FUTURE octobre 10	95	95
PL.FUT1010	PLATINUM FUTURE octobre 10	16	16	XB.FUT1110	GASOLINE RBOB FUTURE novembre 10	75	75
QC.FUT0910	COCOA - LI FUTURE septembre 10	50	50	XB.FUT1210	GASOLINE RBOB FUTURE décembre 10	75	75
QC.FUT1210	COCOA - LI FUTURE décembre 10	54	54				

Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT003698	11.02.10	1.01610	CHF	3'149'910.00	USD	3'100'000.00
DAT003699	11.02.10	1.04700	CHF	4'041'420.00	USD	3'860'000.00
DAT003700	11.02.10	0.95584	USD	2'000'000.00	CHF	2'092'400.00
DAT003718	11.02.10	0.94868	USD	11'500'000.00	CHF	12'122'150.00
DAT003751	21.04.10	1.06900	CHF	50'243'000.00	USD	47'000'000.00
DAT003761	21.04.10	1.07750	CHF	5'387'500.00	USD	5'000'000.00
DAT003764	21.04.10	1.08010	CHF	864'080.00	USD	800'000.00
DAT003805	21.04.10	0.92601	USD	900'000.00	CHF	971'910.00
DAT003844	21.04.10	0.92928	USD	800'000.00	CHF	860'880.00
DAT003848	21.04.10	0.94509	USD	6'400'000.00	CHF	6'771'840.00
DAT003859	21.04.10	1.05700	CHF	3'488'100.00	USD	3'300'000.00
DAT003868	21.04.10	0.93611	USD	500'000.00	CHF	534'125.00
DAT003869	21.04.10	0.93791	USD	3'900'000.00	CHF	4'158'180.00
DAT003898	21.04.10	1.04920	CHF	1'154'120.00	USD	1'100'000.00
DAT003911	21.04.10	1.06520	CHF	1'065'200.00	USD	1'000'000.00
DAT003928	23.06.10	1.06800	CHF	48'807'600.00	USD	45'700'000.00
DAT003971	23.06.10	1.08000	CHF	756'000.00	USD	700'000.00
DAT004011	23.06.10	1.12790	CHF	845'925.00	USD	750'000.00
DAT004016	23.06.10	0.88394	USD	11'000'000.00	CHF	12'444'300.00
DAT004029	23.06.10	0.87116	USD	1'600'000.00	CHF	1'836'640.00
DAT004094	18.06.10	0.86565	USD	400'000.00	CHF	462'080.00
DAT004106	23.06.10	0.87951	USD	400'000.00	CHF	454'800.00
DAT004107	23.06.10	1.14090	CHF	9'127'200.00	USD	8'000'000.00
DAT004120	15.07.10	1.10800	CHF	45'649'600.00	USD	41'200'000.00
DAT004202	15.07.10	0.94011	USD	3'400'000.00	CHF	3'616'580.00
DAT004203	30.07.10	0.87680	JPY	570'000'000.00	USD	6'500'912.41
DAT004213	30.07.10	0.79536	EUR	965'000.00	USD	1'213'294.50
DAT004215	30.07.10	0.65746	GBP	1'280'000.00	USD	1'946'880.00
DAT004220	30.07.10	1.05820	CHF	2'161'902.60	USD	2'043'000.00
DAT004221	30.07.10	0.94357	USD	2'000'000.00	CHF	2'119'600.00
DAT004232	30.07.10	1.05540	CHF	1'055'400.00	USD	1'000'000.00
DAT004233	30.07.10	1.05230	CHF	862'886.00	USD	820'000.00
DAT004234	30.07.10	1.05030	CHF	945'270.00	USD	900'000.00
DAT004238	30.07.10	1.05360	CHF	1'369'680.00	USD	1'300'000.00
DAT004239	30.07.10	0.94135	USD	950'000.00	CHF	1'009'185.00
DAT004240	30.07.10	0.93712	USD	500'000.00	CHF	533'550.00
DAT004242	30.07.10	1.05640	CHF	2'324'080.00	USD	2'200'000.00
DAT004243	30.07.10	0.88500	JPY	50'000'000.00	USD	564'971.75
DAT004263	30.07.10	1.05430	CHF	1'054'300.00	USD	1'000'000.00
DAT004264	30.07.10	0.94787	USD	720'000.00	CHF	759'600.00

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

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT004266	30.07.10	1.04590	CHF	836'720.00	USD	800'000.00
DAT004267	30.07.10	0.95804	USD	1'900'000.00	CHF	1'983'220.00
DAT004268	30.07.10	1.04270	CHF	1'668'320.00	USD	1'600'000.00
DAT004275	30.07.10	1.04150	CHF	833'200.00	USD	800'000.00
DAT004276	30.07.10	0.94953	USD	2'000'000.00	CHF	2'106'300.00
DAT004281	30.07.10	1.04540	CHF	1'045'400.00	USD	1'000'000.00
DAT004284	30.07.10	1.05070	CHF	682'955.00	USD	650'000.00
DAT004285	30.07.10	0.94994	USD	1'290'000.00	CHF	1'357'983.00
DAT004286	30.07.10	1.04060	CHF	1'977'140.00	USD	1'900'000.00
DAT004287	30.07.10	1.04360	CHF	1'565'400.00	USD	1'500'000.00
DAT004295	30.07.10	1.04230	CHF	938'070.00	USD	900'000.00
DAT004296	30.07.10	0.95256	USD	1'000'000.00	CHF	1'049'800.00
DAT004309	30.07.10	0.94118	USD	2'000'000.00	CHF	2'125'000.00
DAT004325	30.07.10	0.94227	USD	6'053'000.00	CHF	6'423'867.31
DAT004326	31.08.10	1.05830	CHF	634'980.00	USD	600'000.00
DAT004327	31.08.10	1.06100	CHF	6'422'233.00	USD	6'053'000.00
DAT004328	30.07.10	1.30006	USD	1'254'557.90	EUR	965'000.00
DAT004329	31.08.10	0.76923	EUR	965'000.00	USD	1'254'500.00
DAT004330	30.07.10	1.55721	USD	1'993'228.80	GBP	1'280'000.00
DAT004331	31.08.10	0.64226	GBP	1'280'000.00	USD	1'992'960.00
DAT004332	30.07.10	1.13604	USD	7'043'493.57	JPY	620'000'000.00
DAT004333	31.08.10	0.88000	JPY	620'000'000.00	USD	7'045'454.55
DAT004337	31.08.10	1.03890	CHF	1'558'350.00	USD	1'500'000.00
DAT004359	31.08.10	1.03890	CHF	1'870'020.00	USD	1'800'000.00
DAT004360	31.08.10	1.04260	CHF	1'042'600.00	USD	1'000'000.00
DAT004362	31.08.10	0.96172	USD	3'000'000.00	CHF	3'119'400.00
DAT004363	31.08.10	1.03850	CHF	1'557'750.00	USD	1'500'000.00
DAT004364	31.08.10	0.95561	USD	1'000'000.00	CHF	1'046'450.00
DAT004383	31.08.10	1.03930	CHF	1'247'160.00	USD	1'200'000.00
DAT004394	31.08.10	1.04610	CHF	836'880.00	USD	800'000.00
DAT004396	31.08.10	0.96404	USD	1'500'000.00	CHF	1'555'950.00
DAT004397	31.08.10	0.95356	USD	1'500'000.00	CHF	1'573'050.00
DAT004402	31.08.10	0.94969	USD	1'500'000.00	CHF	1'579'455.00
DAT004409	31.08.10	0.94895	USD	1'500'000.00	CHF	1'580'700.00
DAT004410	31.08.10	0.94402	USD	1'500'000.00	CHF	1'588'950.00
DAT004421	31.08.10	0.94931	USD	1'200'000.00	CHF	1'264'080.00
DAT004422	31.08.10	0.96172	USD	760'000.00	CHF	790'248.00
DAT004424	31.08.10	1.03725	CHF	829'800.00	USD	800'000.00
DAT004425	31.08.10	1.04267	CHF	1'355'471.00	USD	1'300'000.00
DAT004426	31.08.10	1.55700	USD	467'100.00	GBP	300'000.00
DAT004427	31.08.10	1.16713	USD	1'750'700.28	JPY	150'000'000.00
DAT004443	31.08.10	0.95974	USD	1'500'000.00	CHF	1'562'925.00
DAT004444	31.08.10	0.96866	USD	760'000.00	CHF	784'586.00
DAT004447	31.08.10	0.96353	USD	940'000.00	CHF	975'579.00
DAT004456	31.08.10	0.96154	USD	530'000.00	CHF	551'200.00
DAT004460	31.08.10	0.97087	USD	400'000.00	CHF	412'000.00
DAT004461	31.08.10	0.95896	USD	800'000.00	CHF	834'240.00
DAT004462	31.08.10	1.26700	USD	348'425.00	EUR	275'000.00
DAT004463	31.08.10	1.18778	USD	593'894.76	JPY	50'000'000.00
DAT004473	31.08.10	1.02620	CHF	800'436.00	USD	780'000.00
DAT004474	31.08.10	0.97185	USD	800'000.00	CHF	823'176.00
DAT004478	31.08.10	1.03150	CHF	1'031'500.00	USD	1'000'000.00
DAT004483	31.08.10	1.02375	CHF	877'353.75	USD	857'000.00
DAT004484	31.08.10	1.27204	USD	877'707.60	EUR	690'000.00
DAT004485	31.08.10	1.55125	USD	1'520'225.00	GBP	980'000.00
DAT004486	31.08.10	1.18167	USD	4'963'013.73	JPY	420'000'000.00
DAT004487	30.09.10	0.97704	USD	857'000.00	CHF	877'139.50
DAT004488	30.09.10	1.02530	CHF	1'435'420.00	USD	1'400'000.00
DAT004489	30.09.10	0.78616	EUR	690'000.00	USD	877'680.00
DAT004490	30.09.10	0.64475	GBP	980'000.00	USD	1'519'980.00
DAT004491	30.09.10	0.84600	JPY	420'000'000.00	USD	4'964'539.01
DAT004514	30.09.10	1.02720	CHF	1'335'360.00	USD	1'300'000.00
DAT004519	30.09.10	1.01540	CHF	406'160.00	USD	400'000.00
DAT004520	30.09.10	0.98319	USD	400'000.00	CHF	406'840.00
DAT004521	30.09.10	1.02105	CHF	714'735.00	USD	700'000.00
DAT004526	30.09.10	1.01130	CHF	1'011'300.00	USD	1'000'000.00
DAT004527	30.09.10	1.01520	CHF	1'015'200.00	USD	1'000'000.00
DAT004548	30.09.10	1.01360	CHF	1'013'600.00	USD	1'000'000.00
DAT004558	30.09.10	1.01648	CHF	609'885.00	USD	600'000.00
DAT004560	30.09.10	1.00950	CHF	757'125.00	USD	750'000.00
DAT004561	30.09.10	0.98780	USD	1'000'000.00	CHF	1'012'350.00
DAT004575	30.09.10	1.00690	CHF	604'140.00	USD	600'000.00
DAT004576	30.09.10	1.01000	CHF	404'000.00	USD	400'000.00
DAT004577	30.09.10	0.98573	USD	400'000.00	CHF	405'792.00

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT004582	30.09.10	1.01100	CHF	505'500.00	USD	500'000.00
DAT004583	30.09.10	0.98445	USD	400'000.00	CHF	406'320.00
DAT004584	30.09.10	1.02200	CHF	766'500.00	USD	750'000.00
DAT004593	30.09.10	1.00800	CHF	1'209'600.00	USD	1'200'000.00
DAT004602	30.09.10	0.99880	USD	2'500'000.00	CHF	2'503'000.00
DAT004607	30.09.10	0.98902	USD	900'000.00	CHF	909'990.00
DAT004608	30.09.10	1.01680	CHF	508'400.00	USD	500'000.00
DAT004609	30.09.10	1.00380	CHF	803'040.00	USD	800'000.00
DAT004614	30.09.10	0.99900	USD	430'000.00	CHF	430'430.00
DAT004622	30.09.10	0.84420	JPY	30'000'000.00	USD	355'366.03
DAT004629	30.09.10	0.98220	CHF	785'760.00	USD	800'000.00
DAT004630	30.09.10	0.98300	CHF	786'400.00	USD	800'000.00
DAT004634	30.09.10	0.98630	CHF	295'890.00	USD	300'000.00
DAT004667	30.09.10	1.01389	USD	7'913'000.00	CHF	7'804'591.90
DAT004669	29.10.10	0.97530	CHF	1'170'360.00	USD	1'200'000.00
DAT004671	29.10.10	1.01451	USD	1'300'000.00	CHF	1'281'410.00
DAT004672	29.10.10	0.98600	CHF	7'802'218.00	USD	7'913'000.00
DAT004673	30.09.10	1.33858	USD	923'616.75	EUR	690'000.00
DAT004674	29.10.10	0.74710	EUR	690'000.00	USD	923'565.00
DAT004675	30.09.10	1.57890	USD	1'547'322.00	GBP	980'000.00
DAT004676	29.10.10	0.63347	GBP	980'000.00	USD	1'547'028.00
DAT004677	30.09.10	1.18729	USD	5'342'831.70	JPY	450'000'000.00
DAT004679	29.10.10	0.84200	JPY	450'000'000.00	USD	5'344'418.05
DAT004684	29.10.10	0.97570	CHF	1'853'830.00	USD	1'900'000.00
DAT004685	29.10.10	1.02480	USD	700'000.00	CHF	683'060.00
DAT004686	29.10.10	1.02354	USD	800'000.00	CHF	781'600.00
DAT004698	29.10.10	1.02512	USD	1'000'000.00	CHF	975'500.00
DAT004699	29.10.10	0.98120	CHF	775'148.00	USD	790'000.00
DAT004700	29.10.10	1.36110	USD	939'159.00	EUR	690'000.00
DAT004701	29.10.10	1.58450	USD	1'552'810.00	GBP	980'000.00
DAT004703	29.10.10	1.19997	USD	5'399'892.00	JPY	450'000'000.00
DAT004723	29.10.10	1.02218	USD	1'000'000.00	CHF	978'300.00
DAT004729	29.10.10	1.02533	USD	800'000.00	CHF	780'240.00
DAT004734	29.10.10	0.96460	CHF	463'008.00	USD	480'000.00
DAT004735	29.10.10	0.96590	CHF	1'255'670.00	USD	1'300'000.00
DAT004746	29.10.10	0.96120	CHF	480'600.00	USD	500'000.00
DAT004747	29.10.10	0.96570	CHF	579'420.00	USD	600'000.00
DAT004751	29.10.10	1.03322	USD	1'200'000.00	CHF	1'161'420.00
DAT004752	29.10.10	1.03220	USD	990'000.00	CHF	959'112.00
DAT004757	29.10.10	0.96180	CHF	2'885'400.00	USD	3'000'000.00
DAT004765	29.10.10	0.96160	CHF	576'960.00	USD	600'000.00
DAT004774	29.10.10	0.95930	CHF	479'650.00	USD	500'000.00
DAT004776	29.10.10	1.03050	USD	1'400'000.00	CHF	1'358'560.00
DAT004786	29.10.10	0.95580	CHF	1'433'700.00	USD	1'500'000.00
DAT004799	29.10.10	0.94650	CHF	1'135'800.00	USD	1'200'000.00
DAT004800	29.10.10	1.04800	USD	1'100'000.00	CHF	1'049'620.00
DAT004801	29.10.10	1.04455	USD	1'090'000.00	CHF	1'043'511.50
DAT004809	29.10.10	1.04112	USD	830'000.00	CHF	797'215.00
DAT004810	29.10.10	0.95443	CHF	1'717'965.00	USD	1'800'000.00
DAT004811	29.10.10	1.03875	USD	1'000'000.00	CHF	962'700.00
DAT004817	29.10.10	1.02701	USD	2'200'000.00	CHF	2'142'140.00
DAT004820	29.10.10	0.95830	CHF	958'300.00	USD	1'000'000.00
DAT004821	29.10.10	0.96490	CHF	192'980.00	USD	200'000.00
DAT004822	29.10.10	1.03370	USD	1'600'000.00	CHF	1'547'840.00
DAT004829	29.10.10	0.97700	CHF	669'245.00	USD	685'000.00
DAT004834	29.10.10	0.96878	CHF	1'530'664.50	USD	1'580'000.00
DAT004837	29.10.10	1.02912	USD	880'000.00	CHF	855'096.00
DAT004850	29.10.10	0.98390	CHF	728'086.00	USD	740'000.00
DAT004884	29.10.10	1.01174	USD	9'598'000.00	CHF	9'486'663.20
DAT004886	30.11.10	1.01143	USD	1'300'000.00	CHF	1'285'310.00
DAT004887	30.11.10	1.00959	USD	700'000.00	CHF	693'350.00
DAT004888	30.11.10	0.99060	CHF	990'600.00	USD	1'000'000.00
DAT004892	30.11.10	1.01461	USD	1'700'000.00	CHF	1'675'520.00
DAT004904	30.11.10	0.98080	CHF	490'400.00	USD	500'000.00
DAT004905	30.11.10	0.98250	CHF	786'000.00	USD	800'000.00
DAT004906	30.11.10	1.01099	USD	3'020'000.00	CHF	2'987'157.50
DAT004928	30.11.10	0.97800	CHF	244'500.00	USD	250'000.00
DAT004943	04.11.10	0.95950	CHF	959'500.00	USD	1'000'000.00
DAT004944	30.11.10	0.96753	CHF	1'548'040.00	USD	1'600'000.00
DAT004953	30.11.10	0.95540	CHF	955'400.00	USD	1'000'000.00
DAT004962	30.11.10	0.96450	CHF	964'500.00	USD	1'000'000.00
DAT004968	30.11.10	0.96075	CHF	1'441'125.00	USD	1'500'000.00
DAT004969	30.11.10	1.03413	USD	500'000.00	CHF	483'500.00
DAT004979	30.11.10	0.98808	CHF	9'483'601.44	USD	9'598'000.00

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT004987	30.11.10	1.02859	USD	620'000.00	CHF	602'764.00
DAT004988	30.11.10	0.96960	CHF	1'357'440.00	USD	1'400'000.00
DAT004989	30.11.10	1.02627	USD	1'500'000.00	CHF	1'461'600.00
DAT004998	30.11.10	1.02344	USD	1'500'000.00	CHF	1'465'650.00
DAT004999	30.11.10	1.02538	USD	4'000'000.00	CHF	3'901'000.00
DAT005011	30.11.10	1.01688	USD	1'000'000.00	CHF	983'400.00
DAT005017	30.11.10	1.01574	USD	1'500'000.00	CHF	1'476'750.00
DAT005018	30.11.10	1.00685	USD	2'500'000.00	CHF	2'483'000.00
DAT005019	30.11.10	1.00261	USD	1'400'000.00	CHF	1'396'360.00
DAT005030	30.11.10	0.98990	CHF	989'900.00	USD	1'000'000.00
DAT005031	30.11.10	1.00735	USD	1'300'000.00	CHF	1'290'510.00
DAT005032	30.11.10	1.00452	USD	2'000'000.00	CHF	1'991'000.00
DAT005034	30.11.10	0.98590	CHF	2'957'700.00	USD	3'000'000.00
DAT005041	30.11.10	0.99500	CHF	477'600.00	USD	480'000.00
DAT005043	30.11.10	1.00100	USD	800'000.00	CHF	799'200.00
DAT005046	30.11.10	0.99010	CHF	792'080.00	USD	800'000.00
DAT005047	30.11.10	1.00614	USD	2'700'000.00	CHF	2'683'530.00
DAT005065	30.11.10	0.99520	CHF	746'400.00	USD	750'000.00
DAT005066	30.11.10	0.99290	CHF	1'191'480.00	USD	1'200'000.00
DAT005067	30.11.10	0.99380	CHF	1'192'560.00	USD	1'200'000.00
DAT005068	30.11.10	0.99410	CHF	835'044.00	USD	840'000.00
DAT005107	30.11.10	0.99766	USD	878'000.00	CHF	880'063.30
DAT005108	30.12.10	0.99813	USD	750'000.00	CHF	751'406.25
DAT005109	30.12.10	1.00200	CHF	879'756.00	USD	878'000.00
DAT005122	30.12.10	1.00361	USD	1'000'000.00	CHF	996'400.00
DAT005132	30.12.10	1.00290	CHF	1'504'350.00	USD	1'500'000.00
DAT005139	30.12.10	1.00350	CHF	1'505'250.00	USD	1'500'000.00
DAT005140	30.12.10	1.00400	CHF	1'355'400.00	USD	1'350'000.00
DAT005148	30.12.10	0.99070	CHF	1'634'655.00	USD	1'650'000.00
DAT005149	30.12.10	1.00130	CHF	600'780.00	USD	600'000.00
DAT005150	30.12.10	0.97675	CHF	976'750.00	USD	1'000'000.00
DAT005151	30.12.10	0.97680	CHF	869'352.00	USD	890'000.00
DAT005179	30.12.10	0.97615	CHF	1'464'225.00	USD	1'500'000.00
DAT005180	30.12.10	0.97800	CHF	1'369'200.00	USD	1'400'000.00
DAT005181	30.12.10	1.01693	USD	1'800'000.00	CHF	1'770'030.00
DAT005182	30.12.10	1.01389	USD	1'250'000.00	CHF	1'232'875.00
DAT005199	30.12.10	0.98745	CHF	987'450.00	USD	1'000'000.00
DAT005201	30.12.10	1.01000	USD	1'500'000.00	CHF	1'485'150.00
DAT005202	30.12.10	1.01564	USD	1'100'000.00	CHF	1'083'060.00
DAT005203	30.12.10	0.98690	CHF	1'480'350.00	USD	1'500'000.00
DAT005228	30.12.10	1.01874	USD	950'000.00	CHF	932'520.00
DAT005236	30.12.10	0.96620	CHF	570'058.00	USD	590'000.00
DAT005237	30.12.10	0.98085	CHF	1'863'615.00	USD	1'900'000.00
DAT005238	30.12.10	1.04286	USD	890'000.00	CHF	853'421.00
DAT005249	30.12.10	0.96090	CHF	960'900.00	USD	1'000'000.00
DAT005250	30.12.10	1.03961	USD	1'500'000.00	CHF	1'442'850.00
DAT005261	30.12.10	1.03274	USD	1'000'000.00	CHF	968'300.00
DAT005268	30.12.10	0.96720	CHF	677'040.00	USD	700'000.00
DAT005278	30.12.10	0.96460	CHF	1'446'900.00	USD	1'500'000.00
DAT005279	30.12.10	0.96630	CHF	483'150.00	USD	500'000.00
DAT005289	30.12.10	0.95900	CHF	959'000.00	USD	1'000'000.00
DAT005291	30.12.10	0.95230	CHF	952'300.00	USD	1'000'000.00
DAT005295	30.12.10	0.95810	CHF	546'117.00	USD	570'000.00
DAT005304	30.12.10	0.95130	CHF	713'475.00	USD	750'000.00
DAT005305	30.12.10	0.95200	CHF	285'600.00	USD	300'000.00
DAT005324	30.12.10	1.05073	USD	12'838'000.00	CHF	12'218'181.36

- 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
BCV DIAPASON COMMODITY FUND – BCV DIAPASON Commodity (CHF)	max. 5.00%	aucune	A 2.00% B 1.55% C 1.15%

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

Euroclear
Swisscanto Funds, Londres
SIX SIS AG

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.

Rapport de performance

		2006	2007	2008	2009	2010
Performance en CHF						
Rendement total net pondéré du composite	%	-6.98	19.41	-46.19	24.53	6.12
Classe A (depuis le 28.03.2006)	%	-7.22	19.09	-46.43	23.83	5.58
Classe B (depuis le 28.03.2006)	%	-6.85	19.41	-46.17	24.51	6.09
Classe C (depuis le 04.04.2006)	%	-7.28	20.12	-45.96	25.07	6.52
Fortune nette du fonds	mio CHF	101.3	95.8	69.2	219.8	209.2
En % du total de la firme	%	1.77	1.69	1.48	3.64	3.17
Fortune totale de la firme	mio CHF	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3	6'591.6
Mesures externes de risque						
- Volatilité	%	13.18	12.26	31.29	26.47	18.60
- Ratio de Sharpe		-0.80	1.38	-1.56	0.91	0.32
- Taux de placement hors risque	%	1.5750	2.4774	2.4987	0.3928	0.1900

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.

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 la même que celle de la VNI.
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.

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.

Rapport succinct de l'organe de révision sur le rapport annuel pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010

selon la loi sur les placements collectifs (LPCC) aux porteurs de parts du fonds de placement BCV DIAPASON COMMODITY 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 BCV DIAPASON COMMODITY FUND composé des compartiments BCV DIAPASON Commodity (CHF), BCV DIAPASON Commodity (EUR), BCV DIAPASON Commodity (USD), BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF) et BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (USD), 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 au 31 décembre 2010.

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 pour l'exercice au 31 décembre 2010. 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 arrêté au 31 décembre 2010 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

Simona Terranova
Expert-réviseur
Réviseur responsable

Jean-Sébastien Lassonde

Lausanne, le 15 avril 2011