

BCV DIAPASON COMMODITY FUND – BCV DIAPASON Commodity (EUR)

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	7
• Liste des transactions	13
• Commissions pour 2010	19
• Offices de dépôt	19
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	19
• Rapport de performance	20
• Rapport de l'organe de révision	21



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 (EUR) affiche une performance annuelle de 6.5% pour la classe A et 7% pour la classe B.

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	22'445'478.62	23'990'014.40	5'028'606.29	6'608'351.44
Portfolio Turnover Rate (PTR)		279.66%	55.06%	117.83%	105.27%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	15'032'994.97	12'389'638.39	3'820'889.40	5'181'554.73
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A	200'373.410	175'889.574	66'919.768	48'236.088
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	75.02	70.44	57.10	107.42
Distribution par part	classe A	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A	1.89%	*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	7'412'483.65	11'600'376.01	1'207'716.89	1'426'796.71
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B	91'412.189	153'128.777	19'770.967	12'469.701
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	81.09	75.76	61.09	114.42
Distribution par part	classe B	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe B	1.31%	*	*	*

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	EUR	5'961'993.69	EUR	8'420.55
Valeurs mobilières				
Obligations, obligations convertibles	EUR	13'193'320.00	EUR	0.00
Parts d'autres placements collectifs	EUR	2'495'303.70	EUR	14'307'495.09
Autres droits et papiers-valeurs	EUR	0.00	EUR	9'696'663.50
Instruments financiers dérivés	EUR	924'164.88	EUR	-10'251.66
Autres actifs	EUR	1'932.75	EUR	80'542.47
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	EUR	22'576'715.02	EUR	24'082'869.95
Engagements envers les banques à court terme	EUR	-96'606.95	EUR	-63'703.15
Autres engagements	EUR	-34'629.45	EUR	-29'152.40
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	EUR	22'445'478.62	EUR	23'990'014.40

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.01.10 31.12.10	01.01.09 31.12.09
Position au début de la période comptable		175'889.574	66'919.768
Parts émises		76'455.113	126'993.650
Parts rachetées		-51'971.277	-18'023.844
Position à la fin de la période comptable		200'373.410	175'889.574

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	EUR	75.02	EUR	70.44
--	-----	-------	-----	-------

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	01.01.10 31.12.10	01.01.09 31.12.09
Position au début de la période comptable		153'128.777	19'770.967
Parts émises		42'541.409	164'529.758
Parts rachetées		-104'257.997	-31'171.948
Position à la fin de la période comptable		91'412.189	153'128.777

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	EUR	81.09	EUR	75.76
--	-----	-------	-----	-------

Variation de la fortune nette du fonds (consolidée)

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	EUR	23'990'014.40	EUR	5'028'606.29
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	EUR	8'305'796.66	EUR	18'001'575.10
Sorties de capital provenant de rachats de parts	EUR	-10'990'825.22	EUR	-3'411'916.53
Résultat total	EUR	1'140'492.78	EUR	4'371'749.54
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	EUR	22'445'478.62	EUR	23'990'014.40

Variation de la fortune nette de la classe A

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	EUR	12'389'638.39	EUR	3'820'889.40
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	EUR	5'109'616.02	EUR	7'647'196.93
Sorties de capital provenant de rachats de parts	EUR	-3'495'377.72	EUR	-1'200'334.17
Résultat total	EUR	1'029'118.28	EUR	2'121'886.23
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	EUR	15'032'994.97	EUR	12'389'638.39

Variation de la fortune nette de la classe B

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	EUR	11'600'376.01	EUR	1'207'716.89
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	EUR	3'196'180.64	EUR	10'354'378.17
Sorties de capital provenant de rachats de parts	EUR	-7'495'447.50	EUR	-2'211'582.36
Résultat total	EUR	111'374.50	EUR	2'249'863.31
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	EUR	7'412'483.65	EUR	11'600'376.01

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	EUR	1'832.71	EUR	2'259.81	
Revenus des valeurs mobilières					
Obligations, obligations convertibles	EUR	12'613.00	EUR	0.00	
Parts d'autres placements collectifs	EUR	5'241.50	EUR	0.00	
Rétrocessions sur fonds de placement	EUR	42'835.95	EUR	59'331.67	
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	EUR	-49'944.04	EUR	-57'264.17	
Total des revenus	EUR	12'579.12	EUR	4'327.31	
Charges					
Intérêts passifs	EUR	-5'119.17	EUR	-600.34	
Bonifications réglementaires					
Commission forfaitaire de gestion 4)	EUR	-339'295.15	EUR	-272'427.30	
Autres charges	EUR	-1'128.17	EUR	0.00	
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)	EUR	46'800.13	EUR	18'407.67	
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	EUR	51'743.13	EUR	23'893.36	
Total des charges	EUR	-246'999.23	EUR	-230'726.61	
Résultat net avant ajustement	EUR	-234'420.11	EUR	0.00	
Ajustements fiscaux 4)	EUR	239'661.61	EUR	0.00	
Résultat net	EUR	5'241.50	EUR	-226'399.30	
Gains et pertes de capital réalisés	EUR	2'738'366.51	EUR	-217'219.98	
Commission forfaitaire de gestion 4)	EUR	-46'800.13	EUR	-18'407.67	
Résultat réalisé	EUR	2'696'807.88	EUR	-462'026.95	
Gains et pertes de capital non réalisés	EUR	-1'556'315.10	EUR	4'833'776.49	
Résultat total	EUR	1'140'492.78	EUR	4'371'749.54	
Utilisation du résultat de la classe A					
Résultat net	EUR	3'555.91	EUR	-131'894.70	
Résultat disponible pour être réparti	EUR	3'555.91	EUR	-131'894.70	
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	0.00	EUR	0.00	
Report à compte nouveau	EUR	3'555.91	EUR	0.00	
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	EUR	0.00	EUR	-131'894.70	
Total	EUR	3'555.91	EUR	-131'894.70	
Utilisation du résultat de la classe B					
Résultat net	EUR	1'685.59	EUR	-94'504.60	
Résultat disponible pour être réparti	EUR	1'685.59	EUR	-94'504.60	
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	0.00	EUR	0.00	
Report à compte nouveau	EUR	1'685.59	EUR	0.00	
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	EUR	0.00	EUR	-94'504.60	
Total	EUR	1'685.59	EUR	-94'504.60	

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 vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Obligations					13'193'320.00	58.43
10896235	0 % République Française 10-11	2'000'000	EUR	99.99%	1'999'740.00	8.86
11006662	0 % République Française 10-11	2'000'000	EUR	99.95%	1'999'060.00	8.85
11103160	0 % République Française 10-11	2'000'000	EUR	99.93%	1'998'600.00	8.85
11544508	0 % République Française 10-11	2'000'000	EUR	99.98%	1'999'560.00	8.86
11639179	0 % République Française 10-11	2'600'000	EUR	99.95%	2'598'700.00	11.51
11747094	0 % République Française 10-11	2'600'000	EUR	99.91%	2'597'660.00	11.50
EUR					13'193'320.00	58.43
Instruments financiers dérivés					899'860.73	3.99
BO.FUT0311	SOYBEAN OIL FUTURE mars 11	8	USD	58.37	26'539.64	0.12
C.FUT0311	CORN FUTURE mars 11	29	USD	629.00	42'842.53	0.19
CC.FUT0311	COCOA (USD) FUTURE mars 11	4	USD	3'035.00	4'785.54	0.02
CL.FUT0311	CRUDE OIL FUTURE mars 11	51	USD	92.22	23'443.20	0.10
CO.FUT0311	BRENT CRUDE FUTURE mars 11	31	USD	94.67	18'680.02	0.08
CP.FUT0411	CRUDEOIL TCOM FUTURE avril 11	2	JPY	46'620	1'737.04	0.01
CP.FUT0511	CRUDEOIL TCOM FUTURE mai 11	5	JPY	46'650	-445.75	0.00
CT.FUT0311	COTTON NO.2 FUTURE mars 11	4	USD	144.81	37'878.09	0.17
DF.FUT0311	COFF ROBUSTA FUTURE mars 11	6	USD	2'097.00	9'116.38	0.04
DL.FUT0311	DENATUR. ETHANOL FUTURE mars 11	1	USD	2.322	799.83	0.00
FC.FUT0311	CATTLE FEEDER FUTURE mars 11	2	USD	123.95	-65.22	0.00
FN31.FUT0311	ICE NAT GAS FUTURE mars 11	5	GBP	60.13	-922.53	0.00
GC.FUT0411	GOLD 100 OZ FUTURE avril 11	14	USD	1'423.60	7'603.20	0.03
GI28.FUT0211	PHELIX BASE FUTURE février 11	3	EUR	56.20	10'463.04	0.05
HO.FUT0311	HEATING OIL FUTURE mars 11	15	USD	254.85	7'826.82	0.03
IJ.FUT0511	RAPESEED EURO FUTURE mai 11	2	EUR	484.25	-137.50	0.00
JC.FUT1111	CORN (TGE) FUTURE novembre 11	1	JPY	23'820	22.98	0.00
JC.FUT0112	CORN (TGE) FUTURE janvier 12	1	JPY	23'680	-137.86	0.00
JN.FUT0411	RUBBER TCOM FUTURE avril 11	2	JPY	411.40	4'811.33	0.02
JN.FUT0511	RUBBER TCOM FUTURE mai 11	3	JPY	412.90	257.34	0.00
JO.FUT0311	FCOJ-A FUTURE mars 11	4	USD	163.55	3'907.82	0.02
JV.FUT0511	GASOLINE TCOM FUTURE mai 11	4	JPY	59'530	5'238.69	0.02
JV.FUT0611	GASOLINE TCOM FUTURE juin 11	9	JPY	59'680	-739.85	0.00
JX.FUT0511	KEROSENE TCOM FUTURE mai 11	3	JPY	59'650	4'232.31	0.02
JX.FUT0611	KEROSENE TCOM FUTURE juin 11	6	JPY	59'310	-744.45	0.00
KC.FUT0311	COFFEE FUTURE mars 11	4	USD	240.50	43'969.97	0.19
KS.FUT1011	NON-GMO SOYBEAN FUTURE octobre 11	11	JPY	55'010	-214.14	0.00
KW.FUT0311	WHEAT (KCB) FUTURE mars 11	6	USD	851.00	15'700.23	0.07
LA.FUT0111	LME PRI ALUM FUTURE janvier 11	29	USD	2459.25	64'794.91	0.29
LA.FUT0111	LME PRI ALUM FUTURE janvier 11	-29	USD	2459.25	-100'043.56	-0.44
LA.FUT0211	LME PRI ALUM FUTURE février 11	25	USD	2'464.50	90'763.19	0.40
LA.FUT0211	LME PRI ALUM FUTURE février 11	-25	USD	2'464.50	-4'663.48	-0.02
LA.FUT0311	LME PRI ALUM FUTURE mars 11	25	USD	2470.75	4'915.06	0.02
LB.FUT0311	LUMBER FUTURE mars 11	3	USD	320.00	13'143.84	0.06
LC.FUT0411	LIVE CATTLE FUTURE avril 11	8	USD	112.20	775.23	0.00
LH.FUT0411	LEAN HOGS FUTURE avril 11	7	USD	83.875	916.86	0.00
LL.FUT0111	LME LEAD FUTURE janvier 11	2	USD	2'563.00	2'459.86	0.01
LL.FUT0111	LME LEAD FUTURE janvier 11	-2	USD	2'563.00	-11'716.94	-0.05
LL.FUT0211	LME LEAD FUTURE février 11	3	USD	2'554.00	17'205.03	0.08
LL.FUT0211	LME LEAD FUTURE février 11	-3	USD	2'554.00	-782.68	0.00
LL.FUT0311	LME LEAD FUTURE mars 11	3	USD	2'553.50	1'015.62	0.00
LN.FUT0111	LME NICKEL FUTURE janvier 11	3	USD	24'715.00	24'799.85	0.11

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
LN.FUT0111	LME NICKEL FUTURE janvier 11	-3	USD	24'715.00	-27'608.56	-0.12
LN.FUT0211	LME NICKEL FUTURE février 11	3	USD	24'735.00	27'644.34	0.12
LN.FUT0211	LME NICKEL FUTURE février 11	-3	USD	24'735.00	-6'055.72	-0.03
LN.FUT0311	LME NICKEL FUTURE mars 11	3	USD	24'748.00	6'055.72	0.03
LP.FUT0111	LME COPPER FUTURE janvier 11	8	USD	9'644.00	200'525.05	0.89
LP.FUT0111	LME COPPER FUTURE janvier 11	-8	USD	9'644.00	-201'447.50	-0.89
LP.FUT0211	LME COPPER FUTURE février 11	8	USD	9'631.00	200'664.82	0.88
LP.FUT0211	LME COPPER FUTURE février 11	-8	USD	9'631.00	-15'299.57	-0.07
LP.FUT0311	LME COPPER FUTURE mars 11	8	USD	9'615.00	15'336.84	0.07
LT.FUT0111	LME TIN FUTURE janvier 11	1	USD	26'932.00	2'541.85	0.01
LT.FUT0111	LME TIN FUTURE janvier 11	-1	USD	26'932.00	-11'311.62	-0.05
LT.FUT0211	LME TIN FUTURE février 11	1	USD	26'932.00	11'292.99	0.05
LT.FUT0211	LME TIN FUTURE février 11	-1	USD	26'932.00	-1'405.10	-0.01
LT.FUT0311	LME TIN FUTURE mars 11	1	USD	26'917.00	1'405.10	0.01
LX.FUT0111	LME ZINC FUTURE janvier 11	11	USD	2'446.50	3'484.80	0.02
LX.FUT0111	LME ZINC FUTURE janvier 11	-11	USD	2'446.50	-48'032.46	-0.21
LX.FUT0211	LME ZINC FUTURE février 11	7	USD	2'448.00	45'721.69	0.20
LX.FUT0211	LME ZINC FUTURE février 11	-7	USD	2'448.00	-4'607.58	-0.02
LX.FUT0311	LME ZINC FUTURE mars 11	7	USD	2'453.50	4'584.28	0.02
LY.FUT0111	LME ALUM ALY FUTURE janvier 11	2	USD	2'295.50	2'892.20	0.01
LY.FUT0111	LME ALUM ALY FUTURE janvier 11	-2	USD	2'295.50	-2'400.23	-0.01
LY.FUT0211	LME ALUM ALY FUTURE février 11	2	USD	2'275.50	2'251.14	0.01
LY.FUT0211	LME ALUM ALY FUTURE février 11	-2	USD	2'275.50	52.18	0.00
LY.FUT0311	LME ALUM ALY FUTURE mars 11	2	USD	2'261.50	-52.18	0.00
NG.FUT0311	NATURAL GAS FUTURE mars 11	56	USD	4.422	26'260.85	0.12
PL.FUT0411	PLATINUM FUTURE avril 11	2	USD	1'778.20	8'721.32	0.04
QC.FUT0311	COCOA – LI FUTURE mars 11	8	GBP	2'017.00	7'620.64	0.03
QS.FUT0311	GAS OIL (IPE) FUTURE mars 11	22	USD	772.25	-9'653.08	-0.04
QW.FUT0311	WHITE SUGAR(LIF) FUTURE mars 11	2	USD	777.50	4'424.02	0.02
RR.FUT0311	ROUGH RICE(CBOT) FUTURE mars 11	5	USD	14.29	2'594.03	0.01
S.FUT0311	SOYBEAN FUTURE mars 11	13	USD	1'403.00	73'991.42	0.33
SB.FUT0311	SUGAR #11 (WORLD) FUTURE mars 11	15	USD	32.12	66'822.28	0.30
SI.FUT0311	SILVER FUTURE mars 11	3	USD	30.937	74'951.14	0.33
SM.FUT0311	SOYBEAN MEAL FUTURE mars 11	9	USD	373.90	22'362.35	0.10
W.FUT0311	WHEAT FUTURE mars 11	13	USD	794.25	17'340.14	0.08
XA.FUT0311	ICE RTD MTH COAL FUTURE mars 11	1	USD	125.85	16'734.49	0.07
XB.FUT0311	GASOLINE RBOB FUTURE mars 11	13	USD	243.32	11'427.16	0.05
Futures					899'860.73	3.99

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					2'495'303.70	11.05
3891119	Pictet Funds (CH) – Sovereign Money Market (EUR)	2'490	EUR	1'002.13	2'495'303.70	11.05
Suisse					2'495'303.70	11.05

Instruments financiers dérivés **24'304.15** **0.11**

No de valeur	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur vénale	en %
DAT005308	31.01.11	USD	-1'900'000.00	EUR	1'445'008.67	0.74570	28'178.61	0.13
DAT005313	31.01.11	EUR	-150'954.79	USD	200'000.00	1.34102	-1'814.08	-0.01
DAT005314	31.01.11	EUR	-150'772.71	USD	200'000.00	1.34102	-1'632.07	-0.01
DAT005315	31.01.11	EUR	-150'738.62	USD	200'000.00	1.34102	-1'598.00	-0.01
DAT005316	31.01.11	USD	-90'000.00	EUR	67'648.83	0.74570	535.83	0.00
DAT005326	31.01.11	USD	-400'000.00	EUR	299'670.36	0.74570	1'390.35	0.01
DAT005327	31.01.11	EUR	-187'181.79	USD	250'000.00	1.34102	-756.49	0.00

Opérations à terme sur devises **24'304.15** **0.11**

Avoirs en banque à vue	EUR	5'961'993.69	26.41
Obligations, obligations convertibles	EUR	13'193'320.00	58.43
Parts d'autres placements collectifs	EUR	2'495'303.70	11.05
Instruments financiers dérivés	EUR	924'164.88	4.10
Autres actifs	EUR	1'932.75	0.01
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	EUR	22'576'715.02	100.00
Engagements envers les banques à court terme	EUR	-96'606.95	
Autres engagements	EUR	-34'629.45	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	EUR	22'445'478.62	

Cours de change	CAD	1.- = EUR	0.750175
	GBP	1.- = EUR	1.167019
	JPY	100.- = EUR	0.919069
	USD	1.- = EUR	0.745411

Informations supplémentaires

Dérivés :

Commitment I

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	EUR	5)	EUR	5)
augmentant l'engagement	FMP	SOYBEAN OIL FUTURE mars 11	14.03.11	60'000	USD	8	58.37000	208'846.45	0.93			208'846.45	0.93
	FMP	CORN FUTURE mars 11	14.03.11	5'000	USD	29	629.00000	679'852.70	3.03			679'852.70	3.03
	FMP	COCOA (USD) FUTURE mars 11	16.03.11	10	USD	4	3'035.00000	90'492.97	0.40			90'492.97	0.40
	FMP	CRUDE OIL FUTURE mars 11	22.02.11	1'000	USD	51	92.22000	3'505'834.99	15.59			3'505'834.99	15.59
	FMP	BRENT CRUDE FUTURE mars 11	11.02.11	1'000	USD	31	94.67000	2'187'611.75	9.75			2'187'611.75	9.75
	FMP	CRUDEOIL TCOM FUTURE avril 11	28.04.11	50	JPY	2	46'620	42'847.00	0.19			42'847.00	0.19
	FMP	CRUDEOIL TCOM FUTURE mai 11	31.05.11	50	JPY	5	46'650	107'186.44	0.48			107'186.44	0.48
	FMP	COTTON NO.2 FUTURE mars 11	09.03.11	50'000	USD	4	144.81000	215'886.12	0.96			215'886.12	0.96
	FMP	COFF ROBUSTA FUTURE mars 11	31.03.11	10	USD	6	2'097.00000	93'787.69	0.42			93'787.69	0.42
	FMP	DENATUR. ETHANOL FUTURE mars 11	03.03.11	29'000	USD	1	2.32200	50'194.53	0.22			50'194.53	0.22
	FMP	CATTLE FEEDER FUTURE mars 11	31.03.11	50'000	USD	2	123.95000	92'393.77	0.41			92'393.77	0.41
	FMP	ICE NAT GAS FUTURE mars 11	25.02.11	31'000	GBP	5	60.13000	108'768.00	0.48			108'768.00	0.48
	FMP	GOLD 100 OZ FUTURE avril 11	27.04.11	100	USD	14	1'423.60000	1'485'635.24	6.62			1'485'635.24	6.62
	FMP	PHELIX BASE FUTURE février 11	28.02.11	672	EUR	3	56.20000	113'299.20	0.50				
	FMP	HEATING OIL FUTURE mars 11	28.02.11	42'000	USD	15	254.85000	1'196'799.40	5.33			1'196'799.40	5.33
	FMP	RAPESEED EURO FUTURE mai 11	29.02.11	50	EUR	2	484.25000	48'425.00	0.22				
	FMP	CORN (TGE) FUTURE novembre 11	14.10.11	50'000	JPY	1	23'680	10'881.78	0.05			10'881.78	0.05
	FMP	CORN (TGE) FUTURE janvier 12	15.12.11	50'000	JPY	1	23'820	10'946.11	0.05			10'946.11	0.05
	FMP	RUBBER TCOM FUTURE avril 11	22.04.11	5'000	JPY	2	411.40000	37'810.50	0.17			37'810.50	0.17
	FMP	RUBBER TCOM FUTURE mai 11	25.05.11	5'000	JPY	3	412.90000	56'922.55	0.25			56'922.55	0.25
FMP	FCOJ-A FUTURE mars 11	11.03.11	15'000	USD	4	163.55000	73'147.25	0.33			73'147.25	0.33	
FMP	GASOLINE TCOM FUTURE mai 11	25.04.11	50	JPY	4	59'530	109'424.37	0.49			109'424.37	0.49	
FMP	GASOLINE TCOM FUTURE juin 11	25.05.11	50	JPY	9	59'680	246'825.21	1.10			246'825.21	1.10	
FMP	KEROSENE TCOM FUTURE mai 11	25.04.11	50	JPY	3	59'650	82'233.71	0.37			82'233.71	0.37	
FMP	KEROSENE TCOM FUTURE juin 11	25.05.11	50	JPY	6	59'310	163'529.97	0.73			163'529.97	0.73	
FMP	COFFEE FUTURE mars 11	21.03.11	37'500	USD	4	240.50000	268'907.25	1.20			268'907.25	1.20	
FMP	NON-GMO SOYBEAN FUTURE octobre 11	26.10.11	10'000	JPY	11	55'010	55'613.78	0.25			55'613.78	0.25	
FMP	WHEAT (KCB) FUTURE mars 11	14.03.11	5'000	USD	6	851.00000	190'303.59	0.85			190'303.59	0.85	
FMP	LME PRI ALUM FUTURE janvier 11	17.01.11	25	USD	29	2'459.25000	1'329'036.36	5.92			1'329'036.36	5.92	
FMP	LME PRI ALUM FUTURE février 11	14.02.11	25	USD	25	2'464.50000	1'148'166.88	5.12			1'148'166.88	5.12	
FMP	LME PRI ALUM FUTURE mars 11	14.03.11	25	USD	25	2'470.75000	1'151'078.65	5.13			1'151'078.65	5.13	
FMP	LUMBER FUTURE mars 11	15.03.11	110'000	USD	3	320.00000	787'15.47	0.35			787'15.47	0.35	
FMP	LIVE CATTLE FUTURE avril 11	29.04.11	40'000	USD	8	112.20000	267'632.60	1.19			267'632.60	1.19	
FMP	LEAN HOGS FUTURE avril 11	14.04.11	40'000	USD	7	83.87500	175'059.93	0.78			175'059.93	0.78	

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	
								EUR	5)	EUR	5)	EUR	5)	EUR	5)
	FMP	LME LEAD FUTURE janvier 11	17.01.11	25	USD	2	2'563.00000	95'524.50	0.43			95'524.50	0.43		
	FMP	LME LEAD FUTURE février 11	14.02.11	25	USD	3	2'554.00000	142'783.60	0.64			142'783.60	0.64		
	FMP	LME LEAD FUTURE mars 11	14.03.11	25	USD	3	2'553.50000	142'755.65	0.64			142'755.65	0.64		
	FMP	LME NICKEL FUTURE janvier 11	17.01.11	6	USD	3	24'715.00000	331'611.28	1.48			331'611.28	1.48		
	FMP	LME NICKEL FUTURE février 11	14.02.11	6	USD	3	24'735.00000	331'879.63	1.48			331'879.63	1.48		
	FMP	LME NICKEL FUTURE mars 11	14.03.11	6	USD	3	24'748.00000	332'054.06	1.48			332'054.06	1.48		
	FMP	LME COPPER FUTURE janvier 11	17.01.11	25	USD	8	9'644.00000	1'437'749.99	6.41			1'437'749.99	6.41		
	FMP	LME COPPER FUTURE février 11	14.02.11	25	USD	8	9'631.00000	1'435'811.92	6.40			1'435'811.92	6.40		
	FMP	LME COPPER FUTURE mars 11	14.03.11	25	USD	8	9'615.00000	1'433'426.61	6.39			1'433'426.61	6.39		
	FMP	LME TIN FUTURE janvier 11	17.01.11	5	USD	1	26'932.00000	100'377.13	0.45			100'377.13	0.45		
	FMP	LME TIN FUTURE février 11	14.02.11	5	USD	1	26'932.00000	100'377.13	0.45			100'377.13	0.45		
	FMP	LME TIN FUTURE mars 11	14.03.11	5	USD	1	26'917.00000	100'321.23	0.45			100'321.23	0.45		
	FMP	LME ZINC FUTURE janvier 11	17.01.11	25	USD	11	2'446.50000	501'503.64	2.23			501'503.64	2.23		
	FMP	LME ZINC FUTURE février 11	14.02.11	25	USD	7	2'448.00000	319'334.35	1.42			319'334.35	1.42		
	FMP	LME ZINC FUTURE mars 11	14.03.11	25	USD	7	2'453.50000	320'051.81	1.43			320'051.81	1.43		
	FMP	LME ALUM ALY FUTURE janvier 11	17.01.11	20	USD	2	2'295.50000	68'443.70	0.30			68'443.70	0.30		
	FMP	LME ALUM ALY FUTURE février 11	14.02.11	20	USD	2	2'275.50000	67'847.37	0.30			67'847.37	0.30		
	FMP	LME ALUM ALY FUTURE mars 11	14.03.11	20	USD	2	2'261.50000	67'429.94	0.30			67'429.94	0.30		
	FMP	NATURAL GAS FUTURE mars 11	24.02.11	10'000	USD	56	4.42200	1'845'877.78	8.22			1'845'877.78	8.22		
	FMP	PLATINUM FUTURE avril 11	27.04.11	50	USD	2	1'778.20000	132'549.10	0.59			132'549.10	0.59		
	FMP	COCOA - LI FUTURE mars 11	16.03.11	10	GBP	8	2'017.00000	188'310.33	0.84			188'310.33	0.84		
	FMP	GAS OIL (IPE) FUTURE mars 11	10.03.11	100	USD	22	772.25000	1'266'417.13	5.64			1'266'417.13	5.64		
	FMP	WHITE SUGAR(LIF) FUTURE mars 11	11.02.11	50	USD	2	777.50000	57'955.76	0.26			57'955.76	0.26		
	FMP	ROUGH RICE(C80T) FUTURE mars 11	14.03.11	2'000	USD	5	14.29000	106'519.33	0.47			106'519.33	0.47		
	FMP	SOYBEAN FUTURE mars 11	14.03.11	5'000	USD	13	1'403.00000	679'778.16	3.03			679'778.16	3.03		
	FMP	SUGAR #11 (WORLD) FUTURE mars 11	28.02.11	112'000	USD	15	32.12000	402'236.05	1.79			402'236.05	1.79		
	FMP	SILVER FUTURE mars 11	29.03.11	5'000	USD	3	30.93700	345'912.00	1.54			345'912.00	1.54		
	FMP	SOYBEAN MEAL FUTURE mars 11	14.03.11	100	USD	9	373.90000	250'838.47	1.12			250'838.47	1.12		
	FMP	WHEAT FUTURE mars 11	14.03.11	5'000	USD	13	794.25000	384'828.08	1.71			384'828.08	1.71		
	FMP	ICE RTD MTH COAL FUTURE mars 11	25.03.11	1'000	USD	1	125.85000	93'810.06	0.42			93'810.06	0.42		
	FMP	GASOLINE RB08 FUTURE mars 11	28.02.11	42'000	USD	13	243.32000	990'299.65	4.41			990'299.65	4.41		
	DT	Vente EUR contre USD 1.32489	31.01.11	1	EUR	150'954.79	1.00000	0.00	0.00			150'954.79	0.67		
	DT	Vente EUR contre USD 1.32650	31.01.11	1	EUR	150'772.71	1.00000	0.00	0.00			150'772.71	0.67		
	DT	Vente EUR contre USD 1.32679	31.01.11	1	EUR	150'738.62	1.00000	0.00	0.00			150'738.62	0.67		
	DT	Vente EUR contre USD 1.33560	31.01.11	1	EUR	187'181.79	1.00000	0.00	0.00			187'181.79	0.84		
Total								29'758'712.65	132.58			30'236'636.36	134.71		

augmentant l'engagement

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change			
								EUR	5)	EUR	5)	EUR	5)	EUR	5)	EUR	5)
réduisant l'engagement	FMP	LME PRI ALUM FUTURE janvier 11	17.01.11	25	USD	-29	2'459.25000	1'329'036.36	5.92				1'329'036.36	5.92			
	FMP	LME PRI ALUM FUTURE février 11	14.02.11	25	USD	-25	2'464.50000	1'148'166.88	5.12				1'148'166.88	5.12			
	FMP	LME LEAD FUTURE janvier 11	17.01.11	25	USD	-2	2'563.00000	95'524.50	0.43				95'524.50	0.43			
	FMP	LME LEAD FUTURE février 11	14.02.11	25	USD	-3	2'554.00000	142'783.60	0.64				142'783.60	0.64			
	FMP	LME NICKEL FUTURE janvier 11	17.01.11	6	USD	-3	24'715.00000	331'611.28	1.48				331'611.28	1.48			
	FMP	LME NICKEL FUTURE février 11	14.02.11	6	USD	-3	24'735.00000	331'879.63	1.48				331'879.63	1.48			
	FMP	LME COPPER FUTURE janvier 11	17.01.11	25	USD	-8	9'644.00000	1'437'749.99	6.40				1'437'749.99	6.40			
	FMP	LME COPPER FUTURE février 11	14.02.11	25	USD	-8	9'631.00000	1'435'811.92	6.40				1'435'811.92	6.40			
	FMP	LME TIN FUTURE janvier 11	17.01.11	5	USD	-1	26'932.00000	100'377.13	0.45				100'377.13	0.45			
	FMP	LME TIN FUTURE février 11	14.02.11	5	USD	-1	26'932.00000	100'377.13	0.45				100'377.13	0.45			
	FMP	LME ZINC FUTURE janvier 11	17.01.11	25	USD	-11	2'446.50000	501'503.64	2.23				501'503.64	2.23			
	FMP	LME ZINC FUTURE février 11	14.02.11	25	USD	-7	2'448.00000	319'334.35	1.42				319'334.35	1.42			
	FMP	LME ALUM ALY FUTURE janvier 11	17.01.11	20	USD	-2	2'295.50000	68'443.70	0.30				68'443.70	0.30			
	FMP	LME ALUM ALY FUTURE février 11	14.02.11	20	USD	-2	2'275.50000	67'847.37	0.30				67'847.37	0.30			
	DT	Vente USD contre EUR 0.76053		31.01.11	1	USD	1'900'000.00	0.74541	0.00				1'416'279.00	6.30			
	DT	Vente USD contre EUR 0.75165		31.01.11	1	USD	90'000.00	0.74541	0.00				67'086.90	0.30			
DT	Vente USD contre EUR 0.74917		31.01.11	1	USD	400'000.00	0.74541	0.00				298'164.00	1.33				
Total								7'410'447.48	33.02				9'191'977.38	40.95			

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 cite de «soft commissions».

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

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							
Parts d'autres placements collectifs							
3891119	Pictet Funds (CH) - Sovereign Money Market (EUR)	3'350	860				
Obligations							
10896235	0% République Française 10-11	2'000'000					
11006662	0% République Française 10-11	2'000'000					
11103160	0% République Française 10-11	2'000'000					
11544508	0% République Française 10-11	2'000'000					
11639179	0% République Française 10-11	2'600'000					
11747094	0% République Française 10-11	2'600'000					
Futures							
BO.FUT0311	SOYBEAN OIL FUTURE mars 11	8		LA.FUT0211	LME PRI ALUM FUTURE février 11		25
C.FUT0311	CORN FUTURE mars 11	36	7	LA.FUT0311	LME PRI ALUM FUTURE mars 11	25	
CC.FUT0311	COCOA (USD) FUTURE mars 11	4		LB.FUT0311	LUMBER FUTURE mars 11	3	
CL.FUT0311	CRUDE OIL FUTURE mars 11	51		LC.FUT0411	LIVE CATTLE FUTURE avril 11	8	
CO.FUT0311	BRENT CRUDE FUTURE mars 11	31		LH.FUT0411	LEAN HOGS FUTURE avril 11	7	
CP.FUT0411	CRUDEOIL TCOM FUTURE avril 11	7	5	LL.FUT0111	LME LEAD FUTURE janvier 11	2	
CP.FUT0511	CRUDEOIL TCOM FUTURE mai 11	5		LL.FUT0111	LME LEAD FUTURE janvier 11		2
CT.FUT0311	COTTON NO.2 FUTURE mars 11	4		LL.FUT0211	LME LEAD FUTURE février 11	3	
DF.FUT0311	COFF ROBUSTA FUTURE mars 11	9	3	LL.FUT0211	LME LEAD FUTURE février 11		3
DL.FUT0311	DENATUR. ETHANOL FUTURE mars 11	1		LL.FUT0311	LME LEAD FUTURE mars 11	3	
FC.FUT0311	CATTLE FEEDER FUTURE mars 11	2		LN.FUT0111	LME NICKEL FUTURE janvier 11	3	
FN31.FUT0311	ICE NAT GAS FUTURE mars 11	5		LN.FUT0111	LME NICKEL FUTURE janvier 11		3
GC.FUT0411	GOLD 100 OZ FUTURE avril 11	14		LN.FUT0211	LME NICKEL FUTURE février 11	3	
GI28.FUT0211	PHELIX BASE FUTURE février 11	3		LN.FUT0211	LME NICKEL FUTURE février 11		3
HO.FUT0311	HEATING OIL FUTURE mars 11	15		LN.FUT0311	LME NICKEL FUTURE mars 11	3	
IJ.FUT0511	RAPESEED EURO FUTURE mai 11	2		LP.FUT0111	LME COPPER FUTURE janvier 11	8	
JC.FUT1111	CORN (TGE) FUTURE novembre 11	2	1	LP.FUT0111	LME COPPER FUTURE janvier 11		8
JC.FUT0112	CORN (TGE) FUTURE janvier 12	1		LP.FUT0211	LME COPPER FUTURE février 11	8	
JN.FUT0411	RUBBER TCOM FUTURE avril 11	5	3	LP.FUT0211	LME COPPER FUTURE février 11		8
JN.FUT0511	RUBBER TCOM FUTURE mai 11	3		LP.FUT0311	LME COPPER FUTURE mars 11	8	
JO.FUT0311	FCOJ-A FUTURE mars 11	5	1	LT.FUT0111	LME TIN FUTURE janvier 11	1	
JV.FUT0511	GASOLINE TCOM FUTURE mai 11	13	9	LT.FUT0111	LME TIN FUTURE janvier 11		1
JV.FUT0611	GASOLINE TCOM FUTURE juin 11	9		LT.FUT0211	LME TIN FUTURE février 11	1	
JX.FUT0511	KEROSENE TCOM FUTURE mai 11	9	6	LT.FUT0211	LME TIN FUTURE février 11		1
JX.FUT0611	KEROSENE TCOM FUTURE juin 11	6		LT.FUT0311	LME TIN FUTURE mars 11	1	
KC.FUT0311	COFFEE FUTURE mars 11	4		LX.FUT0111	LME ZINC FUTURE janvier 11	11	
KS.FUT1011	NON-GMO SOYBEAN FUTURE octobre 11	14	3	LX.FUT0111	LME ZINC FUTURE janvier 11		11
KW.FUT0311	WHEAT (KCB) FUTURE mars 11	8	2	LX.FUT0211	LME ZINC FUTURE février 11	7	
LA.FUT0111	LME PRI ALUM FUTURE janvier 11	29		LX.FUT0211	LME ZINC FUTURE février 11		7
LA.FUT0111	LME PRI ALUM FUTURE janvier 11		29	LX.FUT0311	LME ZINC FUTURE mars 11	7	
LA.FUT0211	LME PRI ALUM FUTURE février 11	25		LY.FUT0111	LME ALUM ALY FUTURE janvier 11	2	
				LY.FUT0111	LME ALUM ALY FUTURE janvier 11		2
				LY.FUT0211	LME ALUM ALY FUTURE février 11	2	
				LY.FUT0211	LME ALUM ALY FUTURE février 11		2
				LY.FUT0311	LME ALUM ALY FUTURE mars 11	2	
				NG.FUT0311	NATURAL GAS FUTURE mars 11	56	
				PL.FUT0411	PLATINUM FUTURE avril 11	2	
				QC.FUT0311	COCOA - LI FUTURE mars 11	8	
				QS.FUT0311	GAS OIL (IPE) FUTURE mars 11	22	
				QW.FUT0311	WHITE SUGAR(LIF) FUTURE mars 11	2	
				RR.FUT0311	ROUGH RICE(CBOT) FUTURE mars 11	6	1
				S.FUT0311	SOYBEAN FUTURE mars 11	14	1
				SB.FUT0311	SUGAR #11 (WORLD) FUTURE mars 11	32	17
				SI.FUT0311	SILVER FUTURE mars 11	4	1
				SM.FUT0311	SOYBEAN MEAL FUTURE mars 11	9	
				W.FUT0311	WHEAT FUTURE mars 11	16	3
				XA.FUT0311	ICE RTD MTH COAL FUTURE mars 11	1	
				XB.FUT0311	GASOLINE RBOB FUTURE mars 11	13	
Opérations à terme sur devises							
No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes	
DAT005308	31.01.11	0.76053	EUR	1'445'008.67	USD	1'900'000.00	
DAT005313	31.01.11	1.32489	USD	200'000.00	EUR	150'954.79	
DAT005314	31.01.11	1.32650	USD	200'000.00	EUR	150'772.71	
DAT005315	31.01.11	1.32679	USD	200'000.00	EUR	150'738.62	
DAT005316	31.01.11	0.75165	EUR	67'648.83	USD	90'000.00	
DAT005326	31.01.11	0.74917	EUR	299'670.36	USD	400'000.00	
DAT005327	31.01.11	1.33560	USD	250'000.00	EUR	187'181.79	

No de valeur	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions fermées en cours de période comptable			
Parts d'autres placements collectifs			
1623469	Gold 2000	796	796
1817364	Diapason Rogers Commodity Index -B-	174.018	1'108.986
1916248	Diapason Rogers Commodity Index (Agri.Segment) Fund -B-	885.318	2'080.512
1941970	Diapason Rogers Commodity Index (Metals Segment) Fund -B-	155.869	714.034
1941976	Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund -B-	3'279.745	8'854.538
2384323	UBS Rogers International Commodity Index (EUR) -P-acc-	10'080	91'535
2488581	Diapason Global Biofuel Index Fund -C-	95.747	431.532
2979270	ZKB Platinum ETF	96	263
4753352	ZKB Gold ETF	388	388
Obligations			
10504678	0% République Française 09-10	3'500'000	3'500'000
10743625	0% République Française 09-10	4'000'000	4'000'000
10822947	0% République Française 09-10	3'600'000	3'600'000
11375510	0% République Française 10-10	2'000'000	2'000'000
11426865	0% République Française 10-10	3'500'000	3'500'000
11522434	0% République Française 10-10	3'400'000	3'400'000
Autres droits et papiers-valeurs			
2098616	RBS Quanto Open End on RICI Index, cert. sans éch.		30'237
3643511	Société Gén Accept. Diapason Roger Index -B-, cert. 20.12.13	878	10'308
4323277	CS Intl Diapason Rogers Cmdty Index Funds, NT 29.07.13		1'700'000
Futures			
BO.FUT1210	SOYBEAN OIL FUTURE décembre 10	11	11
BO.FUT0111	SOYBEAN OIL FUTURE janvier 11	10	10
C.FUT0910	CORN FUTURE septembre 10	39	39
C.FUT1210	CORN FUTURE décembre 10	44	44
CC.FUT0910	COCOA (USD) FUTURE septembre 10	4	4
CC.FUT1210	COCOA (USD) FUTURE décembre 10	4	4
CL.FUT0910	CRUDE OIL FUTURE septembre 10	52	52
CL.FUT1010	CRUDE OIL FUTURE octobre 10	47	47
CL.FUT1110	CRUDE OIL FUTURE novembre 10	51	51
CL.FUT1210	CRUDE OIL FUTURE décembre 10	53	53
CL.FUT0111	CRUDE OIL FUTURE janvier 11	57	57
CL.FUT0211	CRUDE OIL FUTURE février 11	55	55
CO.FUT0910	BRENT CRUDE FUTURE septembre 10	32	32
CO.FUT1010	BRENT CRUDE FUTURE octobre 10	29	29
CO.FUT1110	BRENT CRUDE FUTURE novembre 10	30	30
CO.FUT1210	BRENT CRUDE FUTURE décembre 10	32	32
CO.FUT0111	BRENT CRUDE FUTURE janvier 11	35	35
CO.FUT0211	BRENT CRUDE FUTURE février 11	36	36
CP.FUT1110	CRUDEOIL TCOM FUTURE novembre 10	7	7
CP.FUT1210	CRUDEOIL TCOM FUTURE décembre 10	6	6
CP.FUT0111	CRUDEOIL TCOM FUTURE janvier 11	6	6
CP.FUT0211	CRUDEOIL TCOM FUTURE février 11	8	8
CP.FUT0311	CRUDEOIL TCOM FUTURE mars 11	7	7
CT.FUT1210	COTTON NO.2 FUTURE décembre 10	6	6
DF.FUT0910	COFF ROBUSTA FUTURE septembre 10	5	5
DF.FUT1110	COFF ROBUSTA FUTURE novembre 10	7	7
DF.FUT0111	COFF ROBUSTA FUTURE janvier 11	9	9
DL.FUT0910	DENATUR. ETHANOL FUTURE septembre 10	2	2
DL.FUT1010	DENATUR. ETHANOL FUTURE octobre 10	1	1
DL.FUT1110	DENATUR. ETHANOL FUTURE novembre 10	1	1
DL.FUT1210	DENATUR. ETHANOL FUTURE décembre 10	1	1
DL.FUT0111	DENATUR. ETHANOL FUTURE janvier 11	1	1
DL.FUT0211	DENATUR. ETHANOL FUTURE février 11	1	1
FC.FUT0810	CATTLE FEEDER FUTURE août 10	2	2
FC.FUT0910	CATTLE FEEDER FUTURE septembre 10	2	2
FC.FUT1010	CATTLE FEEDER FUTURE octobre 10	2	2
FC.FUT1110	CATTLE FEEDER FUTURE novembre 10	3	3

No de valeur	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
FC.FUT0111	CATTLE FEEDER FUTURE janvier 11	5	5
FN30.FUT0910	ICE NAT GAS FUTURE septembre 10	5	5
FN31.FUT1010	ICE NAT GAS FUTURE octobre 10	5	5
FN30.FUT1110	ICE NAT GAS FUTURE novembre 10	4	4
FN31.FUT1210	ICE NAT GAS FUTURE décembre 10	4	4
FN31.FUT0111	ICE NAT GAS FUTURE janvier 11	5	5
FN28.FUT0211	ICE NAT GAS FUTURE février 11	5	5
GC.FUT1210	GOLD 100 OZ FUTURE décembre 10	22	22
GC.FUT0211	GOLD 100 OZ FUTURE février 11	19	19
GI30.FUT0910	PHELIX BASE FUTURE septembre 10	3	3
GI31.FUT1010	PHELIX BASE FUTURE octobre 10	3	3
GI30.FUT1110	PHELIX BASE FUTURE novembre 10	2	2
GI31.FUT1210	PHELIX BASE FUTURE décembre 10	2	2
GI31.FUT0111	PHELIX BASE FUTURE janvier 11	2	2
HO.FUT0910	HEATING OIL FUTURE septembre 10	17	17
HO.FUT1010	HEATING OIL FUTURE octobre 10	14	14
HO.FUT1110	HEATING OIL FUTURE novembre 10	14	14
HO.FUT1210	HEATING OIL FUTURE décembre 10	15	15
HO.FUT0111	HEATING OIL FUTURE janvier 11	16	16
HO.FUT0211	HEATING OIL FUTURE février 11	15	15
IJ.FUT1110	RAPESEED EURO FUTURE novembre 10	2	2
IJ.FUT0211	RAPESEED EURO FUTURE février 11	2	2
JC.FUT0711	CORN (TGE) FUTURE juillet 11	2	2
JC.FUT0911	CORN (TGE) FUTURE septembre 11	2	2
JN.FUT1110	RUBBER TCOM FUTURE novembre 10	9	9
JN.FUT1210	RUBBER TCOM FUTURE décembre 10	6	6
JN.FUT0111	RUBBER TCOM FUTURE janvier 11	6	6
JN.FUT0211	RUBBER TCOM FUTURE février 11	6	6
JN.FUT0311	RUBBER TCOM FUTURE mars 11	6	6
JO.FUT0910	FCOJ-A FUTURE septembre 10	5	5
JO.FUT1110	FCOJ-A FUTURE novembre 10	4	4
JO.FUT0111	FCOJ-A FUTURE janvier 11	4	4
JV.FUT1210	GASOLINE TCOM FUTURE décembre 10	14	14
JV.FUT0111	GASOLINE TCOM FUTURE janvier 11	13	13
JV.FUT0211	GASOLINE TCOM FUTURE février 11	13	13
JV.FUT0311	GASOLINE TCOM FUTURE mars 11	13	13
JV.FUT0411	GASOLINE TCOM FUTURE avril 11	15	15
JX.FUT1210	KEROSENE TCOM FUTURE décembre 10	9	9
JX.FUT0111	KEROSENE TCOM FUTURE janvier 11	8	8
JX.FUT0211	KEROSENE TCOM FUTURE février 11	8	8
JX.FUT0311	KEROSENE TCOM FUTURE mars 11	8	8
JX.FUT0411	KEROSENE TCOM FUTURE avril 11	9	9
KC.FUT0910	COFFEE FUTURE septembre 10	6	6
KC.FUT1210	COFFEE FUTURE décembre 10	6	6
KS.FUT0411	NON-GMO SOYBEAN FUTURE avril 11	18	18
KS.FUT0611	NON-GMO SOYBEAN FUTURE juin 11	12	12
KS.FUT0811	NON-GMO SOYBEAN FUTURE août 11	12	12
KW.FUT0910	WHEAT (KCB) FUTURE septembre 10	8	8
KW.FUT1210	WHEAT (KCB) FUTURE décembre 10	8	8
LA.FUT0910	LME PRI ALUM FUTURE septembre 10	40	40
LA.FUT1010	LME PRI ALUM FUTURE octobre 10	42	42
LA.FUT1110	LME PRI ALUM FUTURE novembre 10	44	44
LA.FUT1210	LME PRI ALUM FUTURE décembre 10	42	42
LB.FUT0910	LUMBER FUTURE septembre 10	3	3
LB.FUT1110	LUMBER FUTURE novembre 10	3	3
LB.FUT0111	LUMBER FUTURE janvier 11	3	3
LC.FUT1010	LIVE CATTLE FUTURE octobre 10	7	7
LC.FUT1210	LIVE CATTLE FUTURE décembre 10	10	10
LC.FUT0211	LIVE CATTLE FUTURE février 11	11	11
LH.FUT1010	LEAN HOGS FUTURE octobre 10	5	5
LH.FUT1210	LEAN HOGS FUTURE décembre 10	7	7
LH.FUT0211	LEAN HOGS FUTURE février 11	7	7
LL.FUT0910	LME LEAD FUTURE septembre 10	4	4
LL.FUT1010	LME LEAD FUTURE octobre 10	4	4
LL.FUT1110	LME LEAD FUTURE novembre 10	4	4
LL.FUT1210	LME LEAD FUTURE décembre 10	4	4
LN.FUT0910	LME NICKEL FUTURE septembre 10	4	4
LN.FUT1010	LME NICKEL FUTURE octobre 10	4	4
LN.FUT1110	LME NICKEL FUTURE novembre 10	4	4
LN.FUT1210	LME NICKEL FUTURE décembre 10	4	4
LP.FUT0910	LME COPPER FUTURE septembre 10	14	14
LP.FUT1010	LME COPPER FUTURE octobre 10	14	14
LP.FUT1110	LME COPPER FUTURE novembre 10	14	14
LP.FUT1210	LME COPPER FUTURE décembre 10	14	14

No de valeur	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	No de valeur	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
LT.FUT0910	LME TIN FUTURE septembre 10	2	2	QS.FUT1110	GAS OIL (IPE) FUTURE novembre 10	21	21
LT.FUT1010	LME TIN FUTURE octobre 10	2	2	QS.FUT1210	GAS OIL (IPE) FUTURE décembre 10	23	23
LT.FUT1110	LME TIN FUTURE novembre 10	2	2	QS.FUT0111	GAS OIL (IPE) FUTURE janvier 11	25	25
LT.FUT1210	LME TIN FUTURE décembre 10	2	2	QS.FUT0211	GAS OIL (IPE) FUTURE février 11	23	23
LX.FUT0910	LME ZINC FUTURE septembre 10	12	12	QW.FUT1010	WHITE SUGAR(LIF) FUTURE octobre 10	2	2
LX.FUT1010	LME ZINC FUTURE octobre 10	14	14	QW.FUT1210	WHITE SUGAR(LIF) FUTURE décembre 10	3	3
LX.FUT1110	LME ZINC FUTURE novembre 10	12	12	RR.FUT0910	ROUGH RICE(CBOT) FUTURE septembre 10	5	5
LX.FUT1210	LME ZINC FUTURE décembre 10	12	12	RR.FUT1110	ROUGH RICE(CBOT) FUTURE novembre 10	6	6
LY.FUT0910	LME ALUM ALY FUTURE septembre 10	4	4	RR.FUT0111	ROUGH RICE(CBOT) FUTURE janvier 11	5	5
LY.FUT1010	LME ALUM ALY FUTURE octobre 10	4	4	S.FUT1110	SOYBEAN FUTURE novembre 10	16	16
LY.FUT1110	LME ALUM ALY FUTURE novembre 10	4	4	S.FUT0111	SOYBEAN FUTURE janvier 11	18	18
LY.FUT1210	LME ALUM ALY FUTURE décembre 10	4	4	SB.FUT1010	SUGAR #11 (WORLD) FUTURE octobre 10	20	20
NG.FUT0910	NATURAL GAS FUTURE septembre 10	43	43	SI.FUT0910	SILVER FUTURE septembre 10	7	7
NG.FUT1010	NATURAL GAS FUTURE octobre 10	37	37	SI.FUT1210	SILVER FUTURE décembre 10	6	6
NG.FUT1110	NATURAL GAS FUTURE novembre 10	44	44	SM.FUT1210	SOYBEAN MEAL FUTURE décembre 10	11	11
NG.FUT1210	NATURAL GAS FUTURE décembre 10	47	47	SM.FUT0111	SOYBEAN MEAL FUTURE janvier 11	12	12
NG.FUT0111	NATURAL GAS FUTURE janvier 11	57	57	W.FUT0910	WHEAT FUTURE septembre 10	16	16
NG.FUT0211	NATURAL GAS FUTURE février 11	51	51	W.FUT1210	WHEAT FUTURE décembre 10	15	15
PA.FUT0910	PALLADIUM FUTURE septembre 10	1	1	XA.FUT0910	ICE RTD MTH COAL FUTURE septembre 10	1	1
PA.FUT1210	PALLADIUM FUTURE décembre 10	1	1	XA.FUT1210	ICE RTD MTH COAL FUTURE décembre 10	1	1
PA.FUT0311	PALLADIUM FUTURE mars 11	1	1	XB.FUT0910	GASOLINE RBOB FUTURE septembre 10	14	14
PL.FUT1010	PLATINUM FUTURE octobre 10	2	2	XB.FUT1010	GASOLINE RBOB FUTURE octobre 10	13	13
PL.FUT0111	PLATINUM FUTURE janvier 11	2	2	XB.FUT1110	GASOLINE RBOB FUTURE novembre 10	14	14
QC.FUT0910	COCOA - LI FUTURE septembre 10	7	7	XB.FUT1210	GASOLINE RBOB FUTURE décembre 10	14	14
QC.FUT1210	COCOA - LI FUTURE décembre 10	8	8	XB.FUT0111	GASOLINE RBOB FUTURE janvier 11	14	14
QS.FUT0910	GAS OIL (IPE) FUTURE septembre 10	22	22	XB.FUT0211	GASOLINE RBOB FUTURE février 11	14	14
QS.FUT1010	GAS OIL (IPE) FUTURE octobre 10	23	23				

Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT003668	12.01.10	0.68823	EUR	61'940.81	USD	90'000.00
DAT003719	11.02.10	1.39320	USD	50'000.00	EUR	35'888.60
DAT003754	21.04.10	0.72939	EUR	474'106.49	USD	650'000.00
DAT003870	21.04.10	1.33730	USD	70'000.00	EUR	52'344.28
DAT003918	21.04.10	0.73600	EUR	22'079.93	USD	30'000.00
DAT003929	23.06.10	0.74444	EUR	454'105.56	USD	610'000.00
DAT004012	23.06.10	0.80574	EUR	362'581.58	USD	450'000.00
DAT004121	15.07.10	0.81301	EUR	382'113.82	USD	470'000.00
DAT004210	30.07.10	0.79536	EUR	139'000.00	USD	174'764.70
DAT004212	30.07.10	0.65746	GBP	185'000.00	USD	281'385.00
DAT004214	30.07.10	0.87680	JPY	82'000'000.00	USD	935'218.98
DAT004218	30.07.10	1.26200	USD	290'000.00	EUR	229'793.98
DAT004219	30.07.10	0.79058	EUR	237'172.90	USD	300'000.00
DAT004228	30.07.10	0.79346	EUR	107'117.35	USD	135'000.00
DAT004229	30.07.10	0.79170	EUR	95'004.35	USD	120'000.00
DAT004231	30.07.10	0.78989	EUR	102'685.62	USD	130'000.00
DAT004236	30.07.10	0.79618	EUR	79'617.83	USD	100'000.00
DAT004237	30.07.10	1.25630	USD	130'000.00	EUR	103'478.47
DAT004241	30.07.10	0.79164	EUR	261'241.29	USD	330'000.00
DAT004255	30.07.10	0.78327	EUR	117'490.40	USD	150'000.00
DAT004256	30.07.10	1.27270	USD	115'000.00	EUR	90'359.08
DAT004258	30.07.10	0.78021	EUR	78'021.38	USD	100'000.00
DAT004259	30.07.10	1.28680	USD	250'000.00	EUR	194'280.39
DAT004260	30.07.10	0.77483	EUR	154'966.68	USD	200'000.00
DAT004277	30.07.10	0.77250	EUR	77'249.90	USD	100'000.00
DAT004278	30.07.10	1.29280	USD	250'000.00	EUR	193'378.71
DAT004280	30.07.10	0.77411	EUR	116'117.05	USD	150'000.00
DAT004288	30.07.10	0.77754	EUR	62'203.56	USD	80'000.00
DAT004289	30.07.10	1.27480	USD	180'000.00	EUR	141'198.62
DAT004290	30.07.10	0.77736	EUR	155'472.64	USD	200'000.00
DAT004291	30.07.10	0.77495	EUR	232'486.05	USD	300'000.00
DAT004297	30.07.10	0.77411	EUR	77'411.36	USD	100'000.00
DAT004298	30.07.10	1.28420	USD	150'000.00	EUR	116'804.24
DAT004310	30.07.10	1.29760	USD	250'000.00	EUR	192'663.38
DAT004344	30.07.10	1.30006	USD	880'000.00	EUR	676'891.84
DAT004345	31.08.10	0.76923	EUR	676'923.08	USD	880'000.00
DAT004346	31.08.10	0.76820	EUR	53'774.18	USD	70'000.00
DAT004347	30.07.10	1.30006	USD	180'708.34	EUR	139'000.00
DAT004348	31.08.10	0.76923	EUR	139'000.00	USD	180'700.00
DAT004349	30.07.10	1.55721	USD	288'083.85	GBP	185'000.00
DAT004350	31.08.10	0.64226	GBP	185'000.00	USD	288'045.00
DAT004351	30.07.10	1.13605	USD	931'558.83	JPY	82'000'000.00

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

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT004352	31.08.10	0.88000	JPY	82'000'000.00	USD	931'818.18
DAT004354	31.08.10	0.76415	EUR	152'829.25	USD	200'000.00
DAT004357	31.08.10	1.30390	USD	400'000.00	EUR	306'771.99
DAT004358	31.08.10	0.76658	EUR	76'657.72	USD	100'000.00
DAT004376	31.08.10	0.76505	EUR	214'214.67	USD	280'000.00
DAT004377	31.08.10	1.30685	USD	200'000.00	EUR	153'039.75
DAT004378	31.08.10	0.75930	EUR	227'790.43	USD	300'000.00
DAT004384	31.08.10	0.75649	EUR	75'648.69	USD	100'000.00
DAT004395	31.08.10	0.75726	EUR	75'726.02	USD	100'000.00
DAT004399	31.08.10	1.31600	USD	200'000.00	EUR	151'975.68
DAT004401	31.08.10	1.32560	USD	200'000.00	EUR	150'875.08
DAT004403	31.08.10	1.31785	USD	200'000.00	EUR	151'762.34
DAT004411	31.08.10	1.28936	USD	250'000.00	EUR	193'894.65
DAT004412	31.08.10	1.30164	USD	200'000.00	EUR	153'652.32
DAT004423	31.08.10	1.27535	USD	150'000.00	EUR	117'614.77
DAT004428	31.08.10	1.28100	USD	90'000.00	EUR	70'257.61
DAT004429	31.08.10	0.77670	EUR	77'669.90	USD	100'000.00
DAT004430	31.08.10	0.77543	EUR	155'086.85	USD	200'000.00
DAT004442	31.08.10	1.28590	USD	200'000.00	EUR	155'533.09
DAT004445	31.08.10	1.28170	USD	125'000.00	EUR	97'526.72
DAT004449	31.08.10	1.26707	USD	150'000.00	EUR	118'383.36
DAT004458	31.08.10	1.26850	USD	100'000.00	EUR	78'833.27
DAT004464	31.08.10	1.26200	USD	150'000.00	EUR	118'858.95
DAT004465	31.08.10	1.54270	USD	61'708.00	GBP	40'000.00
DAT004466	31.08.10	1.18779	USD	142'534.74	JPY	12'000'000.00
DAT004479	31.08.10	1.26338	USD	200'000.00	EUR	158'305.50
DAT004480	31.08.10	0.78852	EUR	118'277.87	USD	150'000.00
DAT004481	31.08.10	0.78561	EUR	117'841.15	USD	150'000.00
DAT004492	31.08.10	0.78614	EUR	145'435.68	USD	185'000.00
DAT004493	30.09.10	1.27200	USD	185'000.00	EUR	145'440.25
DAT004494	30.09.10	0.78324	EUR	195'809.67	USD	250'000.00
DAT004495	31.08.10	1.27204	USD	176'813.56	EUR	139'000.00
DAT004496	30.09.10	0.78616	EUR	139'000.00	USD	176'808.00
DAT004497	31.08.10	1.55125	USD	224'931.25	GBP	145'000.00
DAT004498	30.09.10	0.64475	GBP	145'000.00	USD	224'895.00
DAT004499	31.08.10	1.18167	USD	827'168.96	JPY	70'000'000.00
DAT004500	30.09.10	0.84600	JPY	70'000'000.00	USD	827'423.17
DAT004515	30.09.10	0.78616	EUR	157'232.70	USD	200'000.00
DAT004518	30.09.10	0.78998	EUR	78'998.30	USD	100'000.00
DAT004528	30.09.10	0.78555	EUR	157'109.19	USD	200'000.00
DAT004529	30.09.10	0.78064	EUR	117'096.02	USD	150'000.00
DAT004550	30.09.10	0.78021	EUR	124'834.20	USD	160'000.00
DAT004557	30.09.10	0.77519	EUR	77'519.38	USD	100'000.00
DAT004566	30.09.10	0.78548	EUR	78'548.43	USD	100'000.00
DAT004567	30.09.10	1.27595	USD	150'000.00	EUR	117'559.47
DAT004570	30.09.10	0.78802	EUR	78'802.21	USD	100'000.00
DAT004571	30.09.10	0.78431	EUR	47'058.82	USD	60'000.00
DAT004578	30.09.10	1.26780	USD	50'000.00	EUR	39'438.40
DAT004587	30.09.10	1.26890	USD	70'000.00	EUR	55'165.89
DAT004588	30.09.10	0.78545	EUR	39'272.36	USD	50'000.00
DAT004589	30.09.10	0.78585	EUR	117'878.19	USD	150'000.00
DAT004596	30.09.10	0.77700	EUR	155'400.16	USD	200'000.00
DAT004604	30.09.10	1.30150	USD	350'000.00	EUR	268'920.48
DAT004605	30.09.10	1.30460	USD	150'000.00	EUR	114'977.77
DAT004606	30.09.10	0.76034	EUR	76'034.06	USD	100'000.00
DAT004615	30.09.10	0.76342	EUR	76'341.71	USD	100'000.00
DAT004617	30.09.10	1.32000	USD	75'000.00	EUR	56'818.18
DAT004626	30.09.10	0.84420	JPY	14'000'000.00	USD	165'837.48
DAT004631	30.09.10	0.74929	EUR	149'857.64	USD	200'000.00
DAT004632	30.09.10	0.74178	EUR	74'178.47	USD	100'000.00
DAT004636	30.09.10	0.74256	EUR	74'255.59	USD	100'000.00
DAT004655	30.09.10	1.33858	USD	1'390'000.00	EUR	1'038'417.72
DAT004658	30.09.10	1.33858	USD	186'061.93	EUR	139'000.00
DAT004659	30.09.10	1.57890	USD	228'940.50	GBP	145'000.00
DAT004660	30.09.10	1.18730	USD	997'328.58	JPY	84'000'000.00
DAT004661	29.10.10	0.74710	EUR	1'038'475.91	USD	1'390'000.00
DAT004662	29.10.10	1.34040	USD	250'000.00	EUR	186'511.49
DAT004663	29.10.10	0.73719	EUR	147'438.26	USD	200'000.00
DAT004664	29.10.10	0.74710	EUR	139'000.00	USD	186'051.50
DAT004665	29.10.10	0.63347	GBP	145'000.00	USD	228'897.00
DAT004666	29.10.10	0.84200	JPY	84'000'000.00	USD	997'624.70
DAT004695	29.10.10	1.35930	USD	150'000.00	EUR	110'350.92
DAT004696	29.10.10	0.73287	EUR	168'559.91	USD	230'000.00
DAT004702	29.10.10	1.35985	USD	100'000.00	EUR	73'537.52
DAT004707	29.10.10	0.73400	EUR	102'759.84	USD	140'000.00

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT004708	29.10.10	1.36245	USD	100'000.00	EUR	73'397.19
DAT004709	29.10.10	1.36110	USD	189'192.90	EUR	139'000.00
DAT004710	29.10.10	1.58450	USD	229'752.50	GBP	145'000.00
DAT004711	29.10.10	1.19998	USD	1'007'979.84	JPY	84'000'000.00
DAT004724	29.10.10	1.37310	USD	150'000.00	EUR	109'241.86
DAT004725	29.10.10	1.36980	USD	100'000.00	EUR	73'003.36
DAT004740	29.10.10	0.72280	EUR	144'560.90	USD	200'000.00
DAT004741	29.10.10	0.72150	EUR	79'365.08	USD	110'000.00
DAT004758	29.10.10	0.72134	EUR	72'134.46	USD	100'000.00
DAT004759	29.10.10	0.71813	EUR	71'813.29	USD	100'000.00
DAT004760	29.10.10	1.39010	USD	200'000.00	EUR	143'874.54
DAT004761	29.10.10	1.39210	USD	200'000.00	EUR	143'667.84
DAT004762	29.10.10	0.71818	EUR	359'089.64	USD	500'000.00
DAT004763	29.10.10	0.71678	EUR	107'516.86	USD	150'000.00
DAT004777	29.10.10	1.38022	USD	250'000.00	EUR	181'130.54
DAT004778	29.10.10	0.72262	EUR	72'262.17	USD	100'000.00
DAT004792	29.10.10	0.71480	EUR	214'438.88	USD	300'000.00
DAT004802	29.10.10	1.40450	USD	200'000.00	EUR	142'399.43
DAT004803	29.10.10	0.70867	EUR	141'733.40	USD	200'000.00
DAT004804	29.10.10	1.40205	USD	200'000.00	EUR	142'648.27
DAT004813	29.10.10	1.39500	USD	160'000.00	EUR	114'695.34
DAT004814	29.10.10	1.38725	USD	175'000.00	EUR	126'148.86
DAT004815	29.10.10	0.71599	EUR	214'798.16	USD	300'000.00
DAT004816	29.10.10	1.37985	USD	400'000.00	EUR	289'886.58
DAT004831	29.10.10	0.71541	EUR	143'081.99	USD	200'000.00
DAT004832	29.10.10	1.39160	USD	300'000.00	EUR	215'579.19
DAT004833	29.10.10	0.71556	EUR	35'778.18	USD	50'000.00
DAT004843	29.10.10	0.71721	EUR	107'580.86	USD	150'000.00
DAT004844	29.10.10	1.39630	USD	160'000.00	EUR	114'588.56
DAT004845	29.10.10	0.71171	EUR	213'512.49	USD	300'000.00
DAT004848	29.10.10	0.72088	EUR	93'713.96	USD	130'000.00
DAT004878	29.10.10	1.38000	USD	1'755'000.00	EUR	1'271'739.13
DAT004879	30.11.10	0.72632	EUR	130'737.94	USD	180'000.00
DAT004880	30.11.10	1.37730	USD	120'000.00	EUR	87'126.99
DAT004881	30.11.10	0.72477	EUR	1'271'963.11	USD	1'755'000.00
DAT004882	30.11.10	1.38245	USD	240'000.00	EUR	173'604.83
DAT004891	30.11.10	1.38130	USD	300'000.00	EUR	217'186.71
DAT004915	30.11.10	0.71824	EUR	71'823.60	USD	100'000.00
DAT004916	30.11.10	1.38200	USD	640'000.00	EUR	463'096.96
DAT004917	30.11.10	0.71896	EUR	115'033.43	USD	160'000.00
DAT004926	30.11.10	0.71235	EUR	85'482.26	USD	120'000.00
DAT004947	30.11.10	0.70397	EUR	211'190.27	USD	300'000.00
DAT004948	30.11.10	0.70380	EUR	175'951.02	USD	250'000.00
DAT004949	30.11.10	0.70629	EUR	141'257.90	USD	200'000.00
DAT004965	30.11.10	0.71772	EUR	107'658.08	USD	150'000.00
DAT004966	30.11.10	1.38190	USD	120'000.00	EUR	86'836.96
DAT004967	30.11.10	0.71894	EUR	215'681.48	USD	300'000.00
DAT004982	30.11.10	1.37710	USD	80'000.00	EUR	58'093.09
DAT004985	30.11.10	1.36695	USD	200'000.00	EUR	146'311.13
DAT004986	30.11.10	0.72962	EUR	145'923.62	USD	200'000.00
DAT005000	30.11.10	1.36220	USD	600'000.00	EUR	440'463.96
DAT005001	30.11.10	1.36930	USD	250'000.00	EUR	182'575.04
DAT005013	30.11.10	1.36262	USD	150'000.00	EUR	110'082.05
DAT005014	30.11.10	1.34710	USD	200'000.00	EUR	148'467.08
DAT005015	30.11.10	1.35176	USD	350'000.00	EUR	258'921.70
DAT005016	30.11.10	1.35926	USD	250'000.00	EUR	183'923.61
DAT005039	30.11.10	1.35140	USD	160'000.00	EUR	118'395.74
DAT005040	30.11.10	0.73896	EUR	73'896.18	USD	100'000.00
DAT005048	30.11.10	1.34950	USD	350'000.00	EUR	259'355.32
DAT005049	30.11.10	0.73295	EUR	293'179.90	USD	400'000.00
DAT005050	30.11.10	0.73319	EUR	73'319.16	USD	100'000.00
DAT005051	30.11.10	1.36370	USD	100'000.00	EUR	73'329.91
DAT005052	30.11.10	1.35995	USD	350'000.00	EUR	257'362.40
DAT005053	30.11.10	0.72754	EUR	72'753.73	USD	100'000.00
DAT005059	30.11.10	0.74766	EUR	59'813.08	USD	80'000.00
DAT005069	30.11.10	0.74929	EUR	82'421.70	USD	110'000.00
DAT005070	30.11.10	0.74906	EUR	149'812.73	USD	200'000.00
DAT005071	30.11.10	0.74738	EUR	112'107.62	USD	150'000.00
DAT005111	30.11.10	1.32850	USD	495'000.00	EUR	372'600.68
DAT005114	30.12.10	1.32223	USD	100'000.00	EUR	75'630.09
DAT005115	30.12.10	0.75284	EUR	372'656.78	USD	495'000.00
DAT005123	30.12.10	1.30430	USD	200'000.00	EUR	153'338.96
DAT005141	30.12.10	0.76558	EUR	153'115.91	USD	200'000.00
DAT005142	30.12.10	0.76313	EUR	38'156.29	USD	50'000.00
DAT005143	30.12.10	0.76034	EUR	152'068.13	USD	200'000.00

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT005156	30.12.10	0.75643	EUR	181'543.12	USD	240'000.00
DAT005157	30.12.10	0.76031	EUR	76'031.17	USD	100'000.00
DAT005158	30.12.10	0.74766	EUR	127'102.80	USD	170'000.00
DAT005159	30.12.10	0.74733	EUR	74'732.83	USD	100'000.00
DAT005187	30.12.10	1.32800	USD	210'000.00	EUR	158'132.53
DAT005188	30.12.10	1.33170	USD	200'000.00	EUR	150'183.98
DAT005189	30.12.10	0.74884	EUR	149'767.86	USD	200'000.00
DAT005190	30.12.10	0.74680	EUR	149'359.62	USD	200'000.00
DAT005221	30.12.10	1.31790	USD	200'000.00	EUR	151'756.58
DAT005222	30.12.10	0.75597	EUR	113'395.83	USD	150'000.00
DAT005223	30.12.10	0.75677	EUR	151'354.62	USD	200'000.00
DAT005224	30.12.10	1.32350	USD	180'000.00	EUR	136'003.02
DAT005225	30.12.10	1.32270	USD	140'000.00	EUR	105'844.11
DAT005226	30.12.10	0.75620	EUR	204'174.23	USD	270'000.00
DAT005227	30.12.10	0.74482	EUR	67'034.11	USD	90'000.00
DAT005235	30.12.10	1.34010	USD	125'000.00	EUR	93'276.62
DAT005269	30.12.10	1.32920	USD	200'000.00	EUR	150'466.45
DAT005270	30.12.10	0.75061	EUR	75'060.99	USD	100'000.00
DAT005271	30.12.10	1.31985	USD	200'000.00	EUR	151'532.37
DAT005272	30.12.10	0.75850	EUR	75'849.51	USD	100'000.00
DAT005280	30.12.10	0.76161	EUR	152'322.92	USD	200'000.00
DAT005281	30.12.10	0.75890	EUR	75'889.81	USD	100'000.00
DAT005287	30.12.10	0.76383	EUR	76'382.52	USD	100'000.00
DAT005297	30.12.10	0.76388	EUR	129'860.21	USD	170'000.00
DAT005298	30.12.10	0.76138	EUR	53'296.79	USD	70'000.00
DAT005299	30.12.10	0.76208	EUR	76'207.90	USD	100'000.00
DAT005300	30.12.10	0.76278	EUR	38'138.83	USD	50'000.00
DAT005307	30.12.10	1.31453	USD	1'900'000.00	EUR	1'445'387.92

- 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 (EUR)	max. 5.00%	aucune	A 2.00 % B 1.55 %

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

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 EUR						
Rendement total net pondéré du composite	%	-11.15	20.98	-46.76	23.67	6.71
Classe A (depuis le 11.07.2006)	%	-11.15	20.90	-46.85	23.37	6.51
Classe B (depuis le 04.09.2007)	%	-	14.42	-46.61	24.02	7.04
Fortune nette du fonds	mio CHF	3.1	10.9	7.4	35.6	28.1
En % du total de la firme	%	0.06	0.19	0.16	0.59	0.43
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	%	13.02	12.24	31.32	26.19	18.31
- Ratio de Sharpe		-1.91	1.40	-1.61	0.88	0.35
- Taux de placement hors risque	%	3.2346	3.8640	3.6262	0.6508	0.3470

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