

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de surveillance	2
• Informations aux investisseurs	3
• Distribution des revenus pour l'exercice 2010-2011	3
• Politique d'investissement	3
• Aperçu	5
• Compte de fortune	5
• Compte de résultats	7
• Inventaire de la fortune	9
• Liste des transactions	15
• Commissions	19
• Offices de dépôt	19
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	19
• TER et PTR	19
• Rapport de performance	20
• Méthodologie	21
• Rapport de l'organe de révision	22



UNION BANCAIRE PRIVÉE

Rue du Rhône 96-98
Case postale 1320
CH-1211 Genève 1

www.ubp.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.com

Rapport annuel au 30.04.11	
UBAM (CH) – Gold +	
Numéro de valeur classe (CHF) AH:	11 798 313
Numéro de valeur classe (EUR) AH:	11 798 341
Numéro de valeur classe (USD) A:	11 798 355
Numéro de valeur classe (USD) I:	11 798 362
Unité de compte du fonds:	USD
	2

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 de direction

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

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

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA
Case postale 1172, 1001 Lausanne

Comité de surveillance

Pierre BERGER, président, Union Bancaire Privée
Christian CARRON, vice-président, GERIFONDS SA
Eric SCHREIBER, membre, Union Bancaire Privée
Andrea GENTILLINI, membre, Union Bancaire Privée
Cristiano MIGLIORINI, membre, Union Bancaire Privée

Banque dépositaire

BCV, Lausanne

Distributeurs

- Union Bancaire Privée, Genève
- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Banque Cantonale de Genève, Genève
- Toutes les autres banques cantonales
- Banque Coop SA, Bâle
- Banque Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Privée Espirito Santo SA, Lausanne
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- 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
- Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Swisscanto Asset Management SA, Berne

Domicile de souscription et de paiement

BCV, Lausanne

Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du compartiment UBAM (CH) – Gold + à l'Union Bancaire Privée à Genève.

Informations aux investisseurs

UBAM (CH) – Gold + a été lancé le 22 octobre 2010 sous la forme d'un fonds de droit suisse de la catégorie « Autres fonds en placements traditionnels ». Le fonds propose une liquidité journalière et dispose de classes de parts en USD, ainsi que de classes de parts en CHF et en EUR, systématiquement « hedgées ».

UBAM (CH) – Gold + est le premier fonds de droit suisse activement géré sur l'or. Il a pour objectif un rendement supérieur à 5% au cours de l'or mesuré par le Gold London Bullion PM Fixing. Le fonds applique une gestion active qui combine une exposition de l'or physique et des stratégies d'arbitrage sur les différents marchés des métaux précieux liés à l'or, tels que l'argent, le platine ou le palladium.

Distribution des revenus pour l'exercice 2010-2011

Date ex : –

Date de paiement : –

UBAM (CH)	Code ISIN	N° de valeur	Coupon N°	Monnaie	Distribution des revenus aux porteurs de parts domiciliés			Fiscalité européenne		
					en Suisse	à l'étranger	TID-CH	TID-UE		
					Montant brut	–35% impôt anticipé	Montant net	Montant brut/net		
Gold + (CHF) AH	CH0117983137	11 798 313	–	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0000	0.0000
Gold + (EUR) AH	CH0117983418	11 798 341	–	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0000	0.0000
Gold + (USD) A	CH0117983558	11 798 355	–	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0000	0.0000
Gold + (USD) I	CH0117983624	11 798 362	–	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0000	0.0000

Politique d'investissement

Rétrospective

Les métaux précieux ont enregistré de très bonnes performances en 2010, devançant largement les actions, les obligations et les devises. Trois des quatre métaux précieux ont terminé l'exercice à leur plus haut depuis des décennies. Le palladium et l'argent arrivent en tête, avec des progressions respectives de 90% et 84% en 2010, alors que l'or et le platine ont gagné respectivement 28% et 20%. L'acceptation de l'or en tant qu'alternative aux actifs traditionnels a gagné du terrain au sein des investissements durant l'année, tout comme l'intérêt pour les métaux blancs (argent, platine, palladium) qui s'est également renforcé en 2010. Selon les statistiques

publiées en février 2011 par le Conseil mondial de l'or (World Gold Council, WGC), l'année 2010 a été marquée par une réorientation massive des investisseurs, privilégiant la détention d'or physique au détriment des ETF (Exchange Traded Funds). De fait, la demande d'ETF a chuté de 45%, alors que la demande physique a progressé de 56%.

Au début d'année 2011, l'or a connu un départ difficile après s'être approché du seuil critique d'USD 1'430 l'once. Au mois de mars 2011, l'or a atteint un nouveau sommet nominal à USD 1'447 l'once. L'instabilité politique persistante au Moyen-Orient ainsi que le tragique tremblement de terre et le tsunami au Japon ont favorisé le mouvement à la hausse. L'argent a

Numéro de valeur classe (CHF) AH:	11 798 313
Numéro de valeur classe (EUR) AH:	11 798 341
Numéro de valeur classe (USD) A:	11 798 355
Numéro de valeur classe (USD) I:	11 798 362
Unité de compte du fonds:	USD

également atteint un plus haut sur 30 ans, surperformant nettement les autres métaux précieux et affichant un gain de 34 % sur le premier trimestre 2011. Le mois d'avril a confirmé ce mouvement haussier, l'or atteignant un nouveau sommet à USD 1'531 l'once, favorisé par la faiblesse du dollar, l'abaissement des prévisions de croissance aux Etats-Unis et la crise persistante de la dette souveraine au sein de la zone euro. Le rapport d'activité du premier trimestre 2011 publié en avril par le WGC a indiqué une augmentation de 18% de la demande d'or physique en Chine, ainsi que des sorties importantes sur les ETF « Or » aux Etats-Unis et au Royaume-Uni. Depuis le début de l'année 2011, les banques centrales de la Bolivie, du Mexique, de la Russie et de la Thaïlande ont toutes augmenté leurs réserves en or. La quasi-totalité des achats des banques centrales sur les 18 derniers mois concernaient des pays asiatiques, et il est intéressant d'observer que les banques centrales d'Amérique centrale et d'Amérique du Sud sont actuellement en train de rejoindre le mouvement.

Evolution du prix des parts

Compte tenu des caractéristiques du fonds et de la gestion active qu'il s'impose, le fonds UBAM (CH) – Gold + s'est positionné différemment tout au long de la période qui est allée du mois d'octobre 2010 à avril 2011.

Le mois de novembre 2010 s'est caractérisé par une sous-exposition à l'or, ainsi qu'un pari sur la baisse de la volatilité sur l'or en faisant usage d'options. Celui de décembre 2010 s'est traduit par des positions « short » sur la volatilité du prix de l'or et de l'argent, ainsi que des expositions « long » au platine et au palladium. Au mois de janvier 2011, le fonds est resté globalement neutre sur les métaux précieux, traduisant une surexposition dans le platine et le palladium, et une sous-exposition dans l'or et l'argent. Nous nous sommes également positionnés « short » sur les options, profitant d'un recul de la volatilité implicite et générant ainsi un portage (« carry ») positif. Au mois de février 2011, nous sommes passés d'une sous-exposition à l'or à une surexposition, tout en réduisant la position en fin de mois. Le mois de mars 2011 a vu le fonds se positionner « long » dans l'or et l'argent, tout en étant « short » dans le platine et le palladium. Le fonds a également profité d'une diminution de la volatilité des options sur l'or et le palladium. Quant au mois d'avril 2011, la surexposition à l'or et à l'argent a fortement contribué à la performance. Un positionnement « short » sur le palladium et « long » sur le platine s'est également avéré payant. La stra-

tégie optionnelle du fonds a aussi permis à ce dernier de tirer parti de son positionnement « short » en volatilité palladium, laquelle a effectivement diminué.

Depuis le lancement du fonds le 22 octobre 2010, la performance de la classe de parts A en USD atteignait 17.20% à fin avril 2011, alors que l'indice enregistrait une progression de 16.11%. Ainsi, la classe de parts A en USD terminait l'exercice en devançant l'indice de 109 points de base.

Depuis le lancement du fonds le 22 octobre 2010, la performance de la classe de parts I en USD atteignait 17.54% à fin avril 2011, alors que l'indice enregistrait une progression de 16.11%. Ainsi, la classe de parts I en USD terminait l'exercice en devançant l'indice de 142 points de base.

Depuis le lancement du fonds le 22 octobre 2010, la performance de la classe de parts A en CHF atteignait 17.23% à fin avril 2011, alors que l'indice enregistrait une progression de 16.11%. Ainsi, la classe de parts A en CHF terminait l'exercice en devançant l'indice de 113 points de base.

Depuis le lancement du fonds le 22 octobre 2010, la performance de la classe de parts A en EUR atteignait 17.00% à fin avril 2011, alors que l'indice enregistrait une progression de 16.11%. Ainsi, la classe de parts A en EUR terminait l'exercice en devançant l'indice de 89 points de base.

Perspectives

L'environnement macroéconomique demeure favorable à l'or. Dans la plupart des pays du globe, les taux d'intérêts réels se situent en territoire négatif depuis plus de deux ans, à l'exception de certains pays émergents ou de quelques pays développés caractérisés par des revenus issus de l'exportation de matières premières. D'après nos recherches, les périodes de taux réels constamment négatifs et de taux réels en baisse se traduisent par une nette hausse du prix de l'or qui peut persister jusqu'à un an après le retour de ces taux en territoire positif. Le dollar poursuit sa lutte face aux principales devises mondiales et un tour de vis monétaire aux Etats-Unis paraît peu probable tant que le taux de chômage n'aura pas baissé de manière significative et que le marché immobilier américain ne se sera pas repris. Ces différents éléments ont renforcé notre conviction que les métaux précieux sont entrés dans une nouvelle phase de leur cycle haussier. Selon nous, cette nouvelle configuration sera accompagnée d'une volatilité accrue, favorisant ainsi l'adoption d'une gestion active telle que nous le proposons.

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	(Lancement du fonds) 22.10.10 30.04.11
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	278'355'311.83
Portfolio Turnover Rate (PTR)			-27.78%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) AH	CHF	19'133'041.13
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (CHF) AH		163'204
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) AH	CHF	117.23
Distribution par part	classe (CHF) AH	CHF	0.00
Total Expense Ratio (TER) avec commission de performance	classe (CHF) AH		2.41%
Total Expense Ratio (TER) sans commission de performance	classe (CHF) AH		1.49%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) AH	EUR	39'708'355.98
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (EUR) AH		339'441
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) AH	EUR	116.98
Distribution par part	classe (EUR) AH	EUR	0.00
Total Expense Ratio (TER) avec commission de performance	classe (EUR) AH		2.42%
Total Expense Ratio (TER) sans commission de performance	classe (EUR) AH		1.47%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	172'940'134.72
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (USD) A		1'475'573
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	117.20
Distribution par part	classe (USD) A	USD	0.00
Total Expense Ratio (TER) avec commission de performance	classe (USD) A		2.36%
Total Expense Ratio (TER) sans commission de performance	classe (USD) A		1.49%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) I	USD	24'603'774.95
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (USD) I		209'331
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) I	USD	117.54
Distribution par part	classe (USD) I	USD	0.00
Total Expense Ratio (TER) avec commission de performance	classe (USD) I		1.94%
Total Expense Ratio (TER) sans commission de performance	classe (USD) I		0.99%

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)

30.04.11

Avoirs en banque			
à vue			41'574'046.45
à terme			20'000'000.00
Valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs			448'623.00
Autres placements			248'833'339.65
Instruments financiers dérivés			-31'195'261.35
Autres actifs			2'290.27
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable			279'663'038.02
Autres engagements			-1'307'726.19
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable			278'355'311.83

Rapport annuel au 30.04.11	
UBAM (CH) – Gold +	
Numéro de valeur classe (CHF) AH:	11 798 313
Numéro de valeur classe (EUR) AH:	11 798 341
Numéro de valeur classe (USD) A:	11 798 355
Numéro de valeur classe (USD) I:	11 798 362
Unité de compte du fonds:	USD
	6

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) AH	Période comptable	(Lancement du fonds) 22.10.10 30.04.11
Parts souscrites à l'émission		56'255
Parts émises		183'557
Parts rachetées		-76'608
Position à la fin de la période comptable		163'204

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) AH	Période comptable	(Lancement du fonds) 22.10.10 30.04.11
Parts souscrites à l'émission		64'565
Parts émises		302'978
Parts rachetées		-28'102
Position à la fin de la période comptable		339'441

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A	Période comptable	(Lancement du fonds) 22.10.10 30.04.11
Parts souscrites à l'émission		568'711
Parts émises		1'114'279
Parts rachetées		-207'417
Position à la fin de la période comptable		1'475'573

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) I	Période comptable	(Lancement du fonds) 22.10.10 30.04.11
Parts souscrites à l'émission		116'000
Parts émises		94'281
Parts rachetées		-950
Position à la fin de la période comptable		209'331

Variation de la fortune nette du fonds	Période comptable	22.10.10 30.04.11
Fortune nette du fonds à l'émission		83'249'925.50
Solde des mouvements de parts		156'430'587.49
Résultat total		38'674'798.84
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		278'355'311.83

Rapport annuel au 30.04.11	
UBAM (CH) – Gold +	
Numéro de valeur classe (CHF) AH:	11 798 313
Numéro de valeur classe (EUR) AH:	11 798 341
Numéro de valeur classe (USD) A:	11 798 355
Numéro de valeur classe (USD) I:	11 798 362
Unité de compte du fonds:	USD
	7

Compte de résultats

Période comptable

(Lancement du fonds) **22.10.10**
30.04.11

Revenus

Revenus des avoirs en banque	
à vue	8'859.78
à terme	95.14
Revenus des valeurs mobilières	
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs	261.43
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	-653'090.61
Total des revenus	-643'874.26

Charges

Intérêts passifs	-5'108.54
Bonifications réglementaires	
Commission forfaitaire de gestion	-1'566'428.74
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	195'057.94
Total des charges	-1'376'479.34

Résultat net	-2'020'353.60
---------------------	----------------------

Gains et pertes de capital réalisés	20'549'865.04
Commission sur la performance	-962'530.91

Résultat réalisé	17'566'980.53
-------------------------	----------------------

Gains et pertes de capital non réalisés	21'107'818.31
---	---------------

Résultat total	38'674'798.84
-----------------------	----------------------

Rapport annuel au 30.04.11	
UBAM (CH) – Gold +	
Numéro de valeur classe (CHF) AH:	11 798 313
Numéro de valeur classe (EUR) AH:	11 798 341
Numéro de valeur classe (USD) A:	11 798 355
Numéro de valeur classe (USD) I:	11 798 362
Unité de compte du fonds:	USD
	8

Utilisation du résultat de la classe (CHF) AH

Résultat net	-149'007.48
Résultat disponible pour être réparti	-149'007.48
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	-149'007.48
Total	-149'007.48

Utilisation du résultat de la classe (EUR) AH

Résultat net	-311'180.24
Résultat disponible pour être réparti	-311'180.24
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	-311'180.24
Total	-311'180.24

Utilisation du résultat de la classe (USD) A

Résultat net	-1'312'265.77
Résultat disponible pour être réparti	-1'312'265.77
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	-1'312'265.77
Total	-1'312'265.77

Utilisation du résultat de la classe (USD) I

Résultat net	-123'717.89
Résultat disponible pour être réparti	-123'717.89
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	-123'717.89
Total	-123'717.89

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation					448'623.00	0.16
US1921085049	Coeur D'Alene Mines	10'100	USD	32.96	332'896.00	0.12
US4227041062	Hecla Mining	12'000	USD	9.57	114'840.00	0.04
Etats-Unis					447'736.00	0.16
US38059T1060	Gold Fields Adr	50	USD	17.74	887.00	0.00
Afrique du Sud					887.00	0.00
Métaux précieux					248'833'339.65	88.98
GOLD	Or 1 oz	162'053.624	USD	1'535.50	248'833'339.65	88.98
Or physique					248'833'339.65	88.98
Instruments financiers dérivés					-31'195'261.35	-11.15
GOLD.FUT0611	Or 100 oz juin 11	164	USD	1'535.90	0.00	0.00
PALL.FUT0611	Palladium juin 11	-277	USD	780.00	0.00	0.00
PLAT.FUT0711	Platine juillet 11	-53	USD	1'843.70	0.00	0.00
SILV.FUT0711	Argent juillet 11	205	USD	49.35	0.00	0.00
Futures					0.00	0.00
B3X0412C-1	Call CS Basket Options Argent-Or-Palladium avril 12	-25'000'000	USD	13.09%	-3'271'525.00	-1.17
CDA0511C-1	Call Cœur D'Alene Mines mai 11 36	-51	USD	0.90000	-4'590.00	0.00
CDA0511P-1	Put Cœur D'Alene Mines mai 11 33	101	USD	1.85000	18'685.00	0.01
HLM0611C-1	Call Hecla Mining juin 11 10	-120	USD	0.58000	-6'960.00	0.00
NAG0412C-1	Call CS Basket Options Argent-Or-Palladium avril 12 (oz 207'193.76)	8'333'333.03	USD	31.21%	2'600'712.00	0.93
NAU0412C-1	Call CS Basket Options Argent-Or-Palladium avril 12 (oz 5'670.86)	8'333'328.77	USD	10.79%	898'999.00	0.32
NPD0412C-1	Call CS Basket Options Argent-Or-Palladium avril 12 (oz 10'442.77)	8'333'330.46	USD	11.17%	930'631.00	0.33
XAG0511C-1	Call Argent mai 11 33.89	-250'000	USD	15.47000	-3'867'499.00	-1.38
XAG0511C-2	Call Argent mai 11 46.4	-400'000	USD	4.30853	-1'723'410.00	-0.62
XAG0511C-3	Call Argent mai 11 51.5	800'000	USD	1.71516	1'372'127.00	0.49
XAG0511P-1	Put Argent mai 11 33.89	-250'000	USD	0.00335	-838.00	0.00
XAG0511P-2	Put Argent mai 11 46.4	-400'000	USD	1.35236	-540'945.00	-0.19
XAG0511P-3	Put Argent mai 11 41.75	800'000	USD	0.37374	298'991.00	0.11
XAG0711C-1	Call Argent juillet 11 29.87	-300'000	USD	19.52968	-5'858'903.00	-2.10
XAG0711C-2	Call Argent juillet 11 29.86	-300'000	USD	19.53947	-5'861'840.00	-2.10
XAG0711P-1	Put Argent juillet 11 29.87	-300'000	USD	0.05476	-16'427.00	-0.01
XAG0711P-2	Put Argent juillet 11 29.86	-300'000	USD	0.05455	-16'365.00	-0.01
XAG0811C-1	Call Argent août 11 49	-500'000	USD	4.49354	-2'246'768.00	-0.80
XAG0811C-2	Call Argent août 11 49.32	-500'000	USD	3.42188	-1'710'938.00	-0.61
XAG0811C-3	Call Argent août 11 49.1	-100'000	USD	1.80110	-180'110.00	-0.06
XAG0811P-1	Put Argent août 11 49	-500'000	USD	4.14151	-2'070'756.00	-0.74
XAG0811P-2	Put Argent août 11 49.32	-500'000	USD	4.30757	-2'153'787.00	-0.77
XAU0511C-1	Call Or mai 11 1450	12'000	USD	87.31825	1'047'819.00	0.37
XAU0511C-2	Call Or mai 11 1500	50'000	USD	48.23658	2'411'829.00	0.86
XAU0511C-3	Call Or mai 11 1528	-25'000	USD	29.00688	-725'172.00	-0.26
XAU0511C-4	Call Or mai 11 1531	-20'000	USD	24.06075	-481'215.00	-0.17
XAU0511P-1	Put Or mai 11 1300	12'000	USD	0.00008	1.00	0.00
XAU0511P-2	Put Or mai 11 1480	-25'000	USD	6.34528	-158'632.00	-0.06
XAU0511P-3	Put Or mai 11 1531	-20'000	USD	19.28405	-385'681.00	-0.14
XAU0611C-1	Call Or juin 11 1535	-20'000	USD	29.10830	-582'166.00	-0.21
XAU0611P-1	Put Or juin 11 1535	-20'000	USD	27.55600	-551'120.00	-0.20
XAU0711C-1	Call Or juillet 11 1386	-15'000	USD	154.29153	-2'314'373.00	-0.83

Rapport annuel au 30.04.11

UBAM (CH) – Gold +

Numéro de valeur classe (CHF) AH: 11 798 313

Numéro de valeur classe (EUR) AH: 11 798 341

Numéro de valeur classe (USD) A: 11 798 355

Numéro de valeur classe (USD) I: 11 798 362

Unité de compte du fonds: USD

10

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
XAU0711P-1	Put Or juillet 11 1386	-15'000	USD	3.97467	-59'620.00	-0.02
XAU0811C-1	Call Or août 11 1360	25'000	USD	181.56340	4'539'085.00	1.62
XAU0811C-2	Call Or août 11 1460	-50'000	USD	97.91308	-4'895'654.00	-1.75
XAU0811P-1	Put Or août 11 1300	-35'000	USD	3.33189	-116'616.00	-0.04
XAU1011C-1	Call Or octobre 11 1397	-10'000	USD	163.29060	-1'632'906.00	-0.58
XAU1011P-1	Put Or octobre 11 1397	-10'000	USD	22.50600	-225'060.00	-0.08
XAU1111C-1	Call Or novembre 11 1603	50'000	USD	60.09330	3'004'665.00	1.07
XAU1111P-1	Put Or novembre 11 1275	-50'000	USD	9.19796	-459'898.00	-0.16
XPD0511C-1	Call Palladium mai 11 848	-10'000	USD	3.13800	-31'380.00	-0.01
XPD0511C-2	Call Palladium mai 11 850	-30'000	USD	0.45350	-13'605.00	0.00
XPD0511P-1	Put Palladium mai 11 848	-10'000	USD	71.96530	-719'653.00	-0.26
XPD0711C-1	Call Palladium juillet 11 754	5'000	USD	54.06940	270'347.00	0.10
XPD0711C-2	Call Palladium juillet 11 790	-5'000	USD	35.87460	-179'373.00	-0.06
XPD0711C-3	Call Palladium juillet 11 841	-10'000	USD	19.92080	-199'208.00	-0.07
XPD0711C-4	Call Palladium juillet 11 791	-15'000	USD	34.12920	-511'938.00	-0.18
XPD0711C-5	Call Palladium juillet 11 830	-15'000	USD	20.70193	-310'529.00	-0.11
XPD0711P-1	Put Palladium juillet 11 754	5'000	USD	28.48200	142'410.00	0.05
XPD0711P-2	Put Palladium juillet 11 790	-5'000	USD	46.27340	-231'367.00	-0.08
XPD0711P-3	Put Palladium juillet 11 841	-10'000	USD	81.28240	-812'824.00	-0.29
XPD0711P-4	Put Palladium juillet 11 791	-15'000	USD	45.57033	-683'555.00	-0.24
XPD0811C-1	Call Palladium août 11 855	-10'000	USD	22.11130	-221'113.00	-0.08
XPD0811C-2	Call Palladium août 11 850	-25'000	USD	29.02588	-725'647.00	-0.26
XPD0811P-1	Put Palladium août 11 855	-10'000	USD	97.28040	-972'804.00	-0.35
XPD0911C-1	Call Palladium septembre 11 1010	-20'000	USD	8.62920	-172'584.00	-0.06
XPD0911P-1	Put Palladium septembre 11 715	-20'000	USD	27.59955	-551'991.00	-0.20
XPT0511C-1	Call Platine mai 11 1842	8'000	USD	10.07888	80'631.00	0.03
XPT0511C-2	Call Platine mai 11 1900	10'000	USD	17.74240	177'424.00	0.06
XPT0511P-1	Put Platine mai 11 1725	8'000	USD	0.36600	2'928.00	0.00
XPT0511P-2	Put Platine mai 11 1775	10'000	USD	13.95790	139'579.00	0.05

Options **-30'520'482.00** **-10.91**

No de valeur	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur vénale	en %
DAT005680	25.11.11	XAU	-25'000.00	USD	35'189'827.50	1538.65350	-3'276'510.00	-1.17
DAT006147	20.05.11	USD	-54'209'002.40	EUR	37'919'000.00	0.67461	2'001'017.40	0.72
DAT006148	20.05.11	USD	-21'089'977.44	CHF	18'933'000.00	0.87279	602'428.10	0.21
DAT006228	20.05.11	USD	-2'656'590.30	EUR	1'791'000.00	0.67461	-1'714.85	0.00

Opérations à terme sur devises **-674'779.35** **-0.24**

Avoirs en banque à vue	41'574'046.45	14.86
Avoirs en banque à terme	20'000'000.00	7.15
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs	448'623.00	0.16
Autres placements	248'833'339.65	88.98
Instruments financiers dérivés	-31'195'261.35	-11.15
Autres actifs	2'290.27	0.00

Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable **279'663'038.02** **100.00**

Autres engagements -1'307'726.19

Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable **278'355'311.83**

Cours de change	CHF	1 = USD	1.145606
	EUR	1 = USD	1.483125
	XAU	1 = USD	1'535.500000
	XPT	1 = USD	1'835.000000
	XPD	1 = USD	777.000000
	XAG	1 = USD	49.338100

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

Informations supplémentaires

Dérivés :

Commitment II

Total net

Genre d'instrument	Désignation	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change	
		USD	5)	USD	5)	USD	5)	USD	5)
OA	Cœur D'Alene Mines	-207'828.62	-0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Position compensable sur Cœur D'Alene Mines	207'828.62	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Exposition nette sur Cœur D'Alene Mines	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OA	Hecla Mining	-51'700.97	-0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Position compensable sur Hecla Mining	51'700.97	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Exposition nette sur Hecla Mining	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FMP	Or	25'182'200.00	9.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OMP	Or	44'805'273.42	16.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DT	Or	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	38'387'500.00	13.79
	Position compensable sur Or	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Exposition nette sur Or	31'599'973.42	11.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FMP	Argent	49'917'500.00	17.93	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OMP	Argent	-39'945'223.23	-14.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Position compensable sur Argent	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Exposition nette sur Argent	9'972'276.77	3.58	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FMP	Palladium	-21'522'900.00	-7.73	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OMP	Palladium	5'998'063.66	2.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Position compensable sur Palladium	777'000.00	0.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Exposition nette sur Palladium	14'747'836.34	5.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FMP	Platine	-4'862'750.00	-1.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OMP	Platine	8'084'349.40	2.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Position compensable sur Platine	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Exposition nette sur Platine	3'221'599.40	1.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OMP	CS Basket Options Argent-Or-Palladium	-465'300.36	0.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Position compensable sur CS Basket Options Argent-Or-Palladium	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Exposition nette sur CS Basket Options Argent-Or-Palladium	465'300.36	0.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DT	Vente USD contre EUR 0.6995	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	36'550'419.87	13.13
DT	Vente USD contre CHF 0.89773	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18'409'441.31	6.61
DT	Vente USD contre EUR 0.67417	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'791'206.01	0.64
	Total	21'619'486.29	7.77	0.00	0.00	0.00	0.00	95'138'567.19	34.17

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

Total brut

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Delta	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change	
									USD	5)	USD	5)	USD	5)	USD	5)
	FMP	Future Or 100 oz juin 11	28.06.11	100	USD	164	1'535.50000	1.00000	25'182'200.00	9.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	FMP	Future Argent juillet 11	27.07.11	5'000	USD	205	48.70000	1.00000	49'917'500.00	17.93	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call CS Basket Options Argent-Or-Palladium avril 12	10.04.12	1	USD	207'193.76	48.70000	0.74866	7'554'231.03	2.71	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call CS Basket Options Argent-Or-Palladium avril 12	10.04.12	1	USD	5'670.86	1'535.50000	0.63092	5'493'802.48	1.97	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call CS Basket Options Argent-Or-Palladium avril 12	10.04.12	1	USD	10'442.77	777.00000	0.52991	4'299'706.85	1.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Argent mai 11 51.5	26.05.11	1	USD	800'000	48.70000	0.35586	13'864'445.89	4.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Argent mai 11 33.89	19.05.11	1	USD	-250'000	48.70000	-0.00300	36'521.24	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Argent mai 11 46.4	26.05.11	1	USD	-400'000	48.70000	-0.34520	6'724'453.20	2.42	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Argent juillet 11 29.87	08.07.11	1	USD	-300'000	48.70000	-0.01585	231'640.86	0.08	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Argent juillet 11 29.86	08.07.11	1	USD	-300'000	48.70000	-0.01581	231'035.87	0.08	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Argent août 11 49	02.08.11	1	USD	-500'000	48.70000	-0.47053	11'457'414.47	4.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Argent août 11 49.32	02.08.11	1	USD	-500'000	48.70000	-0.48206	11'738'040.34	4.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Or mai 11 1450	19.05.11	1	USD	12'000	1'535.50000	0.94014	17'323'073.61	6.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Or mai 11 1500	31.05.11	1	USD	50'000	1'535.50000	0.71374	54'797'060.47	19.69	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Or mai 11 1480	26.05.11	1	USD	-25'000	1'535.50000	-0.18107	6'950'879.15	2.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Or mai 11 1531	19.05.11	1	USD	-20'000	1'535.50000	-0.45389	13'938'881.01	5.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Or juin 11 1535	02.06.11	1	USD	-20'000	1'535.50000	-0.48231	14'811'828.45	5.32	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Or juillet 11 1386	08.07.11	1	USD	-15'000	1'535.50000	-0.07788	1'793'678.96	0.64	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Or août 11 1360	04.08.11	1	USD	25'000	1'535.50000	0.91959	35'300'817.22	12.68	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Or août 11 1300	31.08.11	1	USD	-35'000	1'535.50000	-0.05037	2'706'812.01	0.97	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Or octobre 11 1397	18.10.11	1	USD	-10'000	1'535.50000	-0.20259	3'110'761.61	1.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Or novembre 11 1603	22.11.11	1	USD	50'000	1'535.50000	0.41455	31'827'450.36	11.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Or novembre 11 1275	22.11.11	1	USD	-50'000	1'535.50000	-0.08797	6'753'633.13	2.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Palladium mai 11 848	19.05.11	1	USD	-10'000	777.00000	-0.88537	6'879'346.95	2.47	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Palladium juillet 11 754	08.07.11	1	USD	5'000	777.00000	0.61318	2'382'185.23	0.86	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Palladium juillet 11 790	08.07.11	1	USD	-5'000	777.00000	-0.52594	2'043'286.69	0.73	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Palladium juillet 11 841	12.07.11	1	USD	-10'000	777.00000	-0.69463	5'397'260.73	1.94	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Palladium juillet 11 791	05.07.11	1	USD	-15'000	777.00000	-0.53250	6'206'311.93	2.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Palladium août 11 855	02.08.11	1	USD	-10'000	777.00000	-0.69967	5'436'450.28	1.95	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Palladium septembre 11 715	05.09.11	1	USD	-20'000	777.00000	-0.29320	4'556'352.90	1.64	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Platine mai 11 1842	09.05.11	1	USD	8'000	1'835.00000	0.49815	7'312'842.00	2.63	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Platine mai 11 1900	31.05.11	1	USD	10'000	1'835.00000	0.27590	5'062'765.00	1.82	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total									371'322'669.92	133.39	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

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

Total brut

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Delta	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change	
									USD	5)	USD	5)	USD	5)	USD	5)
	FMP	Future Palladium juin 11	28.06.11	100	USD	-277	777.00000	1.00000	21'522'900.00	7.73	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	FMP	Future Platine juillet 11	27.07.11	50	USD	-53	1'835.00000	1.00000	4'862'750.00	1.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call CS Basket Options Argent-Or-Palladium avril 12	10.04.12	1	USD	-25'000'000	1'076.47927	0.66190	17'813'040.72	6.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OA	Call Cœur D'Alene Mines mai 11 36	21.05.11	100	USD	-51	32.96000	-0.30400	51'101.18	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OA	Put Cœur D'Alene Mines mai 11 33	21.05.11	100	USD	101	32.96000	-0.47080	156'727.44	0.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OA	Call Hecla Mining juin 11 10	18.06.11	100	USD	-120	9.57000	-0.45020	51'700.97	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Argent mai 11 33.89	19.05.11	1	USD	-250'000	48.70000	0.99700	12'138'478.76	4.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Argent mai 11 46.4	26.05.11	1	USD	-400'000	48.70000	0.65480	12'755'546.80	4.58	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Argent mai 11 41.75	26.05.11	1	USD	800'000	48.70000	-0.13021	5'072'881.08	1.82	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Argent juillet 11 29.87	08.07.11	1	USD	-300'000	48.70000	0.98415	14'378'359.14	5.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Argent juillet 11 29.86	08.07.11	1	USD	-300'000	48.70000	0.98419	14'378'964.13	5.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Argent août 11 49	02.08.11	1	USD	-500'000	48.70000	0.52947	12'892'585.53	4.63	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Argent août 11 49.32	02.08.11	1	USD	-500'000	48.70000	0.51794	12'611'959.66	4.53	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Argent août 11 49.1	02.08.11	1	USD	-100'000	48.70000	0.00000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Or mai 11 1528	26.05.11	1	USD	-25'000	1'535.50000	0.56129	21'546'651.11	7.74	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Or mai 11 1531	19.05.11	1	USD	-20'000	1'535.50000	0.54611	16'771'118.99	6.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Or mai 11 1300	19.05.11	1	USD	12'000	1'535.50000	-0.00001	92.72	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Or juin 11 1535	02.06.11	1	USD	-20'000	1'535.50000	0.51769	15'898'171.55	5.71	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Or juillet 11 1386	08.07.11	1	USD	-15'000	1'535.50000	0.92212	21'238'821.04	7.63	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Or août 11 1460	04.08.11	1	USD	-50'000	1'535.50000	0.73996	56'810'508.76	20.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Or octobre 11 1397	18.10.11	1	USD	-10'000	1'535.50000	0.79741	12'244'238.39	4.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Palladium mai 11 848	19.05.11	1	USD	-10'000	777.00000	0.11463	890'653.05	0.32	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Palladium mai 11 850	09.05.11	1	USD	-30'000	777.00000	0.03076	717'031.40	0.26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Palladium juillet 11 790	08.07.11	1	USD	-5'000	777.00000	0.47406	1'841'713.31	0.66	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Palladium juillet 11 841	12.07.11	1	USD	-10'000	777.00000	0.30537	2'372'739.27	0.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Palladium juillet 11 791	05.07.11	1	USD	-15'000	777.00000	0.46750	5'448'688.07	1.96	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Palladium juillet 11 830	05.07.11	1	USD	-15'000	777.00000	0.32667	3'807'296.37	1.37	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Palladium juillet 11 754	08.07.11	1	USD	5'000	777.00000	-0.38682	1'502'814.77	0.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Palladium août 11 855	02.08.11	1	USD	-10'000	777.00000	0.30033	2'333'549.72	0.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Palladium août 11 850	29.08.11	1	USD	-25'000	777.00000	0.31536	6'125'916.62	2.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Palladium septembre 11 1010	05.09.11	1	USD	-20'000	777.00000	0.11987	1'862'728.47	0.67	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Platine mai 11 1725	09.05.11	1	USD	8'000	1'835.00000	-0.00932	136'817.60	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Platine mai 11 1775	31.05.11	1	USD	10'000	1'835.00000	-0.22640	4'154'440.00	1.49	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	DT	Vente XAU contre USD 1407.5931	25.11.11	1	XAU	25'000.00	1'535.50000		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	38'387'500.00	13.79
	DT	Vente USD contre EUR 0.6995	20.05.11	1	USD	54'209'002.40	0.67425		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	36'550'419.87	13.13
	DT	Vente USD contre CHF 0.89773	20.05.11	1	USD	21'089'977.44	0.87290		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18'409'441.31	6.61
	DT	Vente USD contre EUR 0.67417	20.05.11	1	USD	2'656'590.30	0.67425		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'791'206.01	0.64
									304'390'986.62	109.37	0.00	0.00	0.00	0.00	95'138'567.19	34.17

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

Rapport annuel au 30.04.11

UBAM (CH) – Gold +

Numéro de valeur classe (CHF) AH: 11 798 313

Numéro de valeur classe (EUR) AH: 11 798 341

Numéro de valeur classe (USD) A: 11 798 355

Numéro de valeur classe (USD) I: 11 798 362

Unité de compte du fonds: USD

14

Genre d'instrument	FI (Futures indices)	OI (Options indices)	DT (Devises à terme)
	FT (Futures taux)	OA (Options actions)	WA (Warrants actions)
	FMP (Futures métaux précieux)	OMP (Options métaux précieux)	MP (Métaux précieux)

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

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable				XAG0811C-2	Call Argent août 11 49.32		500'000
Actions et autres titres de participation				XAG0811C-3	Call Argent août 11 49.1		100'000
US1921085049	Coeur D'Alene Mines	36'600	26'500	XAG0811P-1	Put Argent août 11 49		500'000
US38059T1060	Gold Fields Adr	150	100	XAG0811P-2	Put Argent août 11 49.32		500'000
US4227041062	Hecla Mining	101'000	89'000	XAU0511C-1	Call Or mai 11 1450	12'000	
Métaux précieux				XAU0511C-2	Call Or mai 11 1500	50'000	
GOLD	Or 1 oz	162'053.624		XAU0511C-3	Call Or mai 11 1528		25'000
Futures				XAU0511C-4	Call Or mai 11 1531		20'000
GOLD.FUT0611	Or 100 oz juin 11	1'216	1'052	XAU0511P-1	Put Or mai 11 1300	12'000	
PALL.FUT0611	Palladium juin 11	1'345	1'622	XAU0511P-2	Put Or mai 11 1480		25'000
PLAT.FUT0711	Platine juillet 11	526	579	XAU0511P-3	Put Or mai 11 1531		20'000
SILV.FUT0711	Argent juillet 11	474	269	XAU0611C-1	Call Or juin 11 1535		20'000
Options				XAU0611P-1	Put Or juin 11 1535		20'000
B3X0412C-1	Call CS Basket Options Argent-Or-Palladium avril 12		25'000'000	XAU0711C-1	Call Or juillet 11 1386		15'000
CDA0511C-1	Call Cœur D'Alene Mines mai 11 36	50	101	XAU0711P-1	Put Or juillet 11 1386		15'000
CDA0511P-1	Put Cœur D'Alene Mines mai 11 33	101		XAU0811C-1	Call Or août 11 1360	25'000	
HLM0611C-1	Call Hecla Mining juin 11 10		120	XAU0811C-2	Call Or août 11 1460		50'000
NAG0412C-1	Call CS Basket Options Argent-Or-Palladium avril 12 (oz 207'193.76)	8'333'333.03		XAU0811P-1	Put Or août 11 1300		35'000
NAU0412C-1	Call CS Basket Options Argent-Or-Palladium avril 12 (oz 5'670.86)	8'333'328.77		XAU1011C-1	Call Or octobre 11 1397		10'000
NPD0412C-1	Call CS Basket Options Argent-Or-Palladium avril 12 (oz 10'442.77)	8'333'330.46		XAU1011P-1	Put Or octobre 11 1397		10'000
XAG0511C-1	Call Argent mai 11 33.89		250'000	XAU1111C-1	Call Or novembre 11 1603	50'000	
XAG0511C-2	Call Argent mai 11 46.4		400'000	XAU1111P-1	Put Or novembre 11 1275		50'000
XAG0511C-3	Call Argent mai 11 51.5	800'000		XPD0511C-1	Call Palladium mai 11 848		10'000
XAG0511P-1	Put Argent mai 11 33.89		250'000	XPD0511C-2	Call Palladium mai 11 850		30'000
XAG0511P-2	Put Argent mai 11 46.4		400'000	XPD0511P-1	Put Palladium mai 11 848		10'000
XAG0511P-3	Put Argent mai 11 41.75	800'000		XPD0711C-1	Call Palladium juillet 11 754	5'000	
XAG0711C-1	Call Argent juillet 11 29.87		300'000	XPD0711C-2	Call Palladium juillet 11 790		5'000
XAG0711C-2	Call Argent juillet 11 29.86		300'000	XPD0711C-3	Call Palladium juillet 11 841		10'000
XAG0711P-1	Put Argent juillet 11 29.87		300'000	XPD0711C-4	Call Palladium juillet 11 791		15'000
XAG0711P-2	Put Argent juillet 11 29.86		300'000	XPD0711C-5	Call Palladium juillet 11 830		15'000
XAG0811C-1	Call Argent août 11 49		500'000	XPD0711P-1	Put Palladium juillet 11 754	5'000	
				XPD0711P-2	Put Palladium juillet 11 790		5'000
				XPD0711P-3	Put Palladium juillet 11 841		10'000
				XPD0711P-4	Put Palladium juillet 11 791		15'000
				XPD0811C-1	Call Palladium août 11 855		10'000
				XPD0811C-2	Call Palladium août 11 850		25'000
				XPD0811P-1	Put Palladium août 11 855		10'000
				XPD0911C-1	Call Palladium septembre 11 1010		20'000
				XPD0911P-1	Put Palladium septembre 11 715		20'000
				XPT0511C-1	Call Platine mai 11 1842	8'000	
				XPT0511C-2	Call Platine mai 11 1900	10'000	
				XPT0511P-1	Put Platine mai 11 1725		8'000
				XPT0511P-2	Put Platine mai 11 1775	10'000	

Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT005680	25.11.11	1'407.5931	USD	35'189'827.50	XAU	25'000.00
DAT006147	20.05.11	0.6995	EUR	37'919'000.00	USD	54'209'002.40
DAT006148	20.05.11	0.89773	CHF	18'933'000.00	USD	21'089'977.44
DAT006228	20.05.11	0.67417	EUR	1'791'000.00	USD	2'656'590.30

Numéro de valeur classe (CHF) AH: 11 798 313

Numéro de valeur classe (EUR) AH: 11 798 341

Numéro de valeur classe (USD) A: 11 798 355

Numéro de valeur classe (USD) I: 11 798 362

Unité de compte du fonds: USD

16

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions fermées en cours de période comptable			
Actions et autres titres de participation			
CA8283361076	Silver Wheaton	29'200	29'200
Futures			
GOLD.FUT0211	Or 100 oz février 11	3'858	3'858
GOLD.FUT0411	Or 100 oz avril 11	3'353	3'353
GOLD.FUT1110	Or 100 oz novembre 10	15	15
GOLD.FUT1210	Or 100 oz décembre 10	473	473
PALL.FUT0311	Palladium mars 11	1'142	1'142
PALL.FUT1210	Palladium décembre 10	12	12
PLAT.FUT0111	Platine janvier 11	382	382
PLAT.FUT0411	Platine avril 11	1'224	1'224
SILV.FUT0311	Argent mars 11	4'971	4'971
SILV.FUT0411	Argent avril 11	30	30
SILV.FUT0511	Argent mai 11	1'203	1'203
SILV.FUT1210	Argent décembre 10	361	361
Options			
GDX1210P-1	Put Market Vectors Gold Miners ETF décembre 10 53	200	200
GDX1210P-2	Put Market Vectors Gold Miners ETF décembre 10 58	200	200
GFI0211C-1	Call Gold Fields Adr février 11 16	1	1
HLM0411C-1	Call Hecla Mining avril 11 10	250	250
HLM0411C-2	Call Hecla Mining avril 11 9	250	250
XAE0211C-1	Call Or EUR février 11 1050	10'000	10'000
XAE0211P-1	Put Or EUR février 11 999	10'000	10'000
XAE1210C-1	Call Or EUR décembre 10 1027	10'000	10'000
XAE1210P-1	Put Or EUR décembre 10 975	10'000	10'000
XAG0111P-1	Put Argent janvier 11 28	300'000	300'000
XAG0211C-1	Call Argent février 11 28.95	125'000	125'000
XAG0211C-2	Call Argent février 11 31	300'000	300'000
XAG0211C-3	Call Argent février 11 33	600'000	600'000
XAG0211C-4	Call Argent février 11 30	500'000	500'000
XAG0211C-5	Call Argent février 11 29.5	500'000	500'000
XAG0211C-6	Call Argent février 11 29	250'000	250'000
XAG0211C-7	Call Argent février 11 29.3	250'000	250'000
XAG0211C-8	Call Argent février 11 30.41	250'000	250'000
XAG0211P-1	Put Argent février 11 28.95	125'000	125'000
XAG0211P-2	Put Argent février 11 27.5	250'000	250'000
XAG0211P-3	Put Argent février 11 27.25	250'000	250'000
XAG0211P-4	Put Argent février 11 26	500'000	500'000
XAG0211P-5	Put Argent février 11 29.3	250'000	250'000
XAG0211P-6	Put Argent février 11 30.41	250'000	250'000
XAG0311C-1	Call Argent mars 11 29.8	250'000	250'000
XAG0311C-2	Call Argent mars 11 33.65	250'000	250'000
XAG0311C-4	Call Argent mars 11 38	250'000	250'000
XAG0311P-1	Put Argent mars 11 29.8	250'000	250'000
XAG0311P-2	Put Argent mars 11 33.65	250'000	250'000
XAG0311P-4	Put Argent mars 11 30	250'000	250'000
XAG0411C-1	Call Argent avril 11 33	250'000	250'000
XAG0411C-2	Call Argent avril 11 35	500'000	500'000
XAG1210C-1	Call Argent décembre 10 27	300'000	300'000
XAU0111C-1	Call Or janvier 11 1393	10'000	10'000
XAU0111C-2	Call Or janvier 11 1438	10'000	10'000
XAU0111C-3	Call Or janvier 11 1420	10'000	10'000
XAU0111P-1	Put Or janvier 11 1393	30'000	30'000
XAU0111P-2	Put Or janvier 11 1336	10'000	10'000
XAU0111P-3	Put Or janvier 11 1330	10'000	10'000
XAU0211C-1	Call Or février 11 1415	10'000	10'000
XAU0211C-2	Call Or février 11 1460	15'000	15'000
XAU0211C-4	Call Or février 11 1425	15'000	15'000
XAU0211P-1	Put Or février 11 1415	10'000	10'000

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
XAU0211P-2	Put Or février 11 1375	15'000	15'000
XAU0211P-3	Put Or février 11 1385	15'000	15'000
XAU0311C-1	Call Or mars 11 1400	10'000	10'000
XAU0311C-2	Call Or mars 11 1393	30'000	30'000
XAU0311C-3	Call Or mars 11 1490	19'000	19'000
XAU0311C-4	Call Or mars 11 1360	20'000	20'000
XAU0311C-5	Call Or mars 11 1380	40'000	40'000
XAU0311P-1	Put Or mars 11 1400	10'000	10'000
XAU0311P-2	Put Or mars 11 1393	30'000	30'000
XAU0311P-3	Put Or mars 11 1305	19'000	19'000
XAU0411C-1	Call Or avril 11 1525	30'000	30'000
XAU0411C-2	Call Or avril 11 1350	20'000	20'000
XAU0411C-3	Call Or avril 11 1400	10'000	10'000
XAU0411C-4	Call Or avril 11 1417	12'500	12'500
XAU0411C-5	Call Or avril 11 1417	12'500	12'500
XAU0411P-1	Put Or avril 11 1350	20'000	20'000
XAU0411P-2	Put Or avril 11 1400	10'000	10'000
XAU0411P-3	Put Or avril 11 1417	12'500	12'500
XAU0411P-4	Put Or avril 11 1417	12'500	12'500
XAU0411P-5	Put Or avril 11 1420	50'000	50'000
XAU0411P-6	Put Or avril 11 1445	20'000	20'000
XAU1110C-1	Call Or novembre 10 1325	10'000	10'000
XAU1110C-2	Call Or novembre 10 1365	10'000	10'000
XAU1110C-3	Call Or novembre 10 1400	10'000	10'000
XAU1110P-1	Put Or novembre 10 1325	10'000	10'000
XAU1110P-2	Put Or novembre 10 1345	10'000	10'000
XAU1210C-2	Call Or décembre 10 1394	10'000	10'000
XAU1210C-3	Call Or décembre 10 1470	10'000	10'000
XAU1210C-4	Call Or décembre 10 1265	7'500	7'500
XAU1210C-5	Call Or décembre 10 1415	15'000	15'000
XAU1210C-6	Call Or décembre 10 1420	25'000	25'000
XAU1210C-7	Call Or décembre 10 1400	15'000	15'000
XAU1210C-8	Call Or décembre 10 1415	10'000	10'000
XAU1210P-1	Put Or décembre 10 1330	10'000	10'000
XAU1210P-3	Put Or décembre 10 1394	10'000	10'000
XAU1210P-4	Put Or décembre 10 1355	10'000	10'000
XAU1210P-5	Put Or décembre 10 1350	8'000	8'000
XAU1210P-6	Put Or décembre 10 1390	15'000	15'000
XAU1210P-7	Put Or décembre 10 1355	15'000	15'000
XP00111C-1	Call Palladium janvier 11 762	5'000	5'000
XP00111C-2	Call Palladium janvier 11 800	5'000	5'000
XP00111P-1	Put Palladium janvier 11 762	5'000	5'000
XP00211C-1	Call Palladium février 11 758	5'000	5'000
XP00211C-2	Call Palladium février 11 835	7'000	7'000
XP00211C-3	Call Palladium février 11 840	20'000	20'000
XP00211C-4	Call Palladium février 11 835	8'000	8'000
XP00211P-1	Put Palladium février 11 758	5'000	5'000
XP00211P-2	Put Palladium février 11 780	7'000	7'000
XP00211P-3	Put Palladium février 11 770	10'000	10'000
XP00211P-4	Put Palladium février 11 810	8'000	8'000
XP00311C-1	Call Palladium mars 11 750	10'000	10'000
XP00311C-2	Call Palladium mars 11 825	20'000	20'000
XP00311C-3	Call Palladium mars 11 850	15'000	15'000
XP00311C-5	Call Palladium mars 11 838	10'000	10'000
XP00311P-1	Put Palladium mars 11 750	15'000	15'000
XP00311P-2	Put Palladium mars 11 800	15'000	15'000
XP00311P-4	Put Palladium mars 11 838	10'000	10'000
XP00411C-1	Call Palladium avril 11 1000	30'000	30'000
XP00411P-1	Put Palladium avril 11 725	10'000	10'000
XP01110C-1	Call Palladium novembre 10 585	11'000	11'000
XP01110P-1	Put Palladium novembre 10 585	11'000	11'000
XP01210C-1	Call Palladium décembre 10 700	5'000	5'000
XPT0111C-1	Call Platine janvier 11 1800	5'000	5'000
XPT0211C-1	Call Platine février 11 1700	10'000	10'000
XPT0211C-2	Call Platine février 11 1825	20'000	20'000
XPT0211C-3	Call Platine février 11 1900	10'000	10'000
XPT0411C-1	Call Platine avril 11 1900	10'000	10'000

Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT004826	26.11.10	0.71839	EUR	6'456'500.00	USD	8'987'448.00
DAT004827	26.11.10	0.972	CHF	5'625'500.00	USD	5'787'551.44
DAT004841	26.11.10	0.9698	CHF	113'000.00	USD	116'518.51
DAT004842	26.11.10	0.71385	EUR	49'000.00	USD	68'641.60
DAT004847	26.11.10	0.72135	EUR	120'000.00	USD	166'354.44
DAT004858	26.11.10	0.72547	EUR	910'000.00	USD	1'254'362.20
DAT004859	26.11.10	0.99	CHF	220'000.00	USD	222'222.22
DAT004889	26.11.10	0.71958	EUR	570'000.00	USD	792'129.00
DAT004898	26.11.10	0.71921	EUR	70'000.00	USD	97'328.77
DAT004918	26.11.10	0.99522	CHF	158'000.00	USD	158'758.07
DAT004919	26.11.10	0.72018	EUR	490'000.00	USD	680'389.50
DAT004924	26.11.10	0.978	CHF	145'000.00	USD	148'261.76
DAT004925	26.11.10	0.71327	EUR	1'085'000.00	USD	1'521'170.00
DAT004929	26.11.10	0.9796	CHF	245'000.00	USD	250'102.08
DAT004939	26.11.10	0.961	CHF	1'366'000.00	USD	1'421'436.00
DAT004945	26.11.10	0.958	CHF	310'000.00	USD	323'590.81
DAT004956	26.11.10	0.71891	EUR	630'000.00	USD	876'330.00
DAT004957	26.11.10	0.964	CHF	392'000.00	USD	406'639.00
DAT004963	26.11.10	0.9604	CHF	2'680'000.00	USD	2'790'503.96
DAT004977	26.11.10	0.72986	EUR	545'000.00	USD	746'720.85
DAT005010	26.11.10	0.73368	EUR	347'000.00	USD	472'961.00
DAT005056	23.12.10	0.99125	CHF	11'660'000.00	USD	11'762'925.60
DAT005058	23.12.10	0.74683	EUR	11'935'000.00	USD	15'980'965.00
DAT005124	23.12.10	1.00192	CHF	463'000.00	USD	462'112.74
DAT005128	23.12.10	0.75758	EUR	389'000.00	USD	513'480.00
DAT005144	23.12.10	0.74852	EUR	654'000.00	USD	873'721.11
DAT005152	23.12.10	0.986	CHF	629'000.00	USD	637'931.03
DAT005153	23.12.10	0.75301	EUR	1'129'000.00	USD	1'499'312.00
DAT005178	23.12.10	0.979	CHF	401'000.00	USD	409'601.63
DAT005194	23.12.10	0.75469	EUR	632'000.00	USD	837'425.28
DAT005207	23.12.10	0.98382	CHF	615'000.00	USD	625'114.35
DAT005232	23.12.10	0.74627	EUR	530'000.00	USD	710'200.00
DAT005259	23.12.10	0.75637	EUR	2'150'000.00	USD	2'842'515.00
DAT005267	22.12.10	1.32165	USD	416'318.49	EUR	315'000.00
DAT005277	23.12.10	0.76013	EUR	17'000.00	USD	22'364.62
DAT005284	24.01.11	0.76095	EUR	17'828'000.00	USD	23'428'666.20
DAT005286	24.01.11	0.958	CHF	13'919'000.00	USD	14'529'227.56
DAT005290	24.01.11	0.76386	EUR	937'000.00	USD	1'226'664.18
DAT005309	24.01.11	0.9381	CHF	544'000.00	USD	579'895.53
DAT005359	10.01.11	1.03631	USD	50'778.99	CHF	49'000.00
DAT005360	10.01.11	0.9657	CHF	18'000.00	USD	18'639.37
DAT005361	10.01.11	1.31434	USD	14'457.78	EUR	11'000.00
DAT005362	10.01.11	0.76005	EUR	24'000.00	USD	31'576.68
DAT005385	11.01.11	1.309	USD	52'360.00	EUR	40'000.00
DAT005386	24.01.11	1.3088	USD	778'736.00	EUR	595'000.00
DAT005387	24.01.11	1.03573	USD	491'973.07	CHF	475'000.00
DAT005388	12.01.11	1.29603	USD	383'623.70	EUR	296'000.00
DAT005389	12.01.11	1.03489	USD	4'139.57	CHF	4'000.00
DAT005397	13.01.11	1.29048	USD	96'785.63	EUR	75'000.00
DAT005398	13.01.11	1.02837	USD	18'510.63	CHF	18'000.00
DAT005405	24.01.11	0.77426	EUR	700'000.00	USD	904'085.00
DAT005417	18.01.11	1.305	USD	756'900.00	EUR	580'000.00
DAT005418	24.01.11	0.76622	EUR	705'000.00	USD	920'095.50
DAT005419	18.01.11	1.03072	USD	581'323.44	CHF	564'000.00
DAT005420	24.01.11	0.97	CHF	740'000.00	USD	762'886.60
DAT005428	19.01.11	1.33837	USD	144'544.18	EUR	108'000.00
DAT005436	21.01.11	1.04413	USD	52'206.51	CHF	50'000.00
DAT005437	21.01.11	1.34443	USD	201'665.10	EUR	150'000.00
DAT005443	24.01.11	1.34821	USD	28'312.43	EUR	21'000.00
DAT005451	24.02.11	0.963	CHF	14'870'000.00	USD	15'441'329.18
DAT005452	24.02.11	0.74311	EUR	19'900'000.00	USD	26'779'430.00
DAT005464	24.02.11	1.35569	USD	813'415.20	EUR	600'000.00
DAT005465	24.02.11	1.04184	USD	406'317.30	CHF	390'000.00
DAT005518	03.02.11	1.0631	USD	230'692.52	CHF	217'000.00
DAT005532	04.02.11	1.05991	USD	5'299.55	CHF	5'000.00
DAT005537	07.02.11	1.37989	USD	496'761.48	EUR	360'000.00
DAT005548	08.02.11	1.05238	USD	23'152.44	CHF	22'000.00
DAT005549	08.02.11	1.3632	USD	42'259.32	EUR	31'000.00
DAT005557	09.02.11	0.738	EUR	10'000.00	USD	13'550.06
DAT005558	09.02.11	1.04671	USD	109'904.49	CHF	105'000.00
DAT005566	24.02.11	0.9579	CHF	665'000.00	USD	694'226.95
DAT005567	24.02.11	0.7397	EUR	760'000.00	USD	1'027'444.00
DAT005570	11.02.11	1.3669	USD	68'345.15	EUR	50'000.00

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT005589	24.02.11	0.96663	CHF	470'000.00	USD	486'225.34
DAT005610	24.02.11	0.73858	EUR	1'175'000.00	USD	1'590'891.25
DAT005648	23.02.11	1.36237	USD	23'160.27	EUR	17'000.00
DAT005678	24.03.11	0.9395	CHF	16'120'000.00	USD	17'158'062.80
DAT005679	24.03.11	0.73099	EUR	23'080'000.00	USD	31'573'440.00
DAT005735	24.03.11	0.9287	CHF	640'000.00	USD	689'135.35
DAT005743	07.03.11	1.08339	USD	24'918.04	CHF	23'000.00
DAT005744	07.03.11	1.38683	USD	396'633.09	EUR	286'000.00
DAT005754	08.03.11	1.39405	USD	143'586.84	EUR	103'000.00
DAT005755	24.03.11	0.71746	EUR	938'000.00	USD	1'307'385.34
DAT005770	24.03.11	0.924	CHF	2'042'000.00	USD	2'209'956.71
DAT005772	09.03.11	1.08196	USD	2'038'409.52	CHF	1'884'000.00
DAT005773	24.03.11	0.71454	EUR	2'827'000.00	USD	3'956'386.50
DAT005774	09.03.11	1.39965	USD	4'250'737.05	EUR	3'037'000.00
DAT005780	24.03.11	0.927	CHF	633'000.00	USD	682'847.90
DAT005790	24.03.11	0.9345	CHF	884'000.00	USD	945'960.41
DAT005791	24.03.11	0.72046	EUR	5'063'000.00	USD	7'027'444.00
DAT005802	14.03.11	0.92736	CHF	413'000.00	USD	445'350.72
DAT005803	14.03.11	1.39082	USD	15'298.97	EUR	11'000.00
DAT005806	15.03.11	1.38238	USD	382'918.43	EUR	277'000.00
DAT005816	16.03.11	1.38152	USD	476'623.71	EUR	345'000.00
DAT005817	16.03.11	1.07476	USD	333'176.78	CHF	310'000.00
DAT005827	17.03.11	1.39614	USD	19'545.90	EUR	14'000.00
DAT005834	18.03.11	1.39599	USD	150'766.92	EUR	108'000.00
DAT005846	24.03.11	1.09207	USD	728'410.86	CHF	667'000.00
DAT005847	21.03.11	1.39177	USD	210'157.27	EUR	151'000.00
DAT005861	22.03.11	0.89908	CHF	11'000.00	USD	12'234.67
DAT005862	22.03.11	1.40029	USD	519'507.22	EUR	371'000.00
DAT005882	24.03.11	1.10349	USD	109'245.24	CHF	99'000.00
DAT005883	24.03.11	1.41707	USD	38'260.86	EUR	27'000.00
DAT005891	21.04.11	0.90302	CHF	21'036'000.00	USD	23'295'165.11
DAT005893	21.04.11	0.7047	EUR	33'100'000.00	USD	46'970'224.00
DAT005906	28.03.11	1.4141	USD	1'368'847.83	EUR	968'000.00
DAT005910	21.04.11	0.70408	EUR	1'269'000.00	USD	1'802'360.70
DAT005979	21.04.11	0.924	CHF	2'457'000.00	USD	2'659'090.91
DAT005996	21.04.11	0.93235	CHF	719'000.00	USD	771'169.63
DAT006009	07.04.11	1.08644	USD	49'976.26	CHF	46'000.00
DAT006010	07.04.11	1.42287	USD	59'760.62	EUR	42'000.00
DAT006020	08.04.11	1.08235	USD	250'022.19	CHF	231'000.00
DAT006037	11.04.11	0.69941	EUR	11'000.00	USD	15'727.57
DAT006038	11.04.11	1.08929	USD	120'910.95	CHF	111'000.00
DAT006048	21.04.11	0.9174	CHF	1'117'000.00	USD	1'217'571.40
DAT006049	21.04.11	0.6993	EUR	3'205'000.00	USD	4'583'150.00
DAT006055	13.04.11	1.44373	USD	150'147.50	EUR	104'000.00
DAT006066	21.04.11	1.1012	USD	1'162'867.53	CHF	1'056'000.00
DAT006077	21.04.11	1.11412	USD	6'695'856.59	CHF	6'010'000.00
DAT006078	15.04.11	0.6897	EUR	467'000.00	USD	677'103.30
DAT006095	18.04.11	1.11328	USD	211'523.11	CHF	190'000.00
DAT006096	18.04.11	1.44739	USD	36'184.65	EUR	25'000.00
DAT006101	19.04.11	1.44347	USD	28'869.38	EUR	20'000.00
DAT006108	20.04.11	1.44144	USD	50'450.40	EUR	35'000.00
DAT006109	20.04.11	1.11746	USD	10'057.12	CHF	9'000.00
DAT006121	21.04.11	1.42596	USD	245'265.29	EUR	172'000.00
DAT006122	21.04.11	1.1179	USD	103'964.40	CHF	93'000.00
DAT006146	26.04.11	1.11297	USD	107'957.71	CHF	97'000.00
DAT006152	27.04.11	0.68851	EUR	102'000.00	USD	148'145.92
DAT006159	28.04.11	1.13504	USD	59'022.03	CHF	52'000.00
DAT006160	28.04.11	1.4532	USD	31'970.29	EUR	22'000.00
DAT006178	29.04.11	0.68414	EUR	22'000.00	USD	32'157.00
DAT006179	29.04.11	0.87871	CHF	221'000.00	USD	251'503.90
DAT006193	02.05.11	1.13709	USD	27'290.19	CHF	24'000.00
DAT006216	03.05.11	0.87224	CHF	224'000.00	USD	256'811.52
DAT006217	03.05.11	1.48282	USD	1'079'492.23	EUR	728'000.00

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

UBAM (CH)	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– Gold + (CHF) AH	3.00%	aucune	1.50%
– Gold + (EUR) AH	3.00%	aucune	1.50%
– Gold + (USD) A	3.00%	aucune	1.50%
– Gold + (USD) I	3.00%	aucune	1.00%

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, banques, négociants en valeurs mobilières, directions de fonds, compagnies d'assurances, gestionnaires de fortune, partenaires de distribution plaçant les parts de 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 du fonds pour des tiers d'un point de vue économique (caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, compagnies d'assurances-vie, 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

Société Générale, Paris
 Deutsche Bank, Luxembourg
 SIX SIS SA, Zurich
 TRESOR SIX SIS, Zurich
 UBS, Zurich
 BCV, Lausanne

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 principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs ouverts 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. La valeur des instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés à une bourse ou sur un marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante: le prix d'évaluation de tels placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).

Les avoirs à vue ou à terme 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 à vue ou à terme est adaptée aux nouvelles circonstances. La valeur de l'or physique est évaluée sur la base des cours au fixing de 15 heures (GMT) à Londres.

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe d'un compartiment 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. La valeur nette d'inventaire par part est arrondie à deux décimales.

TER et PTR

Le TER et le PTR ont été calculés 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.

Rapport de performance

		2010 du 22 octobre au 31 décembre	2011 du 1 ^{er} janvier au 30 avril
Rendement total net pondéré du composite en USD	%	4.78	11.86
UBAM (CH) – GOLD + (CHF) AH	%	5.07	11.57
UBAM (CH) – GOLD + (EUR) AH	%	4.76	11.67
UBAM (CH) – GOLD + (USD) A	%	4.74	11.90
UBAM (CH) – GOLD + (USD) I	%	4.89	12.06
Nom de l'indice London Gold Bullion (PM Fixing)			
Rendement de l'indice en USD	%	6.28	9.25
Fortune nette du fonds	mio CHF	174.4	243.0
En % du total de la firme	%	2.65	3.39
Fortune totale de la firme	mio CHF	6'591.6	7'164.4
Mesures externes de risque			
– Corrélation		0.98	0.97
– Volatilité	%	8.04	8.51
– Risque actif (tracking error)	%	6.35	6.35
– Bêta		0.98	1.13
– Ratio de Sharpe		3.31	4.64
– Taux de placement hors risque	%	0.1378	0.1073

Notes

1. La fréquence de calcul de la performance de l'indice est journalière.
2. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
3. Pourcentage du fonds investi dans les régions non couvertes par l'indice: non significatif.
4. Indice: London Gold Bullion (PM Fixing).
5. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment UBAM (CH) à l'Union Bancaire Privée, Genève.
6. 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 contrat de fonds.

Rapport annuel au 30.04.11	
UBAM (CH) – Gold +	
Numéro de valeur classe (CHF) AH:	11 798 313
Numéro de valeur classe (EUR) AH:	11 798 341
Numéro de valeur classe (USD) A:	11 798 355
Numéro de valeur classe (USD) I:	11 798 362
Unité de compte du fonds:	USD
	21

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.

Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs au Conseil d'administration de la société de direction de fonds sur les comptes annuels de UBAM (CH)

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placements UBAM (CH) composé des compartiments suivants :

- **Swiss Excellence Equity**
- **Gold +**

comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 30 avril 2011.

Responsabilité du Conseil d'administration de la société de direction de fonds

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions de la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus, incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. 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 selon la loi sur les placements collectifs

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. 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 les comptes annuels ne contiennent 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 les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'existence et l'efficacité de celui-ci. 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 des comptes annuels 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, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 30 avril 2011 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement 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 à l'art. 127 LPCC ainsi que celles régissant l'indépendance (art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

PricewaterhouseCoopers SA

Simona Terranova Jean-Sébastien Lassonde
Expert-réviseur
Auditeur responsable

Lausanne, le 31 août 2011