

# BCV DIAPASON COMMODITY FUND – BCV DIAPASON Commodity (USD)

## Rapport semestriel au 30 juin 2011

---

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  |
| • Aperçu .....   | 4  |
| • Compte de fortune .....                                    | 4  |
| • Compte de résultats .....                                  | 6  |
| • Inventaire de la fortune .....                             | 7  |
| • Liste des transactions .....                               | 12 |
| • Commissions pour 2011 .....                                | 15 |
| • Offices de dépôt .....                                     | 15 |
| • Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire ..... | 15 |
| • Rapport de performance .....                               | 16 |
| • Méthodologie .....   | 17 |



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

[www.bcv.ch](http://www.bcv.ch)



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

[www.diapason-cm.com](http://www.diapason-cm.com)



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

[www.gerifonds.com](http://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 Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Piguet Galland & 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
- 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 Galland Piguet & 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](http://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<sup>er</sup> juillet 2010. Le dispositif de la décision FINMA a été publié dans la FOSC du 28 juin 2010 et sur [www.swissfunddata.ch](http://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](http://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<sup>er</sup> octobre 2010. Le dispositif de la décision FINMA a été publié dans la FOSC du 7 octobre 2010 et sur [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

| <b>Aperçu</b>   | <b>Période comptable</b> | <b>Devise des classes</b> | <b>01.01.11<br/>30.06.11</b> | <b>01.01.10<br/>31.12.10</b> | <b>01.01.09<br/>31.12.09</b> | <b>01.01.08<br/>31.12.08</b> |
|---|--------------------------|---------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable               | consolidée               | USD                       | 60'418'875.06                | 50'902'933.57                | 39'229'715.44                | 43'838'262.63                |
| Portfolio Turnover Rate (PTR)   |                          |                           | 438.04%                      | 330.54%                      | 46.78%                       | 131.44%                      |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable               | classe A                 | USD                       | 9'271'029.76                 | 6'911'156.54                 | 7'779'676.50                 | 8'709'523.96                 |
| Parts en circulation à la fin de la période comptable                 | classe A                 |                           | 104'225.246                  | 79'606.723                   | 96'620.758                   | 134'410.470                  |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | classe A                 | USD                       | 88.95                        | 86.82                        | 80.52                        | 64.32                        |
| Distribution par part   | classe A                 | USD                       | –                            | 0.00                         | 0.00                         | 0.00                         |
| Total Expense Ratio (TER) synthétique                                 | classe A                 |                           | 1.88%                        | 1.79%                        | *                            | *                            |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable               | classe B                 | USD                       | 15'250'662.22                | 10'946'775.01                | 10'616'110.56                | 19'919'892.28                |
| Parts en circulation à la fin de la période comptable                 | classe B                 |                           | 167'015.012                  | 123'115.340                  | 129'285.034                  | 305'509.330                  |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | classe B                 | USD                       | 91.31                        | 88.91                        | 82.11                        | 65.20                        |
| Distribution par part   | classe B                 | USD                       | –                            | 0.00                         | 0.00                         | 0.00                         |
| Total Expense Ratio (TER) synthétique                                 | classe B                 |                           | 1.40%                        | 1.28%                        | *                            | *                            |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable               | classe C                 | USD                       | 35'897'183.08                | 33'045'002.02                | 20'833'928.38                | 15'208'846.39                |
| Parts en circulation à la fin de la période comptable                 | classe C                 |                           | 387'639.501                  | 367'228.586                  | 251'850.500                  | 232'104.964                  |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | classe C                 | USD                       | 92.60                        | 89.98                        | 82.72                        | 65.53                        |
| Distribution par part   | classe C                 | USD                       | –                            | 0.00                         | 0.00                         | 0.00                         |
| Total Expense Ratio (TER) synthétique                                 | classe C                 |                           | 1.10%                        | 0.95%                        | *                            | *                            |

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

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.

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

| <b>(Valeurs vénales)</b>  | <b>30.06.11</b>      | <b>31.12.10</b>      |
|---|----------------------|----------------------|
| Avoirs en banque  |                      |                      |
| à vue   | 17'781'148.73        | 14'161'966.30        |
| Instruments du marché monétaire                                 | 36'999'392.97        | 30'695'908.67        |
| Valeurs mobilières  |                      |                      |
| Parts d'autres placements collectifs                            | 6'945'930.54         | 4'096'310.00         |
| Instruments financiers dérivés                                  | –664'553.25          | 2'295'015.84         |
| Autres actifs   | 757.31               | 3'215.50             |
| <b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b> | <b>61'062'676.30</b> | <b>51'252'416.31</b> |
| Engagements envers les banques à court terme                    | –574'249.20          | –292'156.39          |
| Autres engagements  | –69'552.04           | –57'326.35           |
| <b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>  | <b>60'418'875.06</b> | <b>50'902'933.57</b> |

| Evolution du nombre de parts de la classe A      | Période comptable | 01.01.11           | 01.01.10          |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|
|  |                   | 30.06.11           | 31.12.10          |
| Position au début de la période comptable        |                   | 79'606.723         | 96'620.758        |
| Parts émises                                     |                   | 35'028.763         | 137'846.012       |
| Parts rachetées                                  |                   | -10'410.240        | -154'860.047      |
| <b>Position à la fin de la période comptable</b> |                   | <b>104'225.246</b> | <b>79'606.723</b> |

| Evolution du nombre de parts de la classe B      | Période comptable | 01.01.11           | 01.01.10           |
|--|-------------------|--------------------|--------------------|
|  |                   | 30.06.11           | 31.12.10           |
| Position au début de la période comptable        |                   | 123'115.340        | 129'285.034        |
| Parts émises                                     |                   | 49'107.008         | 331'009.584        |
| Parts rachetées                                  |                   | -5'207.336         | -337'179.278       |
| <b>Position à la fin de la période comptable</b> |                   | <b>167'015.012</b> | <b>123'115.340</b> |

| Evolution du nombre de parts de la classe C      | Période comptable | 01.01.11           | 01.01.10           |
|--|-------------------|--------------------|--------------------|
|  |                   | 30.06.11           | 31.12.10           |
| Position au début de la période comptable        |                   | 367'228.586        | 251'850.500        |
| Parts émises                                     |                   | 20'700.359         | 259'217.086        |
| Parts rachetées                                  |                   | -289.444           | -143'839.000       |
| <b>Position à la fin de la période comptable</b> |                   | <b>387'639.501</b> | <b>367'228.586</b> |

#### Variation de la fortune nette du fonds

|  |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|
| Fortune nette du fonds au début de la période comptable        | 50'902'933.57        | 39'229'715.44        |
| Solde des mouvements de parts                                  | 8'352'014.49         | 8'857'525.04         |
| Résultat total   | 1'163'927.00         | 2'815'693.09         |
| <b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b> | <b>60'418'875.06</b> | <b>50'902'933.57</b> |

| <b>Compte de résultats</b>  | <b>Période comptable</b> | <b>01.01.11<br/>30.06.11</b> | <b>01.01.10<br/>31.12.10</b> |
|---|--------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Revenus</b>  |                          |                              |                              |
| Revenus des avoirs en banque<br>à vue   |                          | 2'154.97                     | 2'147.75                     |
| Revenus des valeurs mobilières  |                          |                              |                              |
| Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et<br>autres titres de créance et droits-valeurs |                          | 22'277.67                    | 19'507.46                    |
| Parts d'autres placements collectifs  |                          | 0.00                         | 8'918.54                     |
| Rétrocessions sur fonds de placement  |                          | 0.00                         | 145'868.42                   |
| Participation des souscripteurs aux revenus nets courus   |                          | -41'104.07                   | -109'404.16                  |
| <b>Total des revenus</b>  |                          | <b>-16'671.43</b>            | <b>67'038.01</b>             |
| <b>Charges</b>  |                          |                              |                              |
| Intérêts passifs  |                          | -10'249.94                   | -10'983.18                   |
| Bonifications réglementaires  |                          |                              |                              |
| Commission forfaitaire de gestion 4)  |                          | -396'561.60                  | -727'630.85                  |
| Autres charges  |                          | 0.00                         | -1'607.86                    |
| Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)                               |                          | 25'383.06                    | 32'927.96                    |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus                                      |                          | 5'524.86                     | 260'231.95                   |
| <b>Total des charges</b>  |                          | <b>-375'903.62</b>           | <b>-447'061.98</b>           |
| <b>Résultat net avant ajustement</b>  |                          | <b>-392'575.05</b>           | <b>-380'023.97</b>           |
| Ajustements fiscaux 4)  |                          | 0.00                         | 388'942.51                   |
| <b>Résultat net</b>   |                          | <b>-392'575.05</b>           | <b>8'918.54</b>              |
| Gains et pertes de capital réalisés   |                          | 4'541'719.51                 | 947'196.15                   |
| Commission forfaitaire de gestion 4)  |                          | -25'383.06                   | -32'927.96                   |
| <b>Résultat réalisé</b>   |                          | <b>4'123'761.40</b>          | <b>923'186.73</b>            |
| Gains et pertes de capital non réalisés   |                          | -2'959'834.40                | 1'892'506.36                 |
| <b>Résultat total</b>   |                          | <b>1'163'927.00</b>          | <b>2'815'693.09</b>          |

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

| ISIN                                       | Désignation                         | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours     | Valeur vénale      | en %         |
|--|-------------------------------------|----------------|---------|-----------|--------------------|--------------|
| <b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b> |                                     |                |         |           |                    |              |
| <b>Instruments financiers dérivés</b>      |                                     |                |         |           | <b>-664'553.25</b> | <b>-1.09</b> |
| BO.FUT1211                                 | CHI SOYBEAN OIL FUTURE décembre 11  | 17             | USD     | 56.15     | -35'634.00         | -0.06        |
| C.FUT0911                                  | CHI CORN FUTURE septembre 11        | 57             | USD     | 648.00    | -191'950.00        | -0.31        |
| CC.FUT0911                                 | N-Y COCOA (USD) FUTURE septembre 11 | 9              | USD     | 3'151.00  | 13'820.00          | 0.02         |
| CL.FUT0911                                 | N-Y CRUDE OIL FUTURE septembre 11   | 93             | USD     | 95.96     | 97'330.00          | 0.16         |
| CO.FUT0911                                 | CHI BRENT CRUDE FUTURE septembre 11 | 57             | USD     | 112.41    | 69'350.00          | 0.11         |
| CP.FUT1111                                 | TOK CRUDEOIL TC FUTURE novembre 11  | 11             | JPY     | 54'490    | 9'255.86           | 0.02         |
| CT.FUT1211                                 | N-Y COTTON NO.2 FUTURE décembre 11  | 11             | USD     | 118.59    | -64'940.00         | -0.11        |
| DF.FUT0911                                 | LON COFF ROBUST FUTURE septembre 11 | 9              | USD     | 2'498.00  | -10'330.00         | -0.02        |
| DL.FUT0911                                 | CHI DENATUR. ET FUTURE septembre 11 | 3              | USD     | 2.357     | -11'339.00         | -0.02        |
| FC.FUT0811                                 | CHI CATTLE FEED FUTURE août 11      | 5              | USD     | 138.075   | 11'600.00          | 0.02         |
| FN30.FUT0911                               | ICE NAT GAS FUTURE septembre 11     | 11             | GBP     | 57.34     | -293.80            | 0.00         |
| GC.FUT1211                                 | COM GOLD 100 OZ FUTURE décembre 11  | 30             | USD     | 1'505.00  | -5'300.00          | -0.01        |
| GI30.FUT0911                               | PHELIX BASE FUTURE septembre 11     | 5              | EUR     | 56.08     | -2'244.42          | 0.00         |
| HO.FUT0911                                 | N-Y HEATING OIL FUTURE septembre 11 | 26             | USD     | 296.16    | 41'168.40          | 0.07         |
| IJ.FUT1111                                 | LON RAPESEED EU FUTURE novembre 11  | 5              | EUR     | 429.75    | -815.56            | 0.00         |
| JC.FUT0712                                 | TOK CORN (TGE) FUTURE juillet 12    | 3              | JPY     | 27'270    | 439.58             | 0.00         |
| JN.FUT1111                                 | TOK RUBBER TCOM FUTURE novembre 11  | 11             | JPY     | 363.70    | 5'510.18           | 0.01         |
| JO.FUT0911                                 | N-Y FCOJ-A FUTURE septembre 11      | 7              | USD     | 187.10    | 7'890.00           | 0.01         |
| JS.FUT0412                                 | TOK SOYBEANS FUTURE avril 12        | 32             | JPY     | 48'930    | -4'476.25          | -0.01        |
| JV.FUT1211                                 | TOK GASOLINE TC FUTURE décembre 11  | 19             | JPY     | 64'650    | 17'254.91          | 0.03         |
| JX.FUT1211                                 | TOK KEROSENE TC FUTURE décembre 11  | 13             | JPY     | 67'420    | 12'221.45          | 0.02         |
| KC.FUT0911                                 | N-Y COFFEE FUTURE septembre 11      | 7              | USD     | 265.60    | -6'543.75          | -0.01        |
| KW.FUT0911                                 | KAN WHEAT (KCB) FUTURE septembre 11 | 16             | USD     | 707.25    | -160'437.50        | -0.26        |
| LA.FUT0711                                 | LON LME PRI ALU FUTURE juillet 11   | 33             | USD     | 2'509.25  | -194'656.25        | -0.32        |
| LA.FUT0711                                 | LON LME PRI ALU FUTURE juillet 11   | -33            | USD     | 2'509.25  | 85'731.25          | 0.14         |
| LA.FUT0811                                 | LON LME PRI ALU FUTURE août 11      | 39             | USD     | 2'520.25  | -92'412.50         | -0.15        |
| LA.FUT0811                                 | LON LME PRI ALU FUTURE août 11      | -39            | USD     | 2'520.25  | -3'412.50          | -0.01        |
| LA.FUT0911                                 | LON LME PRI ALU FUTURE septembre 11 | 39             | USD     | 2'531.00  | 3'331.25           | 0.01         |
| LB.FUT0911                                 | CHI LUMBER FUTURE septembre 11      | 7              | USD     | 259.00    | -3'168.00          | -0.01        |
| LC.FUT1011                                 | CHI LIVE CATTLE FUTURE octobre 11   | 19             | USD     | 117.20    | -6'720.00          | -0.01        |
| LH.FUT1011                                 | CHI LEAN HOGS FUTURE octobre 11     | 14             | USD     | 86.225    | -3'060.00          | -0.01        |
| LL.FUT0711                                 | LON LME LEAD FUTURE juillet 11      | 4              | USD     | 2'677.00  | 16'518.75          | 0.03         |
| LL.FUT0711                                 | LON LME LEAD FUTURE juillet 11      | -4             | USD     | 2'677.00  | -16'500.00         | -0.03        |
| LL.FUT0811                                 | LON LME LEAD FUTURE août 11         | 5              | USD     | 2'682.75  | 22'556.25          | 0.04         |
| LL.FUT0811                                 | LON LME LEAD FUTURE août 11         | -5             | USD     | 2'682.75  | -6'231.25          | -0.01        |
| LL.FUT0911                                 | LON LME LEAD FUTURE septembre 11    | 5              | USD     | 2'688.25  | 6'293.75           | 0.01         |
| LN.FUT0711                                 | LON LME NICKEL FUTURE juillet 11    | 5              | USD     | 23'403.00 | -75'978.00         | -0.12        |
| LN.FUT0711                                 | LON LME NICKEL FUTURE juillet 11    | -5             | USD     | 23'403.00 | -6'552.00          | -0.01        |
| LN.FUT0811                                 | LON LME NICKEL FUTURE août 11       | 6              | USD     | 23'417.00 | 17'850.00          | 0.03         |
| LN.FUT0811                                 | LON LME NICKEL FUTURE août 11       | -6             | USD     | 23'417.00 | -13'116.00         | -0.02        |
| LN.FUT0911                                 | LON LME NICKEL FUTURE septembre 11  | 6              | USD     | 23'427.00 | 13'128.00          | 0.02         |
| LP.FUT0711                                 | LON LME COPPER FUTURE juillet 11    | 13             | USD     | 9'422.00  | 10'150.00          | 0.02         |
| LP.FUT0711                                 | LON LME COPPER FUTURE juillet 11    | -13            | USD     | 9'422.00  | -90'006.25         | -0.15        |
| LP.FUT0811                                 | LON LME COPPER FUTURE août 11       | 16             | USD     | 9'429.00  | 116'518.75         | 0.19         |
| LP.FUT0811                                 | LON LME COPPER FUTURE août 11       | -16            | USD     | 9'429.00  | -66'600.00         | -0.11        |
| LP.FUT0911                                 | LON LME COPPER FUTURE septembre 11  | 15             | USD     | 9'432.00  | 58'125.00          | 0.10         |
| LT.FUT0711                                 | LON LME TIN FUTURE juillet 11       | 1              | USD     | 25'990.00 | -30'060.00         | -0.05        |
| LT.FUT0711                                 | LON LME TIN FUTURE juillet 11       | -1             | USD     | 25'990.00 | 7'425.00           | 0.01         |
| LT.FUT0811                                 | LON LME TIN FUTURE août 11          | 1              | USD     | 26'015.00 | -7'385.00          | -0.01        |
| LT.FUT0811                                 | LON LME TIN FUTURE août 11          | -1             | USD     | 26'015.00 | -1'025.00          | 0.00         |
| LT.FUT0911                                 | LON LME TIN FUTURE septembre 11     | 1              | USD     | 26'042.00 | 1'025.00           | 0.00         |
| LX.FUT0711                                 | LON LME ZINC FUTURE juillet 11      | 13             | USD     | 2'348.00  | 34'137.50          | 0.06         |
| LX.FUT0711                                 | LON LME ZINC FUTURE juillet 11      | -13            | USD     | 2'348.00  | -28'781.25         | -0.05        |
| LX.FUT0811                                 | LON LME ZINC FUTURE août 11         | 16             | USD     | 2'355.25  | 38'937.50          | 0.06         |

| ISIN           | Désignation                           | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours    | Valeur vénale      | en %         |
|----------------|---------------------------------------|----------------|---------|----------|--------------------|--------------|
| LX.FUT0811     | LON LME ZINC FUTURE août 11           | -16            | USD     | 2'355.25 | -18'856.25         | -0.03        |
| LX.FUT0911     | LON LME ZINC FUTURE septembre 11      | 14             | USD     | 2'364.75 | 16'625.00          | 0.03         |
| LY.FUT0711     | LON LME ALUM AL FUTURE juillet 11     | 3              | USD     | 2'388.50 | -4'750.00          | -0.01        |
| LY.FUT0711     | LON LME ALUM AL FUTURE juillet 11     | -3             | USD     | 2'388.50 | -480.00            | 0.00         |
| LY.FUT0811     | LON LME ALUM AL FUTURE août 11        | 3              | USD     | 2'391.50 | 690.00             | 0.00         |
| LY.FUT0811     | LON LME ALUM AL FUTURE août 11        | -3             | USD     | 2'391.50 | -2'385.00          | 0.00         |
| LY.FUT0911     | LON LME ALUM AL FUTURE septembre 11   | 3              | USD     | 2'393.50 | 2'385.00           | 0.00         |
| NG.FUT0911     | N-Y NATURAL GAS FUTURE septembre 11   | 91             | USD     | 4.393    | 23'380.00          | 0.04         |
| PA.FUT0911     | N-Y PALLADIUM FUTURE septembre 11     | 1              | USD     | 760.65   | 35.00              | 0.00         |
| PL.FUT1011     | N-Y PLATINUM FUTURE octobre 11        | 4              | USD     | 1'726.10 | -16'075.00         | -0.03        |
| QC.FUT0911     | LON COCOA – LI FUTURE septembre 11    | 16             | GBP     | 1'983.00 | 33'265.20          | 0.05         |
| QS.FUT0911     | N-Y GAS OIL (IPE) FUTURE septembre 11 | 43             | USD     | 932.50   | 51'350.00          | 0.08         |
| QW.FUT1011     | LON WHITE SUGAR FUTURE octobre 11     | 6              | USD     | 670.30   | 14'490.00          | 0.02         |
| RR.FUT0911     | CHI ROUGH RICE FUTURE septembre 11    | 9              | USD     | 14.845   | -15'880.00         | -0.03        |
| S.FUT1111      | CHI SOYBEAN FUTURE novembre 11        | 29             | USD     | 1'294.00 | -107'112.50        | -0.18        |
| SB.FUT1011     | N-Y SUGAR #11 WO FUTURE octobre 11    | 44             | USD     | 26.34    | 165'200.00         | 0.29         |
| SI.FUT0911     | COM SILVER FUTURE septembre 11        | 5              | USD     | 34.832   | -68'885.00         | -0.11        |
| SM.FUT1211     | CHI SOYBEAN MEA FUTURE décembre 11    | 20             | USD     | 330.90   | -41'040.00         | -0.07        |
| W.FUT0911      | CHI WHEAT FUTURE septembre 11         | 32             | USD     | 614.25   | -313'075.00        | -0.51        |
| XA.FUT0911     | ICE RTD MTH COAL FUTURE septembre 11  | 3              | USD     | 124.00   | -17'550.00         | -0.03        |
| XB.FUT0911     | N-Y GASOLINE RB FUTURE septembre 11   | 24             | USD     | 292.94   | 56'515.20          | 0.09         |
| <b>Futures</b> |                                       |                |         |          | <b>-664'553.25</b> | <b>-1.09</b> |

**Valeurs mobilières non cotées en bourse****Parts d'autres placements collectifs** **6'945'930.54** **11.38**

|              |   |     |        |              |       |
|--------------|---|-----|--------|--------------|-------|
| CH0038911514 | Pictet CH – Sovereign Money Market USD Class -J dy- 6'946 | USD | 999.99 | 6'945'930.54 | 11.38 |
|--------------|---|-----|--------|--------------|-------|

**Suisse** **6'945'930.54** **11.38****Instruments du marché monétaire** **36'999'392.97** **60.59**

|              |                  |           |     |         |              |       |
|--------------|------------------|-----------|-----|---------|--------------|-------|
| US9127952X82 | 0 % USA 10-11 TB | 6'000'000 | USD | 100.00% | 6'000'000.00 | 9.83  |
| US9127953D10 | 0 % USA 10-11 TB | 6'000'000 | USD | 100.00% | 5'999'931.66 | 9.83  |
| US9127953F67 | 0 % USA 10-11 TB | 6'000'000 | USD | 100.00% | 5'999'844.96 | 9.83  |
| US9127953K52 | 0 % USA 10-11 TB | 6'500'000 | USD | 100.00% | 6'499'862.72 | 10.64 |
| US9127953L36 | 0 % USA 11-11 TB | 6'000'000 | USD | 100.00% | 5'999'778.00 | 9.82  |
| US912795X639 | 0 % USA 10-11 TB | 6'500'000 | USD | 100.00% | 6'499'975.63 | 10.64 |

**USD** **36'999'392.97** **60.59**

|                                      |               |       |
|--------------------------------------|---------------|-------|
| Avoirs en banque à vue               | 17'781'148.73 | 29.12 |
| Instruments du marché monétaire      | 36'999'392.97 | 60.59 |
| Parts d'autres placements collectifs | 6'945'930.54  | 11.38 |
| Instruments financiers dérivés       | -664'553.25   | -1.09 |
| Autres actifs                        | 757.31        | 0.00  |

**Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable** **61'062'676.30** **100.00**

|  |             |
|--|-------------|
| Engagements envers les banques à court terme | -574'249.20 |
| Autres engagements                           | -69'552.04  |

**Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable** **60'418'875.06**

|                 |     |           |          |
|-----------------|-----|-----------|----------|
| Cours de change | CAD | 1 = USD   | 1.036162 |
|                 | EUR | 1 = USD   | 1.449881 |
|                 | GBP | 1 = USD   | 1.605463 |
|                 | JPY | 100 = USD | 1.238242 |

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

| 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 |            |      |
|-------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|----------|-------------------|---------|--------------------|----------------|--|-------|---|----|------------------|----|------------------|------------|------|
|                         |                                      |                                     |          |                   |         |                    |                | USD  | 5)    | USD                                     | 5) | USD              | 5) | USD              | 5)         |      |
| augmentant l'engagement | FMP                                  | CHI SOYBEAN OIL FUTURE décembre 11  | 14.12.11 | 60'000            | USD     | 17                 | 56.15000       | 572'730.00                                 | 0.95  |   |    |                  |    |                  |            |      |
|                         | FMP                                  | CHI CORN FUTURE septembre 11        | 14.09.11 | 5'000             | USD     | 57                 | 648.00000      | 1'846'800.00                               | 3.06  |   |    |                  |    |                  |            |      |
|                         | FMP                                  | N-Y COCOA (USD) FUTURE septembre 11 | 15.09.11 | 10                | USD     | 9                  | 3'151.00000    | 283'590.00                                 | 0.47  |   |    |                  |    |                  |            |      |
|                         | FMP                                  | N-Y CRUDE OIL FUTURE septembre 11   | 22.08.11 | 1'000             | USD     | 93                 | 95.96000       | 8'924'280.00                               | 14.77 |   |    |                  |    |                  |            |      |
|                         | FMP                                  | CHI BRENT CRUDE FUTURE septembre 11 | 16.08.11 | 1'000             | USD     | 57                 | 112.41000      | 6'407'370.00                               | 10.60 |   |    |                  |    |                  |            |      |
|                         | FMP                                  | TOK CRUDEOIL TC FUTURE novembre 11  | 30.11.11 | 50                | JPY     | 11                 | 54'490.00000   | 371'094.94                                 | 0.61  |   |    |                  |    |                  | 371'094.94 | 0.61 |
|                         | FMP                                  | N-Y COTTON NO.2 FUTURE décembre 11  | 07.12.11 | 50'000            | USD     | 11                 | 118.59000      | 652'245.00                                 | 1.08  |   |    |                  |    |                  |            |      |
|                         | FMP                                  | LON COFF ROBUST FUTURE septembre 11 | 30.09.11 | 10                | USD     | 9                  | 2'498.00000    | 224'820.00                                 | 0.37  |   |    |                  |    |                  |            |      |
|                         | FMP                                  | CHI DENATUR. ET FUTURE septembre 11 | 06.09.11 | 29'000            | USD     | 3                  | 2.35700        | 205'059.00                                 | 0.34  |   |    |                  |    |                  |            |      |
|                         | FMP                                  | CHI CATTLE FEED FUTURE août 11      | 25.08.11 | 50'000            | USD     | 5                  | 138.07500      | 345'187.50                                 | 0.57  |   |    |                  |    |                  |            |      |
|                         | FMP                                  | ICE NAT GAS FUTURE septembre 11     | 30.08.11 | 30'000            | GBP     | 11                 | 57.34000       | 303'788.92                                 | 0.50  |   |    |                  |    |                  | 303'788.92 | 0.50 |
|                         | FMP                                  | COM GOLD 100 OZ FUTURE décembre 11  | 28.12.11 | 100               | USD     | 30                 | 1'505.00000    | 4'515'000.00                               | 7.47  |   |    |                  |    |                  |            |      |
|                         | FMP                                  | PHELIX BASE FUTURE septembre 11     | 29.09.11 | 720               | EUR     | 5                  | 56.08000       | 292'713.58                                 | 0.48  |   |    |                  |    |                  | 292'713.58 | 0.48 |
|                         | FMP                                  | N-Y HEATING OIL FUTURE septembre 11 | 31.08.11 | 42'000            | USD     | 26                 | 296.16000      | 3'234'067.20                               | 5.35  |   |    |                  |    |                  |            |      |
|                         | FMP                                  | LON RAPESEED EU FUTURE novembre 11  | 31.10.11 | 50                | EUR     | 5                  | 429.75000      | 155'771.59                                 | 0.26  |   |    |                  |    |                  | 155'771.59 | 0.26 |
|                         | FMP                                  | TOK CORN (TGE) FUTURE juillet 12    | 15.06.12 | 5'000             | JPY     | 3                  | 27'270.00000   | 50'650.29                                  | 0.08  |   |    |                  |    |                  | 50'650.29  | 0.08 |
|                         | FMP                                  | TOK RUBBER TCOM FUTURE novembre 11  | 24.11.11 | 5'000             | JPY     | 11                 | 363.70000      | 247'691.74                                 | 0.41  |   |    |                  |    |                  | 247'691.74 | 0.41 |
|                         | FMP                                  | N-Y FCOI-A FUTURE septembre 11      | 12.09.11 | 15'000            | USD     | 7                  | 187.10000      | 196'455.00                                 | 0.33  |   |    |                  |    |                  |            |      |
|                         | FMP                                  | TOK SOYBEANS FUTURE avril 12        | 13.04.11 | 1'000             | JPY     | 32                 | 48'930.00000   | 193'878.98                                 | 0.32  |   |    |                  |    |                  | 193'878.98 | 0.32 |
|                         | FMP                                  | TOK GASOLINE TC FUTURE décembre 11  | 25.11.11 | 50                | JPY     | 19                 | 64'650.00000   | 760'497.28                                 | 1.26  |   |    |                  |    |                  | 760'497.28 | 1.26 |
|                         | FMP                                  | TOK KEROSENE TC FUTURE décembre 11  | 25.11.11 | 50                | JPY     | 13                 | 67'420.00000   | 542'634.79                                 | 0.90  |   |    |                  |    |                  | 542'634.79 | 0.90 |
|                         | FMP                                  | N-Y COFFEE FUTURE septembre 11      | 20.09.11 | 37'500            | USD     | 7                  | 265.60000      | 697'200.00                                 | 1.15  |   |    |                  |    |                  |            |      |
|                         | FMP                                  | KAN WHEAT (KCB) FUTURE septembre 11 | 14.09.11 | 5'000             | USD     | 16                 | 707.25000      | 565'800.00                                 | 0.94  |   |    |                  |    |                  |            |      |
|                         | FMP                                  | LON LIME PRI ALU FUTURE juillet 11  | 18.07.11 | 25                | USD     | 33                 | 2'509.25000    | 2'070'131.25                               | 3.43  |   |    |                  |    |                  |            |      |
| FMP                     | LON LIME PRI ALU FUTURE août 11      | 15.08.11                            | 25       | USD               | 39      | 2'520.25000        | 2'457'243.75   | 4.07                                       |       |   |    |                  |    |                  |            |      |
| FMP                     | LON LIME PRI ALU FUTURE septembre 11 | 19.09.11                            | 25       | USD               | 39      | 2'531.00000        | 2'467'725.00   | 4.08                                       |       |   |    |                  |    |                  |            |      |
| FMP                     | CHI LUMBER FUTURE septembre 11       | 15.09.11                            | 11'000   | USD               | 7       | 259.00000          | 199'430.00     | 0.33                                       |       |   |    |                  |    |                  |            |      |
| FMP                     | CHI LIVE CATTLE FUTURE octobre 11    | 31.10.11                            | 40'000   | USD               | 19      | 117.20000          | 890'720.00     | 1.47                                       |       |   |    |                  |    |                  |            |      |
| FMP                     | CHI LEAN HOGS FUTURE octobre 11      | 14.10.11                            | 40'000   | USD               | 14      | 86.22500           | 482'860.00     | 0.80                                       |       |   |    |                  |    |                  |            |      |
| FMP                     | LON LIME LEAD FUTURE juillet 11      | 18.07.11                            | 25       | USD               | 4       | 2'677.00000        | 267'700.00     | 0.44                                       |       |   |    |                  |    |                  |            |      |
| FMP                     | LON LIME LEAD FUTURE août 11         | 15.08.11                            | 25       | USD               | 5       | 2'682.75000        | 335'343.75     | 0.56                                       |       |   |    |                  |    |                  |            |      |
| FMP                     | LON LIME LEAD FUTURE septembre 11    | 19.09.11                            | 25       | USD               | 5       | 2'688.25000        | 336'031.25     | 0.56                                       |       |   |    |                  |    |                  |            |      |
| FMP                     | LON LIME NICKEL FUTURE juillet 11    | 18.07.11                            | 6        | USD               | 5       | 23'403.00000       | 702'090.00     | 1.16                                       |       |   |    |                  |    |                  |            |      |

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 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                | LON LME NICKEL FUTURE août 11        | 15.08.11 | 6                 | USD     | 6                  | 23'417.00000   | 843'012.00                                 | 1.40   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | LON LME NICKEL FUTURE septembre 11   | 19.09.11 | 6                 | USD     | 6                  | 23'427.00000   | 843'372.00                                 | 1.40   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | LON LME COPPER FUTURE juillet 11     | 18.07.11 | 25                | USD     | 13                 | 9'422.00000    | 3'062'150.00                               | 5.07   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | LON LME COPPER FUTURE août 11        | 15.08.11 | 25                | USD     | 16                 | 9'429.00000    | 3'771'600.00                               | 6.24   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | LON LME COPPER FUTURE septembre 11   | 19.09.11 | 25                | USD     | 15                 | 9'432.00000    | 3'537'000.00                               | 5.85   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | LON LME TIN FUTURE juillet 11        | 18.07.11 | 5                 | USD     | 1                  | 25'990.00000   | 129'950.00                                 | 0.22   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | LON LME TIN FUTURE août 11           | 15.08.11 | 5                 | USD     | 1                  | 26'015.00000   | 130'075.00                                 | 0.22   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | LON LME TIN FUTURE septembre 11      | 19.09.11 | 5                 | USD     | 1                  | 26'042.00000   | 130'210.00                                 | 0.22   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | LON LME ZINC FUTURE juillet 11       | 18.07.11 | 25                | USD     | 13                 | 2'348.00000    | 763'100.00                                 | 1.26   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | LON LME ZINC FUTURE août 11          | 15.08.11 | 25                | USD     | 16                 | 2'355.25000    | 942'100.00                                 | 1.56   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | LON LME ZINC FUTURE septembre 11     | 19.09.11 | 25                | USD     | 14                 | 2'364.75000    | 827'662.50                                 | 1.37   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | LON LME ALUM AL FUTURE juillet 11    | 18.07.11 | 20                | USD     | 3                  | 2'388.50000    | 143'310.00                                 | 0.24   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | LON LME ALUM AL FUTURE août 11       | 15.08.11 | 20                | USD     | 3                  | 2'391.50000    | 143'490.00                                 | 0.24   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | LON LME ALUM AL FUTURE septembre 11  | 19.09.11 | 20                | USD     | 3                  | 2'393.50000    | 143'610.00                                 | 0.24   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | N-Y NATURAL GAS FUTURE septembre 11  | 29.08.11 | 10'000            | USD     | 91                 | 4.39300        | 3'997'630.00                               | 6.62   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | N-Y PALLADIUM FUTURE septembre 11    | 28.09.11 | 100               | USD     | 1                  | 760.65000      | 76'065.00                                  | 0.13   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | N-Y PLATINUM FUTURE octobre 11       | 27.10.11 | 50                | USD     | 4                  | 1'726.10000    | 345'220.00                                 | 0.57   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | LON COCOA - LI FUTURE septembre 11   | 15.09.11 | 10                | GBP     | 16                 | 1'983.00000    | 509'381.30                                 | 0.84   |   |    |                  |    | 509'381.30       | 0.85 |
|        | FMP                | N-Y GAS OIL (PE) FUTURE septembre 11 | 12.09.11 | 100               | USD     | 43                 | 932.50000      | 4'009'750.00                               | 6.64   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | LON WHITE SUGAR FUTURE octobre 11    | 15.09.11 | 50                | USD     | 6                  | 670.30000      | 201'090.00                                 | 0.33   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | CHI ROUGH RICE FUTURE septembre 11   | 14.09.11 | 2'000             | USD     | 9                  | 14.84500       | 267'210.00                                 | 0.44   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | CHI SOYBEAN FUTURE novembre 11       | 14.11.11 | 5'000             | USD     | 29                 | 1'294.00000    | 1'876'300.00                               | 3.11   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | N-Y SUGAR #11 WO FUTURE octobre 11   | 30.09.11 | 112'000           | USD     | 44                 | 26.34000       | 1'298'035.20                               | 2.15   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | COM SILVER FUTURE septembre 11       | 28.09.11 | 5'000             | USD     | 5                  | 34.83200       | 870'800.00                                 | 1.44   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | CHI SOYBEAN MEA FUTURE décembre 11   | 14.12.11 | 100               | USD     | 20                 | 330.90000      | 661'800.00                                 | 1.10   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | CHI WHEAT FUTURE septembre 11        | 14.09.11 | 5'000             | USD     | 32                 | 61.4.25000     | 982'800.00                                 | 1.63   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | ICE RTD MTH COAL FUTURE septembre 11 | 30.09.11 | 1'000             | USD     | 3                  | 124.00000      | 372'000.00                                 | 0.62   |   |    |                  |    |                  |      |
|        | FMP                | N-Y GASOLINE RB FUTURE septembre 11  | 31.08.11 | 42'000            | USD     | 24                 | 292.94000      | 2'962'835.20                               | 4.93   |   |    |                  |    | 3'428'103.41     | 5.67 |
| Total  |                    |                                      |          |                   |         |                    |                | 75'630'159.01                              | 125.25 |   |    |                  |    |                  |      |

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 du marché |    | Risque de crédit |    | Risque de change |    |  |
|------------------------|--------------------|-----------------------------------|----------|-------------------|---------|--------------------|----------------|--|---------------|------------------|----|------------------|----|------------------|----|--|
|                        |                    |                                   |          |                   |         |                    |                | USD  | 5)            | USD              | 5) | USD              | 5) | USD              | 5) |  |
| réduisant l'engagement | FMP                | LON LME PRI ALU FUTURE juillet 11 | 18.07.11 | 25                | USD     | -33                | 2'509.25000    | 2'070'131.25                               | 3.41          |                  |    |                  |    |                  |    |  |
|                        | FMP                | LON LME PRI ALU FUTURE août 11    | 15.08.11 | 25                | USD     | -39                | 2'520.25000    | 2'457'243.75                               | 4.07          |                  |    |                  |    |                  |    |  |
|                        | FMP                | LON LME LEAD FUTURE juillet 11    | 18.07.11 | 25                | USD     | -4                 | 2'677.00000    | 267'700.00                                 | 0.44          |                  |    |                  |    |                  |    |  |
|                        | FMP                | LON LME LEAD FUTURE août 11       | 15.08.11 | 25                | USD     | -5                 | 2'682.75000    | 335'343.75                                 | 0.56          |                  |    |                  |    |                  |    |  |
|                        | FMP                | LON LME NICKEL FUTURE juillet 11  | 18.07.11 | 6                 | USD     | -5                 | 23'403.00000   | 702'090.00                                 | 1.16          |                  |    |                  |    |                  |    |  |
|                        | FMP                | LON LME NICKEL FUTURE août 11     | 15.08.11 | 6                 | USD     | -6                 | 23'417.00000   | 843'012.00                                 | 1.40          |                  |    |                  |    |                  |    |  |
|                        | FMP                | LON LME COPPER FUTURE juillet 11  | 18.07.11 | 25                | USD     | -13                | 9'422.00000    | 3'062'150.00                               | 5.07          |                  |    |                  |    |                  |    |  |
|                        | FMP                | LON LME COPPER FUTURE août 11     | 15.08.11 | 25                | USD     | -16                | 9'429.00000    | 3'771'600.00                               | 6.24          |                  |    |                  |    |                  |    |  |
|                        | FMP                | LON LME TIN FUTURE juillet 11     | 18.07.11 | 5                 | USD     | -1                 | 25'990.00000   | 129'950.00                                 | 0.22          |                  |    |                  |    |                  |    |  |
|                        | FMP                | LON LME TIN FUTURE août 11        | 15.08.11 | 5                 | USD     | -1                 | 26'015.00000   | 130'075.00                                 | 0.22          |                  |    |                  |    |                  |    |  |
|                        | FMP                | LON LME ZINC FUTURE juillet 11    | 18.07.11 | 25                | USD     | -13                | 2'348.00000    | 763'100.00                                 | 1.26          |                  |    |                  |    |                  |    |  |
|                        | FMP                | LON LME ZINC FUTURE août 11       | 15.08.11 | 25                | USD     | -16                | 2'355.25000    | 942'100.00                                 | 1.56          |                  |    |                  |    |                  |    |  |
|                        | FMP                | LON LME ALUM AL FUTURE juillet 11 | 18.07.11 | 20                | USD     | -3                 | 2'388.50000    | 143'310.00                                 | 0.24          |                  |    |                  |    |                  |    |  |
|                        | FMP                | LON LME ALUM AL FUTURE août 11    | 15.08.11 | 20                | USD     | -3                 | 2'391.50000    | 143'490.00                                 | 0.24          |                  |    |                  |    |                  |    |  |
|                        | Total              |                                   |          |                   |         |                    |                |  | 15'761'295.75 | 26.09            |    |                  |    |                  |    |  |

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

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

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

Montant du compte prévu pour être réinvesti: 0.00

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

|                             |           |
|-----------------------------|-----------|
| Numéro de valeur classe A : | 2 463 471 |
| Numéro de valeur classe B : | 2 463 727 |
| Numéro de valeur classe C : | 2 463 742 |
| Unité de compte du fonds :  | USD       |
|                             | 12        |

## Liste des transactions pendant la période comptable

| ISIN   | Désignation  | Achats 2) | Ventes 3) | ISIN   | Désignation                         | Achats 2) | Ventes 3) |
|--|--|-----------|-----------|--|-------------------------------------|-----------|-----------|
| <b>Positions ouvertes à la fin de la période comptable</b> |  |           |           | <b>Positions fermées en cours de période comptable</b> |                                     |           |           |
| <b>Parts d'autres placements collectifs</b>                |  |           |           | <b>Instruments du marché monétaire</b>                 |                                     |           |           |
| CH0038911514   | Pictet CH - Sovereign Money<br>Market USD Class -J dy- | 2'846     |           | US9127952C46   | 0% USA 10-11 TB                     |           | 4'500'000 |
| <b>Instruments du marché monétaire</b>                     |  |           |           | US9127952H33   | 0% USA 10-11 TB                     |           | 4'900'000 |
| US9127952X82   | 0% USA 10-11 TB  | 6'000'000 |           | US9127952L45   | 0% USA 10-11 TB                     | 4'950'000 | 4'950'000 |
| US9127953D10   | 0% USA 10-11 TB  | 6'000'000 |           | US9127952N01   | 0% USA 10-11 TB                     | 6'000'000 | 6'000'000 |
| US9127953F67   | 0% USA 10-11 TB  | 6'000'000 |           | US9127952R15   | 0% USA 10-11 TB                     | 6'000'000 | 6'000'000 |
| US9127953K52   | 0% USA 10-11 TB  | 6'500'000 |           | US9127952S97   | 0% USA 10-11 TB                     | 6'000'000 | 6'000'000 |
| US9127953L36   | 0% USA 11-11 TB  | 6'000'000 |           | US9127952V27   | 0% USA 10-11 TB                     | 6'000'000 | 6'000'000 |
| US9127953X639  | 0% USA 10-11 TB  | 6'500'000 |           | US912795UX77   | 0% USA 10-11 TB                     |           | 4'800'000 |
| <b>Futures</b>   |  |           |           | US912795V401   | 0% USA 10-11 TB                     |           | 6'000'000 |
| BO.FUT1211   | CHI SOYBEAN OIL FUTURE décembre 11                     | 17        |           | US912795V997   | 0% USA 10-11 TB                     | 6'000'000 | 6'000'000 |
| C.FUT0911  | CHI CORN FUTURE septembre 11                           | 58        | 1         | US912795X225   | 0% USA 10-11 TB                     | 6'000'000 | 6'000'000 |
| CC.FUT0911   | N-Y COCOA (USD) FUTURE septembre 11                    | 9         |           | US912795X977   | 0% USA 10-11 TB                     |           | 6'000'000 |
| CL.FUT0911   | N-Y CRUDE OIL FUTURE septembre 11                      | 93        |           | <b>Futures</b>   |                                     |           |           |
| CO.FUT0911   | CHI BRENT CRUDE FUTURE septembre 11                    | 57        |           | BO.FUT0311   | CHI SOYBEAN OIL FUTURE mars 11      |           | 14        |
| CP.FUT1111   | TOK CRUDEOIL TC FUTURE novembre 11                     | 11        |           | BO.FUT0511   | CHI SOYBEAN OIL FUTURE mai 11       | 17        | 17        |
| CT.FUT1211   | N-Y COTTON NO.2 FUTURE décembre 11                     | 11        |           | BO.FUT0711   | CHI SOYBEAN OIL FUTURE juillet 11   | 18        | 18        |
| DF.FUT0911   | LON COFF ROBUST FUTURE septembre 11                    | 9         |           | C.FUT0311  | CHI CORN FUTURE mars 11             |           | 50        |
| DL.FUT0911   | CHI DENATUR. ET FUTURE septembre 11                    | 3         |           | C.FUT0511  | CHI CORN FUTURE mai 11              | 53        | 53        |
| FC.FUT0811   | CHI CATTLE FEED FUTURE août 11                         | 6         | 1         | C.FUT0711  | CHI CORN FUTURE juillet 11          | 57        | 57        |
| FN30.FUT0911   | ICE NAT GAS FUTURE septembre 11                        | 11        |           | CC.FUT0311   | N-Y COCOA (USD) FUTURE mars 11      |           | 7         |
| GC.FUT1211   | COM GOLD 100 OZ FUTURE décembre 11                     | 30        |           | CC.FUT0511   | N-Y COCOA (USD) FUTURE mai 11       | 8         | 8         |
| GI30.FUT0911   | PHELIX BASE FUTURE septembre 11                        | 5         |           | CC.FUT0711   | N-Y COCOA (USD) FUTURE juillet 11   | 9         | 9         |
| HO.FUT0911   | N-Y HEATING OIL FUTURE septembre 11                    | 26        |           | CL.FUT0311   | N-Y CRUDE OIL FUTURE mars 11        |           | 86        |
| IJ.FUT1111   | LON RAPESEED EU FUTURE novembre 11                     | 5         |           | CL.FUT0411   | N-Y CRUDE OIL FUTURE avril 11       | 84        | 84        |
| JC.FUT0712   | TOK CORN (TGE) FUTURE juillet 12                       | 3         |           | CL.FUT0511   | N-Y CRUDE OIL FUTURE mai 11         | 83        | 83        |
| JN.FUT1111   | TOK RUBBER TCOM FUTURE novembre 11                     | 11        |           | CL.FUT0611   | N-Y CRUDE OIL FUTURE juin 11        | 85        | 85        |
| JO.FUT0911   | N-Y FCOJ-A FUTURE septembre 11                         | 8         | 1         | CL.FUT0711   | N-Y CRUDE OIL FUTURE juillet 11     | 86        | 86        |
| JS.FUT0412   | TOK SOYBEANS FUTURE avril 12                           | 34        | 2         | CL.FUT0811   | N-Y CRUDE OIL FUTURE août 11        | 92        | 92        |
| JV.FUT1211   | TOK GASOLINE TC FUTURE décembre 11                     | 19        |           | CO.FUT0311   | CHI BRENT CRUDE FUTURE mars 11      | 1         | 54        |
| JX.FUT1211   | TOK KEROSENE TC FUTURE décembre 11                     | 13        |           | CO.FUT0411   | CHI BRENT CRUDE FUTURE avril 11     | 54        | 54        |
| KC.FUT0911   | N-Y COFFEE FUTURE septembre 11                         | 7         |           | CO.FUT0511   | CHI BRENT CRUDE FUTURE mai 11       | 53        | 53        |
| KW.FUT0911   | KAN WHEAT (KCB) FUTURE septembre 11                    | 16        |           | CO.FUT0611   | CHI BRENT CRUDE FUTURE juin 11      | 53        | 53        |
| LA.FUT0711   | LON LME PRI ALU FUTURE juillet 11                      | 33        | 33        | CO.FUT0711   | CHI BRENT CRUDE FUTURE juillet 11   | 55        | 55        |
| LA.FUT0811   | LON LME PRI ALU FUTURE août 11                         | 39        | 39        | CO.FUT0811   | CHI BRENT CRUDE FUTURE août 11      | 58        | 58        |
| LA.FUT0911   | LON LME PRI ALU FUTURE septembre 11                    | 39        |           | CP.FUT0411   | TOK CRUDEOIL TC FUTURE avril 11     |           | 4         |
| LB.FUT0911   | CHI LUMBER FUTURE septembre 11                         | 7         |           | CP.FUT0511   | TOK CRUDEOIL TC FUTURE mai 11       | 3         | 11        |
| LC.FUT1011   | CHI LIVE CATTLE FUTURE octobre 11                      | 19        |           | CP.FUT0611   | TOK CRUDEOIL TC FUTURE juin 11      | 10        | 10        |
| LH.FUT1011   | CHI LEAN HOGS FUTURE octobre 11                        | 14        |           | CP.FUT0711   | TOK CRUDEOIL TC FUTURE juillet 11   | 10        | 10        |
| LL.FUT0711   | LON LME LEAD FUTURE juillet 11                         | 4         | 4         | CP.FUT0811   | TOK CRUDEOIL TC FUTURE août 11      | 10        | 10        |
| LL.FUT0811   | LON LME LEAD FUTURE août 11                            | 5         | 5         | CP.FUT0911   | TOK CRUDEOIL TC FUTURE septembre 11 | 10        | 10        |
| LL.FUT0911   | LON LME LEAD FUTURE septembre 11                       | 5         |           | CP.FUT1011   | TOK CRUDEOIL TC FUTURE octobre 11   | 11        | 11        |
| LN.FUT0711   | LON LME NICKEL FUTURE juillet 11                       | 5         | 5         | CT.FUT0311   | N-Y COTTON NO.2 FUTURE mars 11      |           | 7         |
| LN.FUT0811   | LON LME NICKEL FUTURE août 11                          | 6         | 6         | CT.FUT0511   | N-Y COTTON NO.2 FUTURE mai 11       | 8         | 8         |
| LN.FUT0911   | LON LME NICKEL FUTURE septembre 11                     | 6         |           | CT.FUT0711   | N-Y COTTON NO.2 FUTURE juillet 11   | 8         | 8         |
| LP.FUT0711   | LON LME COPPER FUTURE juillet 11                       | 13        | 13        | DF.FUT0311   | LON COFF ROBUST FUTURE mars 11      |           | 9         |
| LP.FUT0811   | LON LME COPPER FUTURE août 11                          | 16        | 16        | DF.FUT0511   | LON COFF ROBUST FUTURE mai 11       | 10        | 10        |
| LP.FUT0911   | LON LME COPPER FUTURE septembre 11                     | 15        |           | DF.FUT0711   | LON COFF ROBUST FUTURE juillet 11   | 9         | 9         |
| LT.FUT0711   | LON LME TIN FUTURE juillet 11                          | 1         | 1         | DL.FUT0311   | CHI DENATUR. ET FUTURE mars 11      |           | 2         |
| LT.FUT0811   | LON LME TIN FUTURE août 11                             | 1         | 1         | DL.FUT0411   | CHI DENATUR. ET FUTURE avril 11     | 2         | 2         |
| LT.FUT0911   | LON LME TIN FUTURE septembre 11                        | 1         |           | DL.FUT0511   | CHI DENATUR. ET FUTURE mai 11       | 2         | 2         |
| LX.FUT0711   | LON LME ZINC FUTURE juillet 11                         | 13        | 13        | DL.FUT0611   | CHI DENATUR. ET FUTURE juin 11      | 3         | 3         |
| LX.FUT0811   | LON LME ZINC FUTURE août 11                            | 16        | 16        | DL.FUT0711   | CHI DENATUR. ET FUTURE juillet 11   | 3         | 3         |
| LX.FUT0911   | LON LME ZINC FUTURE septembre 11                       | 14        |           | DL.FUT0811   | CHI DENATUR. ET FUTURE août 11      | 4         | 4         |
| LY.FUT0711   | LON LME ALUM AL FUTURE juillet 11                      | 3         | 3         | FC.FUT0311   | CHI CATTLE FEED FUTURE mars 11      | 1         | 5         |
| LY.FUT0811   | LON LME ALUM AL FUTURE août 11                         | 3         | 3         | FC.FUT0411   | CHI CATTLE FEED FUTURE avril 11     | 5         | 5         |
| LY.FUT0911   | LON LME ALUM AL FUTURE septembre 11                    | 3         |           | FC.FUT0511   | CHI CATTLE FEED FUTURE mai 11       | 5         | 5         |
| NG.FUT0911   | N-Y NATURAL GAS FUTURE septembre 11                    | 91        |           |  |                                     |           |           |
| PA.FUT0911   | N-Y PALLADIUM FUTURE septembre 11                      | 1         |           |  |                                     |           |           |
| PL.FUT1011   | N-Y PLATINUM FUTURE octobre 11                         | 4         |           |  |                                     |           |           |
| QC.FUT0911   | LON COCOA - LI FUTURE septembre 11                     | 17        | 1         |  |                                     |           |           |
| QS.FUT0911   | N-Y GAS OIL (IPE) FUTURE septembre 11                  | 43        |           |  |                                     |           |           |
| QW.FUT1011   | LON WHITE SUGAR FUTURE octobre 11                      | 7         | 1         |  |                                     |           |           |

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

Rapport semestriel au 30.06.11

|  |           |
|--|-----------|
| BCV DIAPASON COMMODITY FUND – BCV DIAPASON Commodity (USD) |           |
| Numéro de valeur classe A :                                | 2 463 471 |
| Numéro de valeur classe B :                                | 2 463 727 |
| Numéro de valeur classe C :                                | 2 463 742 |
| Unité de compte du fonds :                                 | USD       |
|  | 13        |

| ISIN         | Désignation                         | Achats 2) | Ventes 3) | ISIN       | Désignation                         | Achats 2) | Ventes 3) |
|--------------|-------------------------------------|-----------|-----------|------------|-------------------------------------|-----------|-----------|
| FN30.FUT0411 | ICE NAT GAS FUTURE avril 11         | 10        | 10        | LH.FUT0611 | CHI LEAN HOGS FUTURE juin 11        | 14        | 14        |
| FN30.FUT0611 | ICE NAT GAS FUTURE juin 11          | 10        | 10        | LH.FUT0811 | CHI LEAN HOGS FUTURE août 11        | 16        | 16        |
| FN31.FUT0311 | ICE NAT GAS FUTURE mars 11          |           | 7         | LL.FUT0111 | LON LME LEAD FUTURE janvier 11      | 5         | 5         |
| FN31.FUT0511 | ICE NAT GAS FUTURE mai 11           | 10        | 10        | LL.FUT0211 | LON LME LEAD FUTURE février 11      | 4         | 4         |
| FN31.FUT0711 | ICE NAT GAS FUTURE juillet 11       | 11        | 11        | LL.FUT0311 | LON LME LEAD FUTURE mars 11         | 4         | 8         |
| FN31.FUT0811 | ICE NAT GAS FUTURE août 11          | 9         | 9         | LL.FUT0411 | LON LME LEAD FUTURE avril 11        | 8         | 8         |
| GC.FUT0411   | COM GOLD 100 OZ FUTURE avril 11     | 2         | 26        | LL.FUT0511 | LON LME LEAD FUTURE mai 11          | 8         | 8         |
| GC.FUT0611   | COM GOLD 100 OZ FUTURE juin 11      | 37        | 37        | LL.FUT0611 | LON LME LEAD FUTURE juin 11         | 8         | 8         |
| GC.FUT0811   | COM GOLD 100 OZ FUTURE août 11      | 33        | 33        | LN.FUT0111 | LON LME NICKEL FUTURE janvier 11    | 6         | 6         |
| GI28.FUT0211 | PHELIX BASE FUTURE février 11       |           | 5         | LN.FUT0211 | LON LME NICKEL FUTURE février 11    | 6         | 6         |
| GI30.FUT0411 | PHELIX BASE FUTURE avril 11         | 6         | 6         | LN.FUT0311 | LON LME NICKEL FUTURE mars 11       | 5         | 10        |
| GI30.FUT0611 | PHELIX BASE FUTURE juin 11          | 5         | 5         | LN.FUT0411 | LON LME NICKEL FUTURE avril 11      | 8         | 8         |
| GI31.FUT0311 | PHELIX BASE FUTURE mars 11          | 5         | 5         | LN.FUT0511 | LON LME NICKEL FUTURE mai 11        | 8         | 8         |
| GI31.FUT0511 | PHELIX BASE FUTURE mai 11           | 6         | 6         | LN.FUT0611 | LON LME NICKEL FUTURE juin 11       | 10        | 10        |
| GI31.FUT0711 | PHELIX BASE FUTURE juillet 11       | 5         | 5         | LP.FUT0111 | LON LME COPPER FUTURE janvier 11    | 19        | 19        |
| GI31.FUT0811 | PHELIX BASE FUTURE août 11          | 5         | 5         | LP.FUT0211 | LON LME COPPER FUTURE février 11    | 13        | 13        |
| HO.FUT0311   | N-Y HEATING OIL FUTURE mars 11      |           | 25        | LP.FUT0311 | LON LME COPPER FUTURE mars 11       | 13        | 26        |
| HO.FUT0411   | N-Y HEATING OIL FUTURE avril 11     | 26        | 26        | LP.FUT0411 | LON LME COPPER FUTURE avril 11      | 24        | 24        |
| HO.FUT0511   | N-Y HEATING OIL FUTURE mai 11       | 25        | 25        | LP.FUT0511 | LON LME COPPER FUTURE mai 11        | 26        | 26        |
| HO.FUT0611   | N-Y HEATING OIL FUTURE juin 11      | 25        | 25        | LP.FUT0611 | LON LME COPPER FUTURE juin 11       | 26        | 26        |
| HO.FUT0711   | N-Y HEATING OIL FUTURE juillet 11   | 26        | 26        | LT.FUT0111 | LON LME TIN FUTURE janvier 11       | 1         | 1         |
| HO.FUT0811   | N-Y HEATING OIL FUTURE août 11      | 27        | 27        | LT.FUT0211 | LON LME TIN FUTURE février 11       | 1         | 1         |
| IJ.FUT0511   | LON RAPESEED EU FUTURE mai 11       | 2         | 5         | LT.FUT0311 | LON LME TIN FUTURE mars 11          | 1         | 2         |
| IJ.FUT0811   | LON RAPESEED EU FUTURE août 11      | 6         | 6         | LT.FUT0411 | LON LME TIN FUTURE avril 11         | 2         | 2         |
| JC.FUT0112   | TOK CORN (TGE) FUTURE janvier 12    | 1         | 4         | LT.FUT0511 | LON LME TIN FUTURE mai 11           | 2         | 2         |
| JC.FUT0312   | TOK CORN (TGE) FUTURE mars 12       | 3         | 3         | LT.FUT0611 | LON LME TIN FUTURE juin 11          | 2         | 2         |
| JC.FUT0512   | TOK CORN (TGE) FUTURE mai 12        | 3         | 3         | LX.FUT0111 | LON LME ZINC FUTURE janvier 11      | 12        | 12        |
| JC.FUT1111   | TOK CORN (TGE) FUTURE novembre 11   |           | 1         | LX.FUT0211 | LON LME ZINC FUTURE février 11      | 12        | 12        |
| JN.FUT0411   | TOK RUBBER TCOM FUTURE avril 11     |           | 3         | LX.FUT0311 | LON LME ZINC FUTURE mars 11         | 12        | 24        |
| JN.FUT0511   | TOK RUBBER TCOM FUTURE mai 11       | 3         | 9         | LX.FUT0411 | LON LME ZINC FUTURE avril 11        | 24        | 24        |
| JN.FUT0611   | TOK RUBBER TCOM FUTURE juin 11      | 9         | 9         | LX.FUT0511 | LON LME ZINC FUTURE mai 11          | 26        | 26        |
| JN.FUT0711   | TOK RUBBER TCOM FUTURE juillet 11   | 8         | 8         | LX.FUT0611 | LON LME ZINC FUTURE juin 11         | 26        | 26        |
| JN.FUT0811   | TOK RUBBER TCOM FUTURE août 11      | 10        | 10        | LY.FUT0111 | LON LME ALUM AL FUTURE janvier 11   | 5         | 5         |
| JN.FUT0911   | TOK RUBBER TCOM FUTURE septembre 11 | 10        | 10        | LY.FUT0211 | LON LME ALUM AL FUTURE février 11   | 4         | 4         |
| JN.FUT1011   | TOK RUBBER TCOM FUTURE octobre 11   | 11        | 11        | LY.FUT0311 | LON LME ALUM AL FUTURE mars 11      | 4         | 8         |
| JO.FUT0311   | N-Y FCOJ-A FUTURE mars 11           |           | 6         | LY.FUT0411 | LON LME ALUM AL FUTURE avril 11     | 6         | 6         |
| JO.FUT0511   | N-Y FCOJ-A FUTURE mai 11            | 8         | 8         | LY.FUT0511 | LON LME ALUM AL FUTURE mai 11       | 6         | 6         |
| JO.FUT0711   | N-Y FCOJ-A FUTURE juillet 11        | 9         | 9         | LY.FUT0611 | LON LME ALUM AL FUTURE juin 11      | 6         | 6         |
| JS.FUT0212   | TOK SOYBEANS FUTURE février 12      | 34        | 34        | NG.FUT0311 | N-Y NATURAL GAS FUTURE mars 11      |           | 95        |
| JS.FUT1211   | TOK SOYBEANS FUTURE décembre 11     | 30        | 30        | NG.FUT0411 | N-Y NATURAL GAS FUTURE avril 11     | 72        | 72        |
| JV.FUT0511   | TOK GASOLINE TC FUTURE mai 11       |           | 7         | NG.FUT0511 | N-Y NATURAL GAS FUTURE mai 11       | 88        | 88        |
| JV.FUT0611   | TOK GASOLINE TC FUTURE juin 11      | 7         | 22        | NG.FUT0611 | N-Y NATURAL GAS FUTURE juin 11      | 83        | 83        |
| JV.FUT0711   | TOK GASOLINE TC FUTURE juillet 11   | 19        | 19        | NG.FUT0711 | N-Y NATURAL GAS FUTURE juillet 11   | 92        | 92        |
| JV.FUT0811   | TOK GASOLINE TC FUTURE août 11      | 16        | 16        | NG.FUT0811 | N-Y NATURAL GAS FUTURE août 11      | 94        | 94        |
| JV.FUT0911   | TOK GASOLINE TC FUTURE septembre 11 | 17        | 17        | PA.FUT0311 | N-Y PALLADIUM FUTURE mars 11        |           | 1         |
| JV.FUT1011   | TOK GASOLINE TC FUTURE octobre 11   | 19        | 19        | PA.FUT0611 | N-Y PALLADIUM FUTURE juin 11        | 1         | 1         |
| JV.FUT1111   | TOK GASOLINE TC FUTURE novembre 11  | 20        | 20        | PL.FUT0411 | N-Y PLATINUM FUTURE avril 11        |           | 3         |
| JX.FUT0511   | TOK KEROSENE TC FUTURE mai 11       |           | 5         | PL.FUT0711 | N-Y PLATINUM FUTURE juillet 11      | 5         | 5         |
| JX.FUT0611   | TOK KEROSENE TC FUTURE juin 11      | 4         | 14        | QC.FUT0311 | LON COCOA - LI FUTURE mars 11       |           | 13        |
| JX.FUT0711   | TOK KEROSENE TC FUTURE juillet 11   | 12        | 12        | QC.FUT0511 | LON COCOA - LI FUTURE mai 11        | 14        | 14        |
| JX.FUT0811   | TOK KEROSENE TC FUTURE août 11      | 12        | 12        | QC.FUT0711 | LON COCOA - LI FUTURE juillet 11    | 16        | 16        |
| JX.FUT0911   | TOK KEROSENE TC FUTURE septembre 11 | 12        | 12        | QS.FUT0311 | N-Y GAS OIL (IPE) FUTURE mars 11    | 1         | 39        |
| JX.FUT1011   | TOK KEROSENE TC FUTURE octobre 11   | 12        | 12        | QS.FUT0411 | N-Y GAS OIL (IPE) FUTURE avril 11   | 42        | 42        |
| JX.FUT1111   | TOK KEROSENE TC FUTURE novembre 11  | 13        | 13        | QS.FUT0511 | N-Y GAS OIL (IPE) FUTURE mai 11     | 40        | 40        |
| KC.FUT0311   | N-Y COFFEE FUTU FUTURE mars 11      |           | 6         | QS.FUT0611 | N-Y GAS OIL (IPE) FUTURE juin 11    | 39        | 39        |
| KC.FUT0511   | N-Y COFFEE FUTU FUTURE mai 11       | 7         | 7         | QS.FUT0711 | N-Y GAS OIL (IPE) FUTURE juillet 11 | 42        | 42        |
| KC.FUT0711   | N-Y COFFEE FUTU FUTURE juillet 11   | 7         | 7         | QS.FUT0811 | N-Y GAS OIL (IPE) FUTURE août 11    | 44        | 44        |
| KS.FUT1011   | NON-GMO SOYBEAN FUTURE octobre 11   | 3         | 22        | QW.FUT0311 | LON WHITE SUGAR FUTURE mars 11      |           | 4         |
| KW.FUT0311   | KAN WHEAT (KCB) FUTURE mars 11      | 2         | 12        | QW.FUT0511 | LON WHITE SUGAR FUTURE mai 11       | 5         | 5         |
| KW.FUT0511   | KAN WHEAT (KCB) FUTURE mai 11       | 15        | 15        | QW.FUT0811 | LON WHITE SUGAR FUTURE août 11      | 6         | 6         |
| KW.FUT0711   | KAN WHEAT (KCB) FUTURE juillet 11   | 15        | 15        | RR.FUT0311 | CHI ROUGH RICE FUTURE mars 11       |           | 9         |
| LA.FUT0111   | LON LME PRI ALU FUTURE janvier 11   | 53        | 53        | RR.FUT0511 | CHI ROUGH RICE FUTURE mai 11        | 9         | 9         |
| LA.FUT0211   | LON LME PRI ALU FUTURE février 11   | 43        | 43        | RR.FUT0711 | CHI ROUGH RICE FUTURE juillet 11    | 9         | 9         |
| LA.FUT0311   | LON LME PRI ALU FUTURE mars 11      | 45        | 88        | S.FUT0311  | CHI SOYBEAN FUTURE mars 11          |           | 23        |
| LA.FUT0411   | LON LME PRI ALU FUTURE avril 11     | 68        | 68        | S.FUT0511  | CHI SOYBEAN FUTURE mai 11           | 30        | 30        |
| LA.FUT0511   | LON LME PRI ALU FUTURE mai 11       | 72        | 72        | S.FUT0711  | CHI SOYBEAN FUTURE juillet 11       | 31        | 31        |
| LA.FUT0611   | LON LME PRI ALU FUTURE juin 11      | 70        | 70        | SB.FUT0311 | N-Y SUGAR #11 WO FUTURE mars 11     |           | 25        |
| LB.FUT0311   | CHI LUMBER FUTURE mars 11           |           | 5         | SB.FUT0511 | N-Y SUGAR #11 WO FUTURE mai 11      | 41        | 41        |
| LB.FUT0511   | CHI LUMBER FUTURE mai 11            | 5         | 5         | SB.FUT0711 | N-Y SUGAR #11 WO FUTURE juillet 11  | 51        | 51        |
| LB.FUT0711   | CHI LUMBER FUTURE juillet 11        | 7         | 7         | SI.FUT0311 | COM SILVER FUTURE mars 11           |           | 4         |
| LC.FUT0411   | CHI LIVE CATTLE FUTURE avril 11     | 3         | 17        | SI.FUT0511 | COM SILVER FUTURE mai 11            | 5         | 5         |
| LC.FUT0611   | CHI LIVE CATTLE FUTURE juin 11      | 20        | 20        | SI.FUT0711 | COM SILVER FUTURE juillet 11        | 4         | 4         |
| LC.FUT0811   | CHI LIVE CATTLE FUTURE août 11      | 23        | 23        | SM.FUT0311 | CHI SOYBEAN MEA FUTURE mars 11      |           | 15        |
| LH.FUT0411   | CHI LEAN HOGS FUTURE avril 11       | 1         | 12        | SM.FUT0511 | CHI SOYBEAN MEA FUTURE mai 11       | 18        | 18        |

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

Rapport semestriel au 30.06.11

BCV DIAPASON COMMODITY FUND – BCV DIAPASON Commodity (USD)

Numéro de valeur classe A: 2 463 471

Numéro de valeur classe B: 2 463 727

Numéro de valeur classe C: 2 463 742

Unité de compte du fonds : USD

14

| ISIN       | Désignation                       | Achats 2) | Ventes 3) | ISIN       | Désignation                       | Achats 2) | Ventes 3) |
|------------|-----------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------------------------------|-----------|-----------|
| SM.FUT0711 | CHI SOYBEAN MEA FUTURE juillet 11 | 20        | 20        | XB.FUT0311 | N-Y GASOLINE RB FUTURE mars 11    | 1         | 24        |
| W.FUT0311  | CHI WHEAT FUTURE mars 11          | 2         | 23        | XB.FUT0411 | N-Y GASOLINE RB FUTURE avril 11   | 22        | 22        |
| W.FUT0511  | CHI WHEAT FUTURE mai 11           | 26        | 26        | XB.FUT0511 | N-Y GASOLINE RB FUTURE mai 11     | 22        | 22        |
| W.FUT0711  | CHI WHEAT FUTURE juillet 11       | 28        | 28        | XB.FUT0611 | N-Y GASOLINE RB FUTURE juin 11    | 22        | 22        |
| XA.FUT0311 | ICE RTD MTH COAL FUTURE mars 11   | 3         | 3         | XB.FUT0711 | N-Y GASOLINE RB FUTURE juillet 11 | 23        | 23        |
| XA.FUT0611 | ICE RTD MTH COAL FUTURE juin 11   | 3         | 3         | XB.FUT0811 | N-Y GASOLINE RB FUTURE août 11    | 26        | 26        |

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

|                                  | <b>Commission d'émission en faveur des distributeurs</b> | <b>Indemnité de rachat pour frais accessoires</b> | <b>Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée</b> |
|----------------------------------|--|---|---|
| – BCV DIAPASON Commodity (USD) A | max. 5.00%   | aucune  | 2.00%   |
| – BCV DIAPASON Commodity (USD) B | max. 5.00%   | aucune  | 1.55%   |
| – BCV DIAPASON Commodity (USD) C | max. 5.00%   | aucune  | 1.15%   |

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

La direction du fonds peut, en outre, accorder des rétrocessions directement aux investisseurs institutionnels détenant des parts des compartiments du 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 de 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

Swisscanto Funds, Londres  
SIX SIS SA  
Newedge, 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    | 2011<br>au<br>30 juin |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------------------|
| Performance en USD                       |         |         |         |         |         |         |                       |
| Rendement total net pondéré du composite | %       | -3.44   | 23.48   | -45.20  | 25.97   | 8.48    | 2.80                  |
| Performance nette:                       |         |         |         |         |         |         |                       |
| Classe A (depuis le 28.03.2006)          | %       | -3.88   | 22.81   | -45.52  | 25.18   | 7.82    | 2.46                  |
| Classe B (depuis le 28.03.2006)          | %       | -3.44   | 23.42   | -45.29  | 25.94   | 8.28    | 2.70                  |
| Classe C (depuis le 04.04.2006)          | %       | -3.84   | 23.92   | -45.01  | 26.25   | 8.78    | 2.91                  |
| Fortune nette du fonds                   | mio CHF | 53.7    | 62.0    | 46.7    | 40.6    | 47.4    | 50.9                  |
| En % du total de la firme                | %       | 0.94    | 1.09    | 1.00    | 0.67    | 0.72    | 0.73                  |
| Fortune totale de la firme               | mio CHF | 5'710.7 | 5'685.1 | 4'686.0 | 6'037.3 | 6'591.6 | 6'924.3               |
| Mesures externes de risque               |         |         |         |         |         |         |                       |
| - Volatilité                             | %       | 13.16   | 12.18   | 31.34   | 25.94   | 18.07   | 11.67                 |
| - Ratio de Sharpe                        |         | -0.71   | 1.56    | -1.49   | 1.00    | 0.46    | 0.47                  |
| - Taux de placement hors risque          | %       | 4.9522  | 4.4650  | 1.3837  | 0.1443  | 0.1346  | 0.0827                |

### 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 contrat du fonds.
4. Pour ce compartiment, la société de direction a délégué la gestion à BCV Asset Management, Lausanne.
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.