

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de surveillance	2
• Aperçu	3
• Compte de fortune	3
• Compte de résultats	5
• Inventaire de la fortune	6
• Liste des transactions	11
• Commissions	17
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	17
• Offices de dépôt	17
• TER et PTR	17
• Rapport de performance	18
• Méthodologie	19



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.ch

Rapport semestriel au 31.10.11	
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 AG, Bâle
- Banque Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) AG, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) AG, Zurich
- Adler & Co Privatbank AG, Zurich
- Cornèr Banque, Lugano
- Dynagest SA, Genève
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank AG, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- InCore Bank AG, Zurich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich AG, Zurich
- Lloyds TSB Bank Plc, Genève
- Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried AG, Berne
- Swisssanto Asset Management AG, 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.

Rapport semestriel au 31.10.11	
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
	3

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	01.05.11 31.10.11	(Lancement du fonds) 22.10.10 30.04.11
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	439'028'010.63	278'355'311.83
Portfolio Turnover Rate (PTR)			-18.01%	-27.78%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) AH	CHF	47'666'802.25	19'133'041.13
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (CHF) AH		387'700	163'204
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) AH	CHF	122.95	117.23
Distribution par part	classe (CHF) AH	CHF	-	0.00
Total Expense Ratio (TER) avec commission de performance	classe (CHF) AH		1.90%	2.41%
Total Expense Ratio (TER) sans commission de performance	classe (CHF) AH		1.59%	1.49%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) AH	EUR	66'625'395.04	39'708'355.98
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (EUR) AH		532'535	339'441
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) AH	EUR	125.11	116.98
Distribution par part	classe (EUR) AH	EUR	-	0.00
Total Expense Ratio (TER) avec commission de performance	classe (EUR) AH		1.90%	2.42%
Total Expense Ratio (TER) sans commission de performance	classe (EUR) AH		1.57%	1.47%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	269'247'300.72	172'940'134.72
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (USD) A		2'149'462	1'475'573
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	125.26	117.20
Distribution par part	classe (USD) A	USD	-	0.00
Total Expense Ratio (TER) avec commission de performance	classe (USD) A		1.90%	2.36%
Total Expense Ratio (TER) sans commission de performance	classe (USD) A		1.56%	1.49%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) I	USD	21'911'708.23	24'603'774.95
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (USD) I		173'955	209'331
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) I	USD	125.96	117.54
Distribution par part	classe (USD) I	USD	-	0.00
Total Expense Ratio (TER) avec commission de performance	classe (USD) I		1.49%	1.94%
Total Expense Ratio (TER) sans commission de performance	classe (USD) I		1.03%	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)	31.10.11	30.04.11
Avoirs en banque		
à vue	89'095'109.17	41'574'046.45
à terme	25'000'000.00	20'000'000.00
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs	77'431.50	448'623.00
Métaux précieux	348'025'431.64	248'833'339.65
Instruments financiers dérivés	-13'407'172.00	-31'195'261.35
Autres actifs	13'133.24	2'290.27
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	448'803'933.55	279'663'038.02
Engagements envers les banques à court terme	-9'236'267.76	0.00
Autres engagements	-539'655.16	-1'307'726.19
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	439'028'010.63	278'355'311.83

Rapport semestriel au 31.10.11

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

4

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) AH	Période comptable	01.05.11	(Lancement 22.10.10
		31.10.11	du fonds) 30.04.11
Position au début de la période comptable / parts souscrites à l'émission		163'204	56'255
Parts émises		263'365	183'557
Parts rachetées		-38'869	-76'608
Position à la fin de la période comptable		387'700	163'204

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) AH	Période comptable	01.05.11	(Lancement 22.10.10
		31.10.11	du fonds) 30.04.11
Position au début de la période comptable / parts souscrites à l'émission		339'441	64'565
Parts émises		338'279	302'978
Parts rachetées		-145'185	-28'102
Position à la fin de la période comptable		532'535	339'441

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A	Période comptable	01.05.11	(Lancement 22.10.10
		31.10.11	du fonds) 30.04.11
Position au début de la période comptable / parts souscrites à l'émission		1'475'573	568'711
Parts émises		849'074	1'114'279
Parts rachetées		-175'185	-207'417
Position à la fin de la période comptable		2'149'462	1'475'573

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) I	Période comptable	01.05.11	(Lancement 22.10.10
		31.10.11	du fonds) 30.04.11
Position au début de la période comptable / parts souscrites à l'émission		209'331	116'000
Parts émises		13'068	94'281
Parts rachetées		-48'444	-950
Position à la fin de la période comptable		173'955	209'331

Variation de la fortune nette du fonds	Période comptable	01.05.11	(Lancement 22.10.10
		31.10.11	du fonds) 30.04.11
Fortune nette du fonds au début de la période comptable /			
Fortune nette du fonds à l'émission		278'355'311.83	83'249'925.50
Solde des mouvements de parts		140'059'671.06	156'430'587.49
Résultat total		20'613'027.74	38'674'798.84
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		439'028'010.63	278'355'311.83

Rapport semestriel au 31.10.11

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

5

Compte de résultats	Période comptable	01.05.11	(Lancement 22.10.11
		31.10.11	du fonds) 30.04.11
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		10'400.24	8'859.78
à terme		21'872.99	95.14
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		6.89	261.43
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-540'141.80	-653'090.61
Total des revenus		-507'861.68	-643'874.26
Charges			
Intérêts passifs		-11'585.75	-5'108.54
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-2'879'047.08	-1'566'428.74
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		203'339.58	195'057.94
Total des charges		-2'687'293.25	-1'376'479.34
Résultat net		-3'195'154.93	-2'020'353.60
Gains et pertes de capital réalisés		-17'898'394.65	20'549'865.04
Commission sur la performance		-26'901.76	-962'530.91
Résultat réalisé		-21'120'451.34	17'566'980.53
Gains et pertes de capital non réalisés		41'733'479.08	21'107'818.31
Résultat total		20'613'027.74	38'674'798.84

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					77'431.50	0.02
US4227041062	Hecla Mining	12'000	USD	6.38	76'560.00	0.02
Etats-Unis					76'560.00	0.02
US38059T1060	Gold Fields Adr	50	USD	17.43	871.50	0.00
Afrique du Sud					871.50	0.00
Autres placements cotés en bourse						
Métaux précieux					348'025'431.64	77.55
GOLD	Or 1 oz	202'105.361	USD	1'722.00	348'025'431.64	77.55
Or physique					348'025'431.64	77.55
Instruments financiers dérivés					-26'096.46	-0.01
GOLD.FUT1211	Or 100 oz décembre 11	494	USD	1'724.10	983'075.52	0.22
PALL.FUT1211	Palladium décembre 11	-205	USD	658.225	-723'214.20	-0.16
PLAT.FUT0112	Platine janvier 12	61	USD	1'617.60	-79'905.00	-0.02
SILV.FUT1211	Argent décembre 11	129	USD	34.375	-206'052.78	-0.05
Futures					-26'096.46	-0.01
Autres placements non cotés en bourse						
Instruments financiers dérivés					-13'381'075.54	-2.98
B2X0512C-1	Call CS Basket Options Argent-Palladium mai 12	-25'000'000	USD	9.828%	-2'457'000.00	-0.55
B3X0412C-1	Call CS Basket Options Argent-Or-Palladium avril 12	-25'000'000	USD	7.452%	-1'863'000.00	-0.42
NAG0412C-1	Call CS Basket Options Argent-Or-Palladium avril 12 (oz 207'193.76)	8'333'333.03	USD	6.022%	501'833.32	0.11
NAG0512C-1	Call CS Basket Options Argent-Palladium mai 12 (oz 359'195.40)	12'499'999.92	USD	14.456%	1'807'000.00	0.40
NAU0412C-1	Call CS Basket Options Argent-Or-Palladium avril 12 (oz 5'670.86)	8'333'328.77	USD	20.585%	1'715'415.73	0.38
NPD0412C-1	Call CS Basket Options Argent-Or-Palladium avril 12 (oz 10'442.77)	8'333'330.46	USD	2.371%	197'583.27	0.04
NPD0512C-1	Call CS Basket Options Argent-Palladium mai 12 (oz 17'030.00)	12'500'020.00	USD	5.45%	681'250.00	0.15
XAG1111C-1	Call Argent novembre 11 39.7289	-300'000	USD	0.34110	-102'330.00	-0.02
XAG1111C-2	Call Argent novembre 11 34.7324	-300'000	USD	0.55549	-166'648.00	-0.04
XAG1111P-1	Put Argent novembre 11 27.475	-300'000	USD	0.15512	-46'537.00	-0.01
XAG1111P-2	Put Argent novembre 11 26.4644	-300'000	USD	0.00001	-3.00	0.00
XAG1211C-1	Call Argent décembre 11 40.1883	-300'000	USD	0.81954	-245'863.00	-0.05
XAG1211C-2	Call Argent décembre 11 37.1291	-300'000	USD	1.02496	-307'489.00	-0.07
XAG1211P-1	Put Argent décembre 11 27.1458	-300'000	USD	0.45937	-137'812.00	-0.03
XAG1211P-2	Put Argent décembre 11 25.7304	-300'000	USD	0.12159	-36'477.00	-0.01
XAG0412C-1	Call Argent avril 12 43.74	-300'000	USD	1.54743	-464'229.00	-0.10
XAG0412C-2	Call Argent avril 12 46	-300'000	USD	1.25414	-376'242.00	-0.08
XAG0412C-3	Call Argent avril 12 46	-400'000	USD	1.26686	-506'744.00	-0.11
XAG0412P-1	Put Argent avril 12 26.37	-300'000	USD	1.38298	-414'893.00	-0.09
XAG0412P-2	Put Argent avril 12 25.5	-300'000	USD	1.24341	-373'023.00	-0.08
XAG0412P-3	Put Argent avril 12 24.75	-400'000	USD	1.10812	-443'248.00	-0.10
XAG0712C-1	Call Argent juillet 12 46.85	-300'000	USD	1.79616	-538'849.00	-0.12
XAG0712C-2	Call Argent juillet 12 51.9345	-300'000	USD	1.19578	-358'734.00	-0.08
XAG0712C-3	Call Argent juillet 12 51.48	-300'000	USD	1.24069	-372'207.00	-0.08
XAG0712C-4	Call Argent juillet 12 52.1542	-300'000	USD	1.21065	-363'195.00	-0.08
XAG0712P-1	Put Argent juillet 12 24.24	-300'000	USD	1.52807	-458'420.00	-0.10
XAG0712P-2	Put Argent juillet 12 23.49	-300'000	USD	1.38596	-415'789.00	-0.09
XAG0712P-3	Put Argent juillet 12 23.3543	-300'000	USD	1.35835	-407'505.00	-0.09

Rapport semestriel au 31.10.11

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
XAG0712P-4	Put Argent juillet 12 24.4842	-300'000	USD	1.63579	-490'738.00	-0.11
XAU1111C-1	Call Or novembre 11 1603	50'000	USD	126.23370	6'311'685.00	1.41
XAU1111C-2	Call Or novembre 11 1899	-15'000	USD	2.31933	-34'790.00	-0.01
XAU1111C-3	Call Or novembre 11 1809.6	-15'000	USD	16.40920	-246'138.00	-0.05
XAU1111C-4	Call Or novembre 11 1809.38	-15'000	USD	16.45380	-246'807.00	-0.05
XAU1111C-5	Call Or novembre 11 1748	-25'000	USD	7.32472	-183'118.00	-0.04
XAC1111P-1	Put Or novembre 11 1500	-25'000	CHF	17.07080	-489'695.93	-0.11
XAU1111P-1	Put Or novembre 11 1275	-50'000	USD	0.00002	-1.00	0.00
XAU1111P-3	Put Or novembre 11 1550	-35'000	USD	0.22371	-7'830.00	0.00
XAU1111P-4	Put Or novembre 11 1734	-15'000	USD	41.78040	-626'706.00	-0.14
XAU1111P-5	Put Or novembre 11 1809.6	-15'000	USD	102.20193	-1'533'029.00	-0.34
XAU1111P-6	Put Or novembre 11 1809.38	-15'000	USD	102.02660	-1'530'399.00	-0.34
XAU1111P-8	Put Or novembre 11 1529	-25'000	USD	0.00008	-2.00	0.00
XAU1211C-1	Call Or décembre 11 1950	1	USD	53'928.00000	53'928.00	0.01
XAU1211C-2	Call Or décembre 11 1854	-10'000	USD	15.75780	-157'578.00	-0.04
XAU1211C-3	Call Or décembre 11 1851	-20'000	USD	25.04740	-500'948.00	-0.11
XAU1211P-1	Put Or décembre 11 1854	-10'000	USD	145.53310	-1'455'331.00	-0.32
XAU1211P-2	Put Or décembre 11 1481	-20'000	USD	6.28380	-125'676.00	-0.03
XAU0212C-1	Call Or février 12 1808	-10'000	USD	62.24280	-622'428.00	-0.14
XAU0212P-1	Put Or février 12 1808	-10'000	USD	143.96480	-1'439'648.00	-0.32
XAU0512C-1	Call Or mai 12 2177.14	11'000	USD	33.81364	371'950.00	0.08
XAU0512C-2	Call Or mai 12 2181	11'000	USD	33.42618	367'688.00	0.08
XAU0512P-1	Put Or mai 12 1571.33	11'000	USD	70.91809	780'099.00	0.17
XAU0512P-2	Put Or mai 12 1572	11'000	USD	71.13973	782'537.00	0.17
XPD1111C-1	Call Palladium novembre 11 865	-40'000	USD	0.00678	-271.00	0.00
XPD1111P-1	Put Palladium novembre 11 699	40'000	USD	49.33215	1'973'286.00	0.44
XPD1211C-1	Call Palladium décembre 11 702	20'000	USD	10.93575	218'715.00	0.05
XPD1211P-1	Put Palladium décembre 11 575	20'000	USD	3.51675	70'335.00	0.01
XPD0112C-1	Call Palladium janvier 12 740	-20'000	USD	18.25480	-365'096.00	-0.08
XPD0112C-2	Call Palladium janvier 12 742	-25'000	USD	16.14044	-403'511.00	-0.09
XPD0112P-1	Put Palladium janvier 12 568	-20'000	USD	13.49810	-269'962.00	-0.06
XPD0112P-2	Put Palladium janvier 12 577	-25'000	USD	14.03364	-350'841.00	-0.08

Options **-6'103'475.61** **-1.36**

Code	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur vénale	en %
DAT005680	25.11.11	XAU	-25'000.00	USD	35'189'827.50	1'723.63920	-7'901'152.50	-1.76
DAT007319	22.11.11	USD	-15'343'584.00	XPD	20'000.00	657.05940	-2'202'396.00	-0.49
DAT007919	21.11.11	USD	-49'922'325.79	CHF	44'990'000.00	0.87148	1'702'621.96	0.38
DAT007996	21.11.11	USD	-2'613'425.93	CHF	2'258'000.00	0.87148	-22'422.17	-0.01
DAT007918	21.11.11	USD	-86'670'759.50	EUR	62'855'000.00	0.71536	1'195'182.59	0.27
DAT007997	21.11.11	USD	-4'626'162.00	EUR	3'274'000.00	0.71536	-49'433.81	-0.01

Opérations à terme sur devises **-7'277'599.93** **-1.62**

Avoirs en banque à vue	89'095'109.17	19.85
Avoirs en banque à terme	25'000'000.00	5.57
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs	77'431.50	0.02
Métaux précieux	348'025'431.64	77.55
Instruments financiers dérivés	-13'407'172.00	-2.99
Autres actifs	13'133.24	0.00
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	448'803'933.55	100.00
Engagements envers les banques à court terme	-9'236'267.76	
Autres engagements	-539'655.16	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	439'028'010.63	

Cours de change	CHF	1 = USD	1.147446	XAU	1 = USD	1722.000000
	EUR	1 = USD	1.398473	XPD	1 = USD	656.550000
	XAG	1 = USD	34.397500	XPT	1 = USD	1615.630000

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

Risques sur Instruments dérivés selon Commitment II

Total net

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Delta	Risque du marché			Risque de crédit		Risque de change		
									Risque de fluctuation de cours des actions	Risque de fluctuation du taux d'intérêt		USD	USD	USD	USD	
										5)	5)					5)
	FMP	Or							85'066'800.00	19.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Or							127'431'798.56	29.03	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	-43'050'000.00	-9.81
		Position compensable sur Or							0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
		Exposition nette sur Or							169'448'598.56	38.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	FMP	Argent							22'186'387.50	5.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Argent							-15'338'086.04	-3.49	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							6'848'301.46	1.56	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	FMP	Palladium							-13'459'275.00	-3.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Palladium							-19'805'454.48	-4.51	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	DT	Palladium							0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13'131'000.00	2.99
		Position compensable sur Palladium							656'550.00	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
		Exposition nette sur Palladium							-19'477'179.48	-4.44	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	FMP	Platine							4'927'671.50	1.12	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							4'927'671.50	1.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call CS Basket Options Argent-Or-Palladium	avril 12						1'945'624.81	0.44	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
		Position compensable sur Call 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 Call CS Basket Options Argent-Or-Palladium							1'945'624.81	0.44	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call CS Basket Options Argent-Palladium	mai 12						429'000.61	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
		Position compensable sur Call CS Basket Options Argent-Palladium							0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
		Exposition nette sur Call CS Basket Options Argent-Palladium							429'000.61	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	DT	Vente USD contre CHF 0.9012							0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	43'507'306.93	9.91
	DT	Vente USD contre CHF 0.864							0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2'277'600.70	0.52	
	DT	Vente USD contre EUR 0.72522							0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	61'974'793.29	14.12	
	DT	Vente USD contre EUR 0.70771							0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3'307'983.40	0.75	
Total									164'122'017.46	37.38	0.00	0.00	0.00	0.00	81'148'684.32	18.48

Rapport semestriel au 31.10.11

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

Total brut

Risque	Genre d'instrument	Designation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Delta	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque du marché du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change	
									USD	5)	USD	5)	USD	5)	USD	5)
	FMP	Or-100 oz décembre 11	28.12.11	100	USD	494	1722.00000	1.00000	85'066'800.00	19.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	FMP	Platine janvier 12	27.01.12	50	USD	61	1'615.63000	1.00000	4'927'671.50	1.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	FMP	Argent décembre 11	28.12.11	5'000	USD	129	34.39750	1.00000	22'186'387.50	5.05	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	207'199.76	34.39750	0.36800	2'622'716.63	0.60	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	1'722.00000	0.83315	8'135'893.81	1.85	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	656.55000	0.25515	1'749'359.59	0.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call CS Basket Options Argent-Palladium mai 12	21.05.12	1	USD	359'195.40	34.39750	0.55896	6'906'187.67	1.57	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call CS Basket Options Argent-Palladium mai 12	21.05.12	1	USD	17'030.00	656.55000	0.39308	4'395'045.76	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Argent avril 12 26.37	11.04.12	1	USD	-300'000	34.39750	-0.17712	1'827'745.56	0.42	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Argent avril 12 25.5	17.04.12	1	USD	-300'000	34.39750	-0.15857	1'636'323.47	0.37	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Argent avril 12 24.75	18.04.12	1	USD	-400'000	34.39750	-0.14261	1'962'170.99	0.45	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Argent juillet 12 24.24	05.07.12	1	USD	-300'000	34.39750	-0.15543	1'603'921.03	0.37	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Argent juillet 12 23.49	09.07.12	1	USD	-300'000	34.39750	-0.14168	1'462'031.34	0.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Argent juillet 12 23.3543	09.07.12	1	USD	-300'000	34.39750	-0.13916	1'436'026.83	0.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Argent juillet 12 24.4842	13.07.12	1	USD	-300'000	34.39750	-0.16217	1'673'472.77	0.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Argent novembre 11 27.475	25.11.11	1	USD	-300'000	34.39750	-0.06440	664'559.70	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Argent novembre 11 26.4644	03.11.11	1	USD	-300'000	34.39750	-0.00002	206.39	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Argent décembre 11 27.1458	27.12.11	1	USD	-300'000	34.39750	-0.11621	1'199'200.04	0.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Argent décembre 11 25.7304	05.12.11	1	USD	-300'000	34.39750	-0.04562	470'764.19	0.11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Or février 12 1808	17.02.12	1	USD	-10'000	1'722.00000	-0.60450	10'409'490.00	2.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Or mai 12 2177.14	30.05.12	1	USD	11'000	1'722.00000	0.17986	3'406'908.12	0.78	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Or mai 12 2181	30.05.12	1	USD	11'000	1'722.00000	0.17810	3'373'570.20	0.77	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Or CHF novembre 11 1500	04.11.11	1	CHF	-25'000	1'722.00000	-0.48114	20'713'077.00	4.72	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	1'722.00000	0.88920	76'560'120.00	17.44	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	1'722.00000	-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Or novembre 11 1550	10.11.11	1	USD	-35'000	1'722.00000	-0.00897	540'621.90	0.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Or novembre 11 1734	18.11.11	1	USD	-15'000	1'722.00000	-0.53541	13'829'640.30	3.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Or novembre 11 1809.6	29.11.11	1	USD	-15'000	1'722.00000	-0.75275	19'443'532.50	4.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Or novembre 11 1809.38	29.11.11	1	USD	-15'000	1'722.00000	-0.75219	19'429'067.70	4.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Or novembre 11 1529	03.11.11	1	USD	-25'000	1'722.00000	-0.00001	430.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Or décembre 11 1950	29.12.11	1	USD	1	1'722.00000	0.14590	251.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Or décembre 11 1854	12.12.11	1	USD	-10'000	1'722.00000	-0.79539	13'696'615.80	3.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Or décembre 11 1481	29.12.11	1	USD	-20'000	1'722.00000	-0.07402	2'549'248.80	0.58	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Palladium janvier 12 568	24.01.12	1	USD	-20'000	656.55000	-0.18902	2'482'021.62	0.57	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Palladium janvier 12 577	17.01.12	1	USD	-25'000	656.55000	-0.20339	3'338'392.61	0.76	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Palladium décembre 11 702	01.12.11	1	USD	20'000	656.55000	0.27739	3'642'408.09	0.83	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	DT	Vente USD contre XPD 653	22.11.11	1	XPD	20'000.00	656.55000		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13'131'000.00	2.99
Total									343'341'881.15	78.22	0.00	0.00	0.00	0.00	13'131'000.00	2.99

augmentant l'engagement

Total

Rapport semestriel au 31.10.11

UBAM (CH) – Gold +

Numéro de valeur classe (CHF) AH:

Numéro de valeur classe (EUR) AH:

Numéro de valeur classe (USD) A:

Numéro de valeur classe (USD) I:

Unité de compte du fonds:

11 798 313

11 798 341

11 798 355

11 798 362

USD

9

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	Delta	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change	
									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	Palladium décembre 11	28.12.11	100	USD	-205	656.55000	1.00000	13'459'275.00	3.07	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	947.14688	0.44607	10'562'345.22	2.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call CS Basket Options Argent-Palladium mai 12	21.05.12	1	USD	-25'000'000	936.77691	0.46424	10'872'232.82	2.48	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Argent avril 12 43.74	11.04.12	1	USD	-300'000	34.39750	0.27515	2'839'341.64	0.65	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Argent avril 12 46	17.04.12	1	USD	-300'000	34.39750	0.23107	2'384'469.10	0.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Argent avril 12 46	18.04.12	1	USD	-400'000	34.39750	0.23203	3'192'500.77	0.73	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Argent juillet 12 46.85	05.07.12	1	USD	-300'000	34.39750	0.27247	2'811'686.05	0.64	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Argent juillet 12 51.9345	09.07.12	1	USD	-300'000	34.39750	0.19637	2'026'391.12	0.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Argent juillet 12 51.48	09.07.12	1	USD	-300'000	34.39750	0.20237	2'088'306.62	0.48	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Argent juillet 12 52.1542	13.07.12	1	USD	-300'000	34.39750	0.19696	2'032'479.48	0.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Argent novembre 11 39.7289	25.11.11	1	USD	-300'000	34.39750	0.15452	1'594'530.51	0.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Argent novembre 11 34.7324	03.11.11	1	USD	-300'000	34.39750	0.43091	4'446'668.02	1.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Argent décembre 11 40.1883	27.12.11	1	USD	-300'000	34.39750	0.23671	2'442'669.67	0.56	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Argent décembre 11 37.1291	05.12.11	1	USD	-300'000	34.39750	0.33098	3'415'465.37	0.78	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Or février 12 1808	17.02.12	1	USD	-10'000	1'722.00000	0.39550	6'810'510.00	1.55	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Or mai 12 1571.33	30.05.12	1	USD	11'000	1'722.00000	-0.28792	5'453'780.64	1.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Or mai 12 1572	30.05.12	1	USD	11'000	1'722.00000	-0.28858	5'466'282.36	1.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Or novembre 11 1899	18.11.11	1	USD	-15'000	1'722.00000	0.05576	1'440'280.80	0.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Or novembre 11 1809.6	29.11.11	1	USD	-15'000	1'722.00000	0.24725	6'386'467.50	1.45	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Or novembre 11 1809.38	29.11.11	1	USD	-15'000	1'722.00000	0.24781	6'400'932.30	1.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Or novembre 11 1748	03.11.11	1	USD	-25'000	1'722.00000	0.28413	12'231'796.50	2.79	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Or décembre 11 1854	12.12.11	1	USD	-10'000	1'722.00000	0.20461	3'523'384.20	0.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Or décembre 11 1851	29.12.11	1	USD	-20'000	1'722.00000	0.25573	8'807'341.20	2.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Palladium janvier 12 740	24.01.12	1	USD	-20'000	656.55000	0.27970	3'672'740.70	0.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Palladium janvier 12 742	17.01.12	1	USD	-25'000	656.55000	0.26286	4'314'518.33	0.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Call Palladium novembre 11 865	18.11.11	1	USD	-40'000	656.55000	0.00052	13'656.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Palladium novembre 11 699	18.11.11	1	USD	40'000	656.55000	-0.75905	19'934'171.10	4.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OMP	Put Palladium décembre 11 575	01.12.11	1	USD	20'000	656.55000	-0.10153	1'333'190.43	0.30	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	1'722.00000		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	43'050'000.00	9.81
	DT	Vente USD contre CHF 0.9012	21.11.11	1	USD	49'922'325.79	0.87150		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	43'507'306.93	9.91
	DT	Vente USD contre CHF 0.864	21.11.11	1	USD	2'613'425.93	0.87150		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2'277'600.70	0.52
	DT	Vente USD contre EUR 0.72522	21.11.11	1	USD	86'670'59.50	0.71506		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	61'974'793.29	14.12
	DT	Vente USD contre EUR 0.70771	21.11.11	1	USD	4'626'162.00	0.71506		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3'307'983.40	0.75
Total									149'957'413.69	34.17	0.00	0.00	0.00	0.00	154'117'684.32	35.11

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

11

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				XAG0712C-2	Call Argent juillet 12 51.9345	0	300'000
Métaux précieux				XAG0712C-3	Call Argent juillet 12 51.48	0	300'000
GOLD	Or 1 oz	40'051.737		XAG0712C-4	Call Argent juillet 12 52.1542	0	300'000
Futures				XAG0712P-1	Put Argent juillet 12 24.24	0	300'000
GOLD.FUT1211	Or 100 oz décembre 11	10'170	9'676	XAG0712P-2	Put Argent juillet 12 23.49	0	300'000
PALL.FUT1211	Palladium décembre 11	927	1'132	XAG0712P-3	Put Argent juillet 12 23.3543	0	300'000
PLAT.FUT0112	Platine janvier 12	575	514	XAG0712P-4	Put Argent juillet 12 24.4842	0	300'000
SILV.FUT1211	Argent décembre 11	1'177	1'048	XAU1111C-2	Call Or novembre 11 1899	0	15'000
Options				XAU1111C-3	Call Or novembre 11 1809.6	0	15'000
B2X0512C-1	Call CS Basket Options Argent-Palladium mai 12		0 25'000'000	XAU1111C-4	Call Or novembre 11 1809.38	0	15'000
NAG0512C-1	Call CS Basket Options Argent-Palladium mai 12 (oz 359'195.40)	12'499'999.92	0	XAU1111C-5	Call Or novembre 11 1748	0	25'000
NPD0512C-1	Call CS Basket Options Argent-Palladium mai 12 (oz 17'030.00)	12'500'020.00	0	XAC1111P-1	Put Or CHF novembre 11 1500	0	25'000
XAG1111C-1	Call Argent novembre 11 39.7289	0	300'000	XAU1111P-3	Put Or novembre 11 1550	0	35'000
XAG1111C-2	Call Argent novembre 11 34.7324	0	300'000	XAU1111P-4	Put Or novembre 11 1734	0	15'000
XAG1111P-1	Put Argent novembre 11 27.475	0	300'000	XAU1111P-5	Put Or novembre 11 1809.6	0	15'000
XAG1111P-2	Put Argent novembre 11 26.4644	0	300'000	XAU1111P-6	Put Or novembre 11 1809.38	0	15'000
XAG1211C-1	Call Argent décembre 11 40.1883	0	300'000	XAU1111P-8	Put Or novembre 11 1529	0	25'000
XAG1211C-2	Call Argent décembre 11 37.1291	0	300'000	XAU1211C-1	Call Or décembre 11 1950	1	0
XAG1211P-1	Put Argent décembre 11 27.1458	0	300'000	XAU1211C-2	Call Or décembre 11 1854	0	10'000
XAG1211P-2	Put Argent décembre 11 25.7304	0	300'000	XAU1211C-3	Call Or décembre 11 1851	0	20'000
XAG0412C-1	Call Argent avril 12 43.74	0	300'000	XAU1211P-1	Put Or décembre 11 1854	0	10'000
XAG0412C-2	Call Argent avril 12 46	0	300'000	XAU1211P-2	Put Or décembre 11 1481	0	20'000
XAG0412C-3	Call Argent avril 12 46	0	400'000	XAU0212C-1	Call Or février 12 1808	0	10'000
XAG0412P-1	Put Argent avril 12 26.37	0	300'000	XAU0212P-1	Put Or février 12 1808	0	10'000
XAG0412P-2	Put Argent avril 12 25.5	0	300'000	XAU0512C-1	Call Or mai 12 2177.14	11'000	0
XAG0412P-3	Put Argent avril 12 24.75	0	400'000	XAU0512C-2	Call Or mai 12 2181	11'000	0
XAG0712C-1	Call Argent juillet 12 46.85	0	300'000	XAU0512P-1	Put Or mai 12 1571.33	11'000	0
				XAU0512P-2	Put Or mai 12 1572	11'000	0
				XPD1111C-1	Call Palladium novembre 11 865	0	40'000
				XPD1111P-1	Put Palladium novembre 11 699	40'000	0
				XPD1211C-1	Call Palladium décembre 11 702	20'000	0
				XPD1211P-1	Put Palladium décembre 11 575	20'000	0
				XPD0112C-1	Call Palladium janvier 12 740	0	20'000
				XPD0112C-2	Call Palladium janvier 12 742	0	25'000
				XPD0112P-1	Put Palladium janvier 12 568	0	20'000
				XPD0112P-2	Put Palladium janvier 12 577	0	25'000

Opérations à terme sur devises

Code	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT007319	22.11.11	0.0013	XPD	20'000.00	USD	15'343'584.00
DAT007919	21.11.11	0.9012	CHF	44'990'000.00	USD	49'922'325.79
DAT007996	21.11.11	0.864	CHF	2'258'000.00	USD	2'613'425.93
DAT007918	21.11.11	0.72522	EUR	62'855'000.00	USD	86'670'759.50
DAT007997	21.11.11	0.70771	EUR	3'274'000.00	USD	4'626'162.00

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
	12

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions fermées en cours de période comptable			
Actions et autres titres de participation			
US1921085049	Coeur D'Alene Mines		10'100
Futures			
GOLD.FUT0611	Or 100 oz juin 11	2'601	2'765
GOLD.FUT0811	Or 100 oz août 11	5'897	5'897
PALL.FUT0611	Palladium juin 11	978	701
PALL.FUT0911	Palladium septembre 11	3'288	3'288
PLAT.FUT0711	Platine juillet 11	1'085	1'032
PLAT.FUT1011	Platine octobre 11	2'461	2'461
SILV.FUT0711	Argent juillet 11	2'099	2'304
SILV.FUT0911	Argent septembre 11	1'736	1'736
Options			
CDA0511C-1	Call Coeur D'Alene mai 11 36	51	0
CDA0511P-1	Put Coeur D'Alene mai 11 33	0	101
HLM0611C-1	Call Hecla Mining juin 11 10	120	0
XAG0511C-1	Call Argent mai 11 33.89	250'000	0
XAG0511C-2	Call Argent mai 11 46.4	400'000	0
XAG0511C-3	Call Argent mai 11 51.5	0	800'000
XAG0511P-1	Put Argent mai 11 33.89	250'000	0
XAG0511P-2	Put Argent mai 11 46.4	400'000	0
XAG0511P-3	Put Argent mai 11 41.75	0	800'000
XAG0511P-4	Put Argent mai 11 35	300'000	300'000
XAG0711C-1	Call Argent juillet 11 29.87	300'000	0
XAG0711C-2	Call Argent juillet 11 29.86	300'000	0
XAG0711C-3	Call Argent juillet 11 44.13	300'000	300'000
XAG0711C-4	Call Argent juillet 11 38.89	350'000	300'000
XAG0711C-5	Call Argent juillet 11 38.83	300'000	300'000
XAG0711C-6	Call Argent juillet 11 36.8	300'000	300'000
XAG0711P-1	Put Argent juillet 11 29.87	300'000	0
XAG0711P-2	Put Argent juillet 11 29.86	300'000	0
XAG0711P-3	Put Argent juillet 11 32.92	300'000	300'000
XAG0711P-4	Put Argent juillet 11 32.58	350'000	350'000
XAG0711P-5	Put Argent juillet 11 32.46	300'000	300'000
XAG0711P-6	Put Argent juillet 11 31.6	300'000	300'000
XAG0711P-7	Put Argent juillet 11 38.9	1'000'000	1'000'000
XAG0811C-1	Call Argent août 11 49	500'000	0
XAG0811C-2	Call Argent août 11 49.32	500'000	0
XAG0811C-3	Call Argent août 11 49.1	100'000	0
XAG0811C-4	Call Argent août 11 43.5	100'000	100'000
XAG0811C-5	Call Argent août 11 45	500'000	500'000
XAG0811C-6	Call Argent août 11 40	250'000	250'000
XAG0811C-7	Call Argent août 11 39.79	300'000	300'000
XAG0811C-8	Call Argent août 11 40.17	300'000	300'000
XAG0811C-9	Call Argent août 11 38.49	300'000	300'000
XAG0811C-10	Call Argent août 11 38.55	300'000	300'000
XAG0811C-11	Call Argent août 11 37.98	350'000	350'000
XAG0811C-12	Call Argent août 11 42.58	300'000	300'000
XAG0811P-1	Put Argent août 11 49	500'000	0
XAG0811P-2	Put Argent août 11 49.32	500'000	0
XAG0811P-3	Put Argent août 11 31.23	300'000	300'000
XAG0811P-4	Put Argent août 11 33.7	300'000	300'000
XAG0811P-5	Put Argent août 11 33.59	300'000	300'000
XAG0811P-6	Put Argent août 11 33.7	300'000	300'000
XAG0811P-7	Put Argent août 11 32.98	350'000	350'000
XAG0811P-8	Put Argent août 11 38.21	300'000	300'000
XAG0911C-1	Call Argent septembre 11 43	300'000	300'000
XAG0911P-2	Put Argent septembre 11 36.5	300'000	300'000
XAG1011C-1	Call Argent octobre 11 37.301	300'000	300'000
XAG1011P-1	Put Argent octobre 11 25.59	350'000	350'000
XAG1011P-2	Put Argent octobre 11 28.017	300'000	300'000
XAU0511C-1	Call Or mai 11 1450	0	12'000
XAU0511C-2	Call Or mai 11 1500	0	50'000
XAU0511C-3	Call Or mai 11 1528	25'000	25'000
XAU0511C-4	Call Or mai 11 1528	25'000	0
XAU0511C-5	Call Or mai 11 1531	20'000	0
XAU0511P-1	Put Or mai 11 1300	0	12'000
XAU0511P-2	Put Or mai 11 1480	25'000	0

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
XAU0511P-3	Put Or mai 11 1531	20'000	0
XAU0611C-1	Call Or juin 11 1535	20'000	20'000
XAU0611C-2	Call Or juin 11 1535	20'000	0
XAU0611P-1	Put Or juin 11 1535	35'000	35'000
XAU0611P-2	Put Or juin 11 1535	20'000	0
XAU0711C-1	Call Or juillet 11 1386	15'000	0
XAU0711C-2	Call Or juillet 11 1530	25'000	25'000
XAU0711C-3	Call Or juillet 11 1528.5	10'000	10'000
XAU0711C-4	Call Or juillet 11 1574	20'000	20'000
XAU0711C-5	Call Or juillet 11 1582	15'000	15'000
XAU0711C-6	Call Or juillet 11 1582	15'000	15'000
XAU0711P-1	Put Or juillet 11 1386	15'000	0
XAU0711P-2	Put Or juillet 11 1530	25'000	25'000
XAU0711P-3	Put Or juillet 11 1528.5	10'000	10'000
XAU0711P-4	Put Or juillet 11 1485	20'000	20'000
XAU0711P-5	Put Or juillet 11 1515	15'000	15'000
XAU0711P-6	Put Or juillet 11 1515	30'000	30'000
XAU0711P-7	Put Or juillet 11 1575	0	25'000
XAU0811C-1	Call Or août 11 1360	0	25'000
XAU0811C-2	Call Or août 11 1460	50'000	0
XAU0811C-3	Call Or août 11 1613	25'000	25'000
XAU0811C-4	Call Or août 11 1520.3	20'000	20'000
XAU0811C-5	Call Or août 11 1531	20'000	20'000
XAU0811C-6	Call Or août 11 1581	20'000	20'000
XAU0811C-7	Call Or août 11 1670	30'000	30'000
XAU0811C-8	Call Or août 11 1649	20'000	20'000
XAU0811C-9	Call Or août 11 1700	25'000	25'000
XAU0811C-10	Call Or août 11 1672.7	35'000	35'000
XAU0811C-11	Call Or août 11 1670	35'000	35'000
XAU0811C-12	Call Or août 11 1715	25'000	25'000
XAU0811P-1	Put Or août 11 1300	35'000	0
XAU0811P-2	Put Or août 11 1430	25'000	25'000
XAU0811P-3	Put Or août 11 1520.3	20'000	20'000
XAU0811P-4	Put Or août 11 1531	20'000	20'000
XAU0811P-5	Put Or août 11 1581	20'000	20'000
XAU0811P-6	Put Or août 11 1565	30'000	30'000
XAU0811P-7	Put Or août 11 1578	20'000	20'000
XAU0811P-8	Put Or août 11 1580	25'000	25'000
XAU0811P-9	Put Or août 11 1589.09	35'000	35'000
XAU0811P-10	Put Or août 11 1590	35'000	35'000
XAU0811P-11	Put Or août 11 1615	25'000	25'000
XAU0911C-1	Call Or septembre 11 1735	40'000	40'000
XAU0911C-2	Call Or septembre 11 1855	10'000	10'000
XAU0911C-3	Call Or septembre 11 1900	25'000	25'000
XAU0911C-4	Call Or septembre 11 1900	20'000	20'000
XAU0911C-5	Call Or septembre 11 1980	25'000	25'000
XAU0911C-6	Call Or septembre 11 1878	20'000	20'000
XAU0911C-7	Call Or septembre 11 1997	25'000	25'000
XAU0911C-8	Call Or septembre 11 1961	12'500	12'500
XAU0911C-9	Call Or septembre 11 1886	10'000	10'000
XAU0911C-10	Call Or septembre 11 1926	19'000	19'000
XAU0911C-11	Call Or septembre 11 1858	12'500	12'500
XAU0911C-12	Call Or septembre 11 1852	15'000	15'000
XAU0911C-13	Call Or septembre 11 1960	15'000	15'000
XAU0911C-14	Call Or septembre 11 1920	16'500	16'500
XAU0911C-15	Call Or septembre 11 1805	12'500	12'500
XAU0911P-1	Put Or septembre 11 1615	40'000	40'000
XAU0911P-2	Put Or septembre 11 1670	10'000	10'000
XAU0911P-3	Put Or septembre 11 1688	25'000	25'000
XAU0911P-4	Put Or septembre 11 1650	35'000	35'000
XAU0911P-5	Put Or septembre 11 1781	25'000	25'000
XAU0911P-6	Put Or septembre 11 1782	25'000	25'000
XAU0911P-7	Put Or septembre 11 1878	20'000	20'000
XAU0911P-8	Put Or septembre 11 1815	12'500	12'500
XAU0911P-9	Put Or septembre 11 1886	10'000	10'000
XAU0911P-10	Put Or septembre 11 1782	19'000	19'000
XAU0911P-11	Put Or septembre 11 1858	12'500	12'500
XAU0911P-12	Put Or septembre 11 1852	15'000	15'000
XAU0911P-13	Put Or septembre 11 1760	15'000	15'000
XAU0911P-14	Put Or septembre 11 1700	16'500	16'500
XAU0911P-15	Put Or septembre 11 1805	12'500	12'500
XAU1011C-1	Call Or octobre 11 1397	10'000	0
XAU1011C-2	Call Or octobre 11 1969	12'500	12'500
XAU1011C-3	Call Or octobre 11 1849	10'000	10'000
XAU1011C-4	Call Or octobre 11 1860	24'000	24'000
XAU1011C-5	Call Or octobre 11 1755	20'000	20'000

Rapport semestriel au 31.10.11

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
	13

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
XAU1011C-7	Call Or octobre 11 1806	20'000	20'000	XPD0811C-2	Call Palladium août 11 850	25'000	0
XAC1011P-1	Put Or CHF octobre 11 1507	45'000	45'000	XPD0811C-3	Call Palladium août 11 835	20'000	20'000
XAC1011P-1	Put Or CHF octobre 11 1507	39'000	39'000	XPD0811C-4	Call Palladium août 11 769	20'000	20'000
XAU1011P-1	Put Or octobre 11 1397	10'000	0	XPD0811P-1	Put Palladium août 11 855	10'000	0
XAU1011P-3	Put Or octobre 11 1734	12'500	12'500	XPD0811P-2	Put Palladium août 11 715	20'000	20'000
XAU1011P-4	Put Or octobre 11 1849	10'000	10'000	XPD0811P-3	Put Palladium août 11 769	20'000	20'000
XAU1011P-6	Put Or octobre 11 1660	24'000	24'000	XPD0911C-1	Call Palladium septembre 11 1010	20'000	0
XAU1011P-7	Put Or octobre 11 1755	20'000	20'000	XPD0911C-2	Call Palladium septembre 11 810	20'000	20'000
XAU1011P-8	Put Or octobre 11 1567	20'000	20'000	XPD0911P-1	Put Palladium septembre 11 715	20'000	0
XPD0511C-1	Call Palladium mai 11 848	10'000	0	XPD0911P-2	Put Palladium septembre 11 719	20'000	20'000
XPD0511C-2	Call Palladium mai 11 850	30'000	0	XPD1011C-1	Call Palladium octobre 11 713	10'000	10'000
XPD0511P-1	Put Palladium mai 11 848	10'000	0	XPD1011P-1	Put Palladium octobre 11 630	10'000	10'000
XPD0611C-1	Call Palladium juin 11 700	8'000	8'000	XPT0511C-1	Call Platine mai 11 1842	0	8'000
XPD0611C-3	Call Palladium juin 11 785	15'000	15'000	XPT0511C-2	Call Platine mai 11 1900	0	10'000
XPD0611P-1	Put Palladium juin 11 700	8'000	8'000	XPT0511P-1	Put Platine mai 11 1725	0	8'000
XPD0611P-3	Put Palladium juin 11 708	15'000	15'000	XPT0511P-2	Put Platine mai 11 1775	0	10'000
XPD0711C-1	Call Palladium juillet 11 754	0	5'000	XPT0711C-1	Call Platine juillet 11 1834	15'000	15'000
XPD0711C-2	Call Palladium juillet 11 790	5'000	0	XPT0711C-2	Call Platine juillet 11 1800	10'000	10'000
XPD0711C-3	Call Palladium juillet 11 841	10'000	0	XPT0711C-3	Call Platine juillet 11 1745	10'000	10'000
XPD0711C-4	Call Palladium juillet 11 791	15'000	0	XPT0711P-1	Put Platine juillet 11 1710	15'000	15'000
XPD0711C-5	Call Palladium juillet 11 830	15'000	0	XPT0711P-2	Put Platine juillet 11 1700	10'000	10'000
XPD0711C-6	Call Palladium juillet 11 814	10'000	10'000	XPT0711P-3	Put Platine juillet 11 1630	10'000	10'000
XPD0711C-7	Call Palladium juillet 11 817	15'000	15'000	XPT0811C-1	Call Platine août 11 1790	15'000	15'000
XPD0711C-8	Call Palladium juillet 11 770	15'000	15'000	XPT0811C-2	Call Platine août 11 1825	10'000	10'000
XPD0711C-9	Call Palladium juillet 11 730	10'000	10'000	XPT0811C-3	Call Platine août 11 1825	10'000	10'000
XPD0711P-1	Put Palladium juillet 11 754	0	5'000	XPT0811C-4	Call Platine août 11 1830	10'000	10'000
XPD0711P-2	Put Palladium juillet 11 790	5'000	0	XPT0811P-1	Put Platine août 11 1675	15'000	15'000
XPD0711P-3	Put Palladium juillet 11 841	10'000	0	XPT0811P-2	Put Platine août 11 1710	10'000	10'000
XPD0711P-4	Put Palladium juillet 11 791	15'000	0	XPT0811P-3	Put Platine août 11 1747	10'000	10'000
XPD0711P-5	Put Palladium juillet 11 749	10'000	10'000	XPT0811P-4	Put Platine août 11 1750	10'000	10'000
XPD0711P-6	Put Palladium juillet 11 730	15'000	15'000	XPT0911C-1	Call Platine septembre 11 1911	15'000	15'000
XPD0711P-7	Put Palladium juillet 11 720	15'000	15'000	XPT0911P-1	Put Platine septembre 11 1773	15'000	15'000
XPD0711P-8	Put Palladium juillet 11 730	10'000	10'000	XPT1011C-1	Call Platine octobre 11 1915	15'000	15'000
XPD0811C-1	Call Palladium août 11 855	10'000	0	XPT1011P-1	Put Platine octobre 11 1765	15'000	15'000

Opérations à terme sur devises

Code	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT006245	20.05.11	1.4815	USD	2'856'332.00	EUR	1'928'000.00
DAT006246	20.05.11	0.86233	CHF	1'962'000.00	USD	2'275'217.87
DAT006283	09.05.11	1.49333	USD	59'733.36	EUR	40'000.00
DAT006294	10.05.11	1.46713	USD	468'013.51	EUR	319'000.00
DAT006295	10.05.11	1.15251	USD	87'591.01	CHF	76'000.00
DAT006319	11.05.11	1.1439	USD	300'846.49	CHF	263'000.00
DAT006320	11.05.11	1.45178	USD	1'988'935.86	EUR	1'370'000.00
DAT006334	20.05.11	0.70018	EUR	3'230'000.00	USD	4'613'086.00
DAT006336	20.05.11	0.8775	CHF	1'267'000.00	USD	1'443'874.64
DAT006354	13.05.11	1.43502	USD	282'699.33	EUR	197'000.00
DAT006355	13.05.11	1.1377	USD	232'089.83	CHF	204'000.00
DAT006364	20.05.11	0.88335	CHF	3'388'000.00	USD	3'835'399.33
DAT006365	16.05.11	1.13173	USD	3'029'651.43	CHF	2'677'000.00
DAT006366	16.05.11	1.4306	USD	1'194'551.00	EUR	835'000.00
DAT006367	20.05.11	0.69901	EUR	1'970'000.00	USD	2'818'282.00
DAT006374	17.05.11	1.41719	USD	371'304.30	EUR	262'000.00
DAT006375	17.05.11	1.1239	USD	191'062.54	CHF	170'000.00
DAT006384	18.05.11	1.42452	USD	225'074.16	EUR	158'000.00
DAT006401	19.05.11	1.41953	USD	535'162.81	EUR	377'000.00
DAT006402	19.05.11	1.1302	USD	116'410.62	CHF	103'000.00
DAT006418	20.05.11	1.41649	USD	43'911.19	EUR	31'000.00
DAT006419	20.05.11	1.12857	USD	95'928.46	CHF	85'000.00
DAT006455	20.06.11	0.8833	CHF	25'269'000.00	USD	28'607'494.62
DAT006456	20.06.11	0.7038	EUR	42'736'000.00	USD	60'721'445.60
DAT006463	20.06.11	0.70028	EUR	3'900'000.00	USD	5'569'200.00
DAT006475	20.06.11	0.8773	CHF	780'000.00	USD	889'091.53
DAT006489	26.05.11	1.13274	USD	99'680.91	CHF	88'000.00
DAT006493	26.05.11	1.40294	USD	152'920.24	EUR	109'000.00
DAT006505	27.05.11	1.13598	USD	129'501.60	CHF	114'000.00
DAT006506	27.05.11	1.41066	USD	98'745.85	EUR	70'000.00
DAT006520	20.06.11	0.875	CHF	982'000.00	USD	1'122'285.71
DAT006521	20.06.11	0.71149	EUR	1'675'000.00	USD	2'354'212.50
DAT006563	06.06.11	1.17167	USD	10'545.01	CHF	9'000.00
DAT006564	06.06.11	1.44043	USD	368'750.34	EUR	256'000.00

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

Rapport semestriel au 31.10.11

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

Code	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT006576	07.06.11	1.19174	USD	146'584.06	CHF	123'000.00
DAT006577	07.06.11	1.44127	USD	168'628.12	EUR	117'000.00
DAT006595	08.06.11	1.4546	USD	2'800'105.00	EUR	1'925'000.00
DAT006596	20.06.11	0.68762	EUR	2'694'000.00	USD	3'917'884.20
DAT006628	10.06.11	0.83648	CHF	33'000.00	USD	39'451.22
DAT006629	10.06.11	1.4655	USD	96'722.67	EUR	66'000.00
DAT006642	14.06.11	1.46076	USD	277'545.16	EUR	190'000.00
DAT006654	20.06.11	0.8415	CHF	984'000.00	USD	1'169'340.46
DAT006655	15.06.11	1.44986	USD	50'744.93	EUR	35'000.00
DAT006659	16.06.11	1.18582	USD	99'608.68	CHF	84'000.00
DAT006660	16.06.11	0.69418	EUR	228'000.00	USD	328'445.40
DAT006673	17.06.11	1.18531	USD	233'506.11	CHF	197'000.00
DAT006674	17.06.11	0.69239	EUR	520'000.00	USD	751'018.32
DAT006679	20.06.11	0.84911	CHF	42'000.00	USD	49'463.44
DAT006680	20.06.11	0.69934	EUR	202'000.00	USD	288'844.24
DAT006702	21.06.11	0.70679	EUR	267'000.00	USD	377'762.01
DAT006703	20.07.11	0.70746	EUR	49'990'000.00	USD	70'660'865.00
DAT006704	20.07.11	0.849	CHF	28'173'000.00	USD	33'183'745.58
DAT006709	22.06.11	1.43037	USD	72'948.87	EUR	51'000.00
DAT006711	22.06.11	1.17954	USD	130'928.80	CHF	111'000.00
DAT006721	23.06.11	1.18679	USD	256'346.66	CHF	216'000.00
DAT006722	23.06.11	1.43159	USD	250'528.08	EUR	175'000.00
DAT006734	24.06.11	1.18585	USD	380'656.48	CHF	321'000.00
DAT006751	27.06.11	1.19327	USD	23'865.35	CHF	20'000.00
DAT006752	20.07.11	0.83791	CHF	873'000.00	USD	1'041'879.25
DAT006753	27.06.11	1.44067	USD	115'253.52	EUR	80'000.00
DAT006756	20.07.11	1.4144	USD	4'165'408.00	EUR	2'945'000.00
DAT006767	29.06.11	1.19386	USD	302'045.91	CHF	253'000.00
DAT006768	29.06.11	1.42021	USD	88'052.90	EUR	62'000.00
DAT006780	30.06.11	1.19903	USD	209'829.87	CHF	175'000.00
DAT006781	30.06.11	1.42258	USD	241'837.92	EUR	170'000.00
DAT006785	01.07.11	1.4318	USD	320'722.75	EUR	224'000.00
DAT006786	01.07.11	1.20239	USD	30'059.86	CHF	25'000.00
DAT006816	05.07.11	1.19636	USD	44'265.42	CHF	37'000.00
DAT006817	05.07.11	1.4363	USD	346'147.34	EUR	241'000.00
DAT006828	06.07.11	1.18634	USD	117'447.47	CHF	99'000.00
DAT006829	06.07.11	1.44682	USD	467'323.51	EUR	323'000.00
DAT006846	07.07.11	1.17977	USD	9'438.12	CHF	8'000.00
DAT006847	07.07.11	0.69102	EUR	73'000.00	USD	105'640.34
DAT006869	20.07.11	0.69109	EUR	860'000.00	USD	1'244'420.00
DAT006879	11.07.11	1.18875	USD	106'987.34	CHF	90'000.00
DAT006880	11.07.11	0.6979	EUR	10'000.00	USD	14'328.72
DAT006892	20.07.11	0.69798	EUR	1'035'000.00	USD	1'482'844.50
DAT006893	20.07.11	0.844	CHF	895'000.00	USD	1'060'426.54
DAT006918	13.07.11	1.19119	USD	111'971.41	CHF	94'000.00
DAT006919	13.07.11	1.43198	USD	190'453.07	EUR	133'000.00
DAT006936	14.07.11	1.19775	USD	106'599.59	CHF	89'000.00
DAT006937	14.07.11	0.71253	EUR	249'000.00	USD	349'459.80
DAT006953	20.07.11	0.8339	CHF	918'000.00	USD	1'100'851.42
DAT006992	20.07.11	0.70225	EUR	1'675'000.00	USD	2'385'200.00
DAT006993	20.07.11	0.8175	CHF	928'000.00	USD	1'135'168.20
DAT007000	20.07.11	1.411	USD	754'885.00	EUR	535'000.00
DAT007017	22.08.11	0.71149	EUR	51'455'000.00	USD	72'320'002.50
DAT007018	22.08.11	0.818	CHF	33'695'000.00	USD	41'191'931.54
DAT007019	27.07.11	0.00063	XAU	20'000.00	USD	31'982'584.00
DAT007032	25.07.11	0.81852	CHF	4'000.00	USD	4'886.86
DAT007033	22.08.11	1.4173	USD	2'451'929.00	EUR	1'730'000.00
DAT007038	26.07.11	1.21692	USD	200'790.99	CHF	165'000.00
DAT007039	27.07.11	0.00063	XAU	15'000.00	USD	23'985'738.00
DAT007043	27.07.11	1.22261	USD	73'356.81	CHF	60'000.00
DAT007051	28.07.11	1.43463	USD	43'039.02	EUR	30'000.00
DAT007061	02.08.11	1.24698	USD	47'385.21	CHF	38'000.00
DAT007112	22.08.11	0.7734	CHF	1'121'000.00	USD	1'449'444.01
DAT007135	08.08.11	1.30352	USD	71'693.46	CHF	55'000.00
DAT007148	22.08.11	0.77075	CHF	1'162'000.00	USD	1'507'622.45
DAT007149	22.08.11	0.70636	EUR	1'996'000.00	USD	2'825'737.20
DAT007155	06.09.11	0.0006	XAU	20'000.00	USD	33'408'600.00
DAT007156	23.08.11	0.00061	XAU	17'500.00	USD	28'502'941.25
DAT007158	23.08.11	0.00061	XAU	17'500.00	USD	28'494'191.25
DAT007162	22.08.11	0.02378	XAG	600'000.00	USD	25'236'183.00
DAT007172	10.08.11	1.30634	USD	335'728.72	CHF	257'000.00
DAT007173	10.08.11	0.70488	EUR	669'000.00	USD	949'094.24
DAT007180	11.08.11	1.30695	USD	351'569.65	CHF	269'000.00
DAT007181	11.08.11	1.41823	USD	1'872'066.24	EUR	1'320'000.00

Rapport semestriel au 31.10.11

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

15

Code	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT007215	22.08.11	0.738	CHF	3'723'000.00	USD	5'044'715.45
DAT007243	22.08.11	1.37798	USD	2'254'375.09	CHF	1'636'000.00
DAT007244	15.08.11	0.7257	CHF	2'375'000.00	USD	3'272'702.22
DAT007245	15.08.11	1.4195	USD	599'029.00	EUR	422'000.00
DAT007246	22.08.11	0.70447	EUR	2'552'000.00	USD	3'622'564.00
DAT007255	22.08.11	0.765	CHF	3'830'000.00	USD	5'006'535.95
DAT007256	22.08.11	0.70373	EUR	6'850'000.00	USD	9'733'850.00
DAT007257	15.09.11	0.00056	XAU	12'500.00	USD	22'283'392.50
DAT007266	17.08.11	1.42606	USD	356'516.25	EUR	250'000.00
DAT007277	18.08.11	0.69152	EUR	58'000.00	USD	83'872.87
DAT007278	18.08.11	1.27687	USD	268'142.04	CHF	210'000.00
DAT007295	19.08.11	1.27031	USD	623'723.34	CHF	491'000.00
DAT007296	19.08.11	0.6947	EUR	286'000.00	USD	411'687.28
DAT007304	22.08.11	0.78955	CHF	75'000.00	USD	94'990.34
DAT007305	22.08.11	1.4506	USD	94'288.68	EUR	65'000.00
DAT007314	23.08.11	1.26502	USD	543'959.52	CHF	430'000.00
DAT007315	22.09.11	0.7885	CHF	43'412'000.00	USD	55'056'436.27
DAT007316	23.08.11	0.69716	EUR	154'000.00	USD	220'897.60
DAT007317	22.09.11	0.69735	EUR	61'527'000.00	USD	88'229'718.00
DAT007320	23.08.11	0.00055	XAU	25'000.00	USD	45'451'045.00
DAT007337	23.09.11	0.00054	XAU	7'920.00	USD	14'672'451.02
DAT007338	24.08.11	1.27362	USD	140'097.94	CHF	110'000.00
DAT007339	24.08.11	0.69329	EUR	165'000.00	USD	237'994.68
DAT007348	25.08.11	1.26731	USD	108'988.65	CHF	86'000.00
DAT007349	22.09.11	0.78747	CHF	1'561'000.00	USD	1'982'287.67
DAT007350	22.09.11	0.69387	EUR	1'864'000.00	USD	2'686'396.80
DAT007351	26.09.11	0.00053	XAU	12'500.00	USD	23'420'156.25
DAT007358	26.08.11	1.26681	USD	72'208.02	CHF	57'000.00
DAT007359	26.08.11	1.43826	USD	61'844.97	EUR	43'000.00
DAT007369	29.08.11	0.69081	EUR	25'000.00	USD	36'189.18
DAT007377	22.09.11	1.25502	USD	2'146'084.34	CHF	1'710'000.00
DAT007378	30.08.11	1.25471	USD	31'367.63	CHF	25'000.00
DAT007380	22.09.11	1.4404	USD	5'061'565.60	EUR	3'514'000.00
DAT007392	22.09.11	1.4434	USD	2'611'110.60	EUR	1'809'000.00
DAT007400	22.09.11	0.68809	EUR	1'842'000.00	USD	2'676'978.60
DAT007411	02.09.11	0.818	CHF	105'000.00	USD	128'361.54
DAT007412	02.09.11	1.44157	USD	1'667'891.86	EUR	1'157'000.00
DAT007430	06.09.11	1.4446	USD	979'438.80	EUR	678'000.00
DAT007433	22.09.11	0.69231	EUR	2'952'000.00	USD	4'263'986.88
DAT007472	22.09.11	0.71033	EUR	2'369'000.00	USD	3'335'078.20
DAT007473	22.09.11	0.7827	CHF	2'560'000.00	USD	3'270'729.53
DAT007485	09.09.11	1.16954	USD	375'423.67	CHF	321'000.00
DAT007486	09.09.11	1.40641	USD	888'849.22	EUR	632'000.00
DAT007499	12.09.11	0.85797	CHF	55'000.00	USD	64'104.51
DAT007500	12.09.11	0.71129	EUR	77'000.00	USD	108'253.68
DAT007519	22.09.11	1.15247	USD	2'045'637.89	CHF	1'775'000.00
DAT007520	22.09.11	1.3981	USD	3'005'915.00	EUR	2'150'000.00
DAT007534	22.09.11	0.73033	EUR	5'482'000.00	USD	7'506'228.50
DAT007535	22.09.11	0.88075	CHF	5'632'000.00	USD	6'394'550.10
DAT007544	16.09.11	1.13757	USD	426'589.13	CHF	375'000.00
DAT007545	16.09.11	1.36993	USD	180'830.23	EUR	132'000.00
DAT007560	20.09.11	0.87828	CHF	45'000.00	USD	51'236.68
DAT007561	20.09.11	1.36839	USD	161'470.37	EUR	118'000.00
DAT007574	21.09.11	1.15124	USD	100'158.30	CHF	87'000.00
DAT007575	21.09.11	1.38769	USD	197'052.55	EUR	142'000.00
DAT007589	22.09.11	1.14537	USD	1'655'052.66	CHF	1'445'000.00
DAT007591	22.09.11	1.38316	USD	2'774'614.95	EUR	2'006'000.00
DAT007611	21.10.11	0.888	CHF	49'071'000.00	USD	55'260'135.14
DAT007612	21.10.11	0.73099	EUR	66'651'000.00	USD	91'178'568.00
DAT007624	26.09.11	1.11629	USD	447'632.57	CHF	401'000.00
DAT007625	26.09.11	1.36829	USD	217'557.47	EUR	159'000.00
DAT007638	27.09.11	1.34152	USD	87'198.54	EUR	65'000.00
DAT007661	28.09.11	1.10473	USD	16'570.92	CHF	15'000.00
DAT007662	21.10.11	1.10509	USD	1'964'858.00	CHF	1'778'000.00
DAT007663	21.10.11	1.3497	USD	3'858'792.30	EUR	2'859'000.00
DAT007675	29.09.11	1.10251	USD	589'841.71	CHF	535'000.00
DAT007676	29.09.11	1.3442	USD	2'278'412.22	EUR	1'695'000.00
DAT007677	28.10.11	29.01965	USD	2'539'219.55	XAG	87'500.00
DAT007694	21.10.11	1.11857	USD	4'178'970.92	CHF	3'736'000.00
DAT007695	21.10.11	1.363	USD	5'540'595.00	EUR	4'065'000.00
DAT007696	30.09.11	1.3634	USD	58'626.20	EUR	43'000.00
DAT007714	21.10.11	0.8947	CHF	2'510'000.00	USD	2'805'409.63
DAT007715	21.10.11	0.73335	EUR	3'004'000.00	USD	4'096'254.40
DAT007740	04.10.11	1.36472	USD	537'700.07	EUR	394'000.00

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

Rapport semestriel au 31.10.11

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

16

Code	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT007764	21.10.11	1.3437	USD	2'418'660.00	EUR	1'800'000.00
DAT007765	21.10.11	1.10473	USD	1'767'565.18	CHF	1'600'000.00
DAT007778	06.10.11	0.75088	EUR	26'000.00	USD	34'625.84
DAT007795	21.10.11	0.9228	CHF	1'541'000.00	USD	1'669'917.64
DAT007796	21.10.11	0.75781	EUR	1'984'000.00	USD	2'618'086.40
DAT007797	07.10.11	0.75775	EUR	134'000.00	USD	176'839.80
DAT007832	13.10.11	0.90617	CHF	288'000.00	USD	317'822.21
DAT007833	13.10.11	0.73322	EUR	4'000.00	USD	5'455.41
DAT007850	17.10.11	1.37811	USD	344'526.50	EUR	250'000.00
DAT007861	18.10.11	0.90275	CHF	9'000.00	USD	9'969.53
DAT007862	18.10.11	1.37005	USD	200'027.15	EUR	146'000.00
DAT007891	20.10.11	1.3774	USD	859'497.60	EUR	624'000.00
DAT007892	21.10.11	0.72595	EUR	2'180'000.00	USD	3'002'950.00
DAT007893	20.10.11	0.8976	CHF	5'000.00	USD	5'570.39
DAT007910	21.10.11	0.73162	EUR	10'000.00	USD	13'668.30
DAT007911	21.10.11	1.10554	USD	11'055.43	CHF	10'000.00
DAT007929	25.10.11	1.37526	USD	86'641.38	EUR	63'000.00
DAT007937	26.10.11	0.88423	CHF	23'000.00	USD	26'011.33
DAT007956	27.10.11	1.38405	USD	16'608.60	EUR	12'000.00
DAT007963	28.10.11	0.72005	EUR	13'000.00	USD	18'054.39
DAT008020	02.11.11	1.15792	USD	56'738.25	CHF	49'000.00
DAT008033	02.11.11	0.70649	EUR	56'000.00	USD	79'265.42

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%.

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.

Offices de dépôt

Deutsche Bank, Luxembourg
 SIX SIS SA, Zurich
 TRESOR SIX SIS, Zurich

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 au 31 octobre
Rendement total net pondéré du composite en USD	%	4.78	19.31
UBAM (CH) – GOLD + (CHF) AH	%	5.07	17.01
UBAM (CH) – GOLD + (EUR) AH	%	4.76	19.43
UBAM (CH) – GOLD + (USD) A	%	4.74	19.60
UBAM (CH) – GOLD + (USD) I	%	4.89	20.09
Nom de l'indice London Gold Bullion (PM Fixing)			
Rendement de l'indice en USD	%	6.28	22.52
Fortune nette du fonds	mio CHF	174.4	382.6
En % du total de la firme	%	2.65	5.86
Fortune totale de la firme	mio CHF	6'591.6	6'523.8
Mesures externes de risque			
– Corrélation		0.98	0.98
– Volatilité	%	8.04	20.35
– Risque actif (tracking error)	%	6.35	6.35
– Bêta		0.98	1.07
– Ratio de Sharpe		3.31	1.14
– Taux de placement hors risque	%	0.1378	0.0570

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 semestriel au 31.10.11	
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
	19

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.