

# AMC ALTERNATIVE FUND – BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) A, B, C

## Rapport semestriel au 30 juin 2010

---

Fonds de fonds de droit suisse à risque particulier, à compartiments multiples investissant dans des fonds sous-jacents alternatifs qui recourent à des techniques de placement dont les risques ne peuvent pas être comparés à ceux de fonds en valeurs mobilières traditionnels. Les fonds sous-jacents sont de toutes catégories, ouverts ou fermés, négociés ou non en bourse ou sur un autre marché réglementé, ouvert au public, et de quelque forme juridique que ce soit. Les investisseurs doivent être conscients des risques accrus encourus au travers de ces fonds, notamment quant à une perte possible, partielle ou totale, de leurs avoirs. Pour atténuer ces risques de perte, la direction du fonds effectue une sélection et un suivi stricts et rigoureux des fonds sous-jacents et de leurs gestionnaires en diversifiant les stratégies de placement. Outre les risques de marché et de change, les investisseurs sont rendus attentifs aux risques liés à la gestion, à la négociabilité des parts, à la liquidité des investissements, à l'impact des remboursements, aux prix des parts, aux prestataires de services, à l'absence de transparence et aux risques juridiques. Ces risques sont exposés en détail dans le prospectus.

### Table des matières

• Direction et organisation .....	2
• Comité de surveillance .....	2
• Information aux investisseurs .....	3
• Politique d'investissement .....	3
• Aperçu .....	4
• Compte de fortune .....	4
• Compte de résultats .....	6
• Inventaire de la fortune .....	7
• Liste des transactions .....	8
• Commissions .....	9
• Office de dépôt .....	9
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire .....	9
• GIPS – Informations générales .....	10
• Rapport de performance .....	11
• Attestation de conformité aux GIPS .....	12



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 (depuis le 24 septembre 2009)  
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

### Organe de révision

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

Christian Carron, président, GERIFONDS SA  
Christian Beyeler, membre, GERIFONDS SA  
Nicolas Biffiger, membre, GERIFONDS SA

### Distributeurs

- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Banque Cantonale de Genève, Genève
- Toutes les autres banques cantonales
- Banque Coop SA, Bâle
- Banque Franck, Galland & Cie SA, Genève
- Banque Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Piguet & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- Banque Privée Espirito Santo SA, Lausanne
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- AAM Privatbank SA, Berne
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Clariden Leu, Zurich
- Cornèr Banque, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
- Dynagest SA, Genève
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank SA, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- InCore Bank SA, Zurich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- Lloyds TSB Bank Plc, Genève
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Swisscanto Asset Management SA, Berne

### Domiciles de souscription et de paiement

BCV, Lausanne  
Banque Piguet & Cie SA, Yverdon-les-Bains

### Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion des compartiments de l'AMC ALTERNATIVE 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

---

### 1. Changement de société d'audit au 1<sup>er</sup> janvier 2009

Par décision du 19 juin 2009, l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a autorisé, à la demande de la direction du fonds, le changement de société d'audit du fonds, de KPMG SA, Genève, à Pricewaterhouse-Coopers SA, Lausanne, avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2009.

2. Des modifications du contrat de fonds concernant principalement les classes de parts, les limites de placement, les objectifs et la politique de placement du compartiment (investisse-

ments en commodities et métaux précieux par des contrats « futures » en lieu et place de fonds cibles et de produits structurés) ont été publiées dans la Feuille officielle suisse du commerce (FOSC) du 29 mars 2010 et sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch), puis approuvées par décision du 7 juin 2010 de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA avec entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> juillet 2010. Le dispositif de cette décision a été publié dans la FOSC du 28 juin 2010 et sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

## Politique d'investissement

(du 01.01.2009 au 31.12.2009)

---

### Rétrospective

Après neuf mois de hausse consécutifs, les cours des matières premières ont cédé une partie de leurs gains au premier semestre 2010 (-9.9%), sur fond de remontée du dollar et de nouvelles craintes de défaut d'un débiteur souverain européen. Le cours du pétrole brut affiche un recul de 4.7% au terme de la période sous revue, même si au début mai, il s'est approché de son plus haut sur 17 mois. Les prix se sont orientés à la baisse suite à une information diffusée par l'Agence Internationale de l'Energie (AIE). Celle-ci a surpris le marché en faisant savoir que le taux de croissance de la demande annuelle de pétrole est appelé à diminuer d'ici 2015. L'AIE prévoit ainsi que la croissance de la demande passera de 1.9% actuellement (soit 1'620'000 barils par jour) à 1% en moyenne en 2015 (soit 940'000 barils par jour). Les prix du gaz ont également chuté (-17.2%), les excédents de stocks courants aux Etats-Unis grimant à 12% par rapport à la moyenne sur 5 ans. Repli également du côté des métaux de base; les opérateurs craignent que la poursuite du resserrement monétaire en Chine, premier consommateur mondial de métal, fragilise la demande. Globalement, les stocks conservent des niveaux élevés et les déstockages ralentissent à mesure que l'été avance. Le cuivre a perdu 11.7%, l'équilibre du marché du cuivre raffiné indiquant un excédent de production. Les matières premières agricoles (-11.4%) n'ont pas échappé au mouvement de baisse: l'accroissement des stocks s'est traduit par une faiblesse récurrente au niveau des prix des céréales et des oléagineux. Enfin, le prix du sucre (-33.1%) a dégringolé durant la période sous

revue, en raison des récoltes plus abondantes que prévu enregistrées au Brésil et en Inde.

### Perspectives

Eu égard à certains aspects, l'économie mondiale semble avoir amorcé une reprise. Ainsi, les économies émergentes jouent des coudes sur les marchés des matières premières afin de satisfaire une demande domestique galopante. Cela dit, le semestre à venir devrait donner lieu à une correction saisonnière marquée entre août et octobre, d'autant que les volumes d'échanges globaux tendent à s'assécher. Les matières premières industrielles devraient être les plus affectées par ce mouvement, alors que les matières premières agricoles pourraient faire preuve d'une certaine résistance, sachant que les fondamentaux laissent entrevoir un tassement des stocks finaux en 2010-2011 du côté des céréales et des oléagineux. Après cette phase d'ajustement, la tendance haussière devrait se raffermir, dès lors que les conditions monétaires accommodantes mises en place par les banques centrales seront probablement maintenues. Par ailleurs, les économies asiatiques semblent disposer d'une assise suffisante pour absorber les mauvaises nouvelles conjoncturelles qui pourraient émaner des pays occidentaux. Quant à l'or, il devrait récupérer une partie du terrain cédé par rapport aux autres matières premières, le métal jaune retrouvant un rôle de devise mondiale.

Diapason Commodities Management SA

Aperçu	Période comptable	01.01.10	01.01.09	01.01.08	01.01.07
		30.06.10	31.12.09	31.12.08	31.12.07
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	80'110'915.19	39'229'715.44	43'838'262.63	54'757'787.37
Portfolio Turnover Rate (PTR)		57.00%	46.78%	131.44%	132.40%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	16'022'200.47	7'779'676.50	8'709'523.96	6'970'858.17
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A	224'451.226	96'620.758	135'410.470	59'047.886
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	71.38	80.52	64.32	118.05
Distribution par part	classe A	–	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe A	*	*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	30'692'583.15	10'616'110.56	19'919'892.28	32'091'453.11
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B	420'742.796	129'285.034	305'509.330	269'275.066
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	72.95	82.11	65.20	119.18
Distribution par part	classe B	–	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe B	*	*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	33'396'131.57	20'833'928.38	15'208'846.39	15'695'476.09
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe C	453'186.147	251'850.500	232'104.964	131'711.102
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	73.69	82.72	65.53	119.17
Distribution par part	classe C	–	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe C	*	*	*	*

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

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

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

## Compte de fortune

(Valeurs vénales)		30.06.10		31.12.09
Avoirs en banque				
à vue	USD	925'277.23	USD	728'879.46
Valeurs mobilières				
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	USD	56'179'263.86	USD	23'557'406.29
Autres droits et papiers-valeurs	USD	23'029'758.10	USD	14'780'395.40
Autres actifs	USD	52'270.80	USD	198'560.89
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	USD	80'186'569.99	USD	39'265'242.04
Autres engagements	USD	–75'654.80	USD	–35'526.60
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	USD	80'110'915.19	USD	39'229'715.44

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.01.10	01.01.09
		30.06.10	31.12.09
Position au début de la période comptable		96'620.758	135'410.470
Parts émises		132'419.612	90'012.496
Parts rachetées		–4'589.144	–128'802.208
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		224'451.226	96'620.758

<b>Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable</b>	USD	71.38	USD	80.52
--	-----	-------	-----	-------

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	01.01.10	01.01.09
		30.06.10	31.12.09
Position au début de la période comptable		129'285.034	305'509.330
Parts émises		315'198.852	138'472.660
Parts rachetées		-23'741.090	-314'696.956
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>420'742.796</b>	<b>129'285.034</b>

<b>Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable</b>	USD	72.95	USD	82.11
--	-----	-------	-----	-------

Evolution du nombre de parts de la classe C	Période comptable	01.01.10	01.01.09
		30.06.10	31.12.09
Position au début de la période comptable		251'850.500	232'104.964
Parts émises		201'335.647	86'659.225
Parts rachetées		0.000	-66'913.689
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>453'186.147</b>	<b>251'850.500</b>

<b>Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable</b>	USD	73.69	USD	82.72
--	-----	-------	-----	-------

#### Variation de la fortune nette du fonds (consolidée)

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	USD	39'229'715.44	USD	43'838'262.63
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	USD	51'535'976.06	USD	22'128'236.80
Sorties de capital provenant de rachats de parts	USD	-2'172'280.96	USD	-34'186'307.28
Résultat total	USD	-8'482'495.35	USD	7'449'523.29
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	USD	<b>80'110'915.19</b>	USD	<b>39'229'715.44</b>

#### Variation de la fortune nette de la classe A

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	USD	7'779'676.50	USD	8'709'523.96
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	USD	10'290'107.91	USD	6'272'073.64
Sorties de capital provenant de rachats de parts	USD	-347'849.05	USD	-8'568'125.49
Résultat total	USD	-1'699'734.89	USD	1'366'204.39
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	USD	<b>16'022'200.47</b>	USD	<b>7'779'676.50</b>

#### Variation de la fortune nette de la classe B

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	USD	10'616'110.56	USD	19'919'892.28
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	USD	25'092'838.47	USD	10'189'030.92
Sorties de capital provenant de rachats de parts	USD	-1'824'431.91	USD	-20'955'228.14
Résultat total	USD	-3'191'933.97	USD	1'462'415.50
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	USD	<b>30'692'583.15</b>	USD	<b>10'616'110.56</b>

#### Variation de la fortune nette de la classe C

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	USD	20'833'928.38	USD	15'208'846.39
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	USD	16'153'029.68	USD	5'667'132.24
Sorties de capital provenant de rachats de parts	USD	0.00	USD	-4'662'953.65
Résultat total	USD	-3'590'826.49	USD	4'620'903.40
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	USD	<b>33'396'131.57</b>	USD	<b>20'833'928.38</b>

<b>Compte de résultats</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.10</b>	<b>01.01.09</b>
		<b>30.06.10</b>	<b>31.12.09</b>
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue	USD	586.12	USD 680.85
Rétrocessions sur fonds de placement	USD	114'897.52	USD 115'687.38
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	USD	-86'186.51	USD -67'063.36
<b>Total des revenus</b>	USD	29'297.13	USD 49'304.87
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs	USD	-581.69	USD -1'707.94
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion 4)	USD	-381'444.90	USD -345'959.45
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)	USD	13'305.67	USD 12'694.72
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	USD	4'196.16	USD 63'355.87
<b>Total des charges</b>	USD	-364'524.76	USD -271'616.80
<b>Résultat net</b>	USD	-335'227.63	USD -222'311.93
Gains et pertes de capital réalisés	USD	-68'106.32	USD -4'091'326.87
Commission forfaitaire de gestion 4)	USD	-13'305.67	USD -12'694.72
<b>Résultat réalisé</b>	USD	-416'639.62	USD -4'326'333.52
Gains et pertes de capital non réalisés			
Classe A	USD	-583'033.95	USD 3'338'742.20
Classe B	USD	-6'194'386.95	USD -3'064'446.95
Classe C	USD	-1'288'434.83	USD 11'501'561.56
<b>Résultat total</b>	USD	-8'482'495.35	USD 7'449'523.29

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

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Valeurs mobilières</b>					<b>56'654'662.96</b>	<b>70.65</b>
1989184	RBS Rogers Int Commodity Index, cert. 2004	5'207.000	USD	91.30	475'399.10	0.59
2042516	Diapason Rogers Commodity Index -C-	4'354.923	USD	978.26	4'260'246.97	5.31
2384315	UBS Rogers International Commodity Index USD -P-acc-	387'497.000	USD	79.70	30'883'510.90	38.52
<b>Global</b>					<b>35'619'156.97</b>	<b>44.42</b>
1941969	Diapason Rogers Commodity Index (Metals Segment) Fund -A-	939.781	EUR	2'119.01	2'439'326.11	3.04
3068386	ZKB Metal ETF	10'454.000	USD	150.8229	1'576'702.60	1.97
<b>Métaux</b>					<b>4'016'028.71</b>	<b>5.01</b>
2156525	Diapason Rogers Commodity Index (Agriculture Segment) Fund -C-	4'189.452	USD	794.75	3'329'566.98	4.15
<b>Agriculture</b>					<b>3'329'566.98</b>	<b>4.15</b>
1941973	Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund -A-	17'137.320	EUR	652.15	13'689'910.30	17.07
<b>Energie</b>					<b>13'689'910.30</b>	<b>17.07</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Valeurs mobilières</b>					<b>22'554'359.00</b>	<b>28.13</b>
3643516	Société Générale Acceptance Diapason Roger Index, cert 20.12.13	29'990.000	USD	622.10	18'656'779.00	23.27
4318822	CS Investment Notes Diapason Roger Index, cert. 29.07.13	7'400'000.000	USD	52.67%	3'897'580.00	4.86
<b>Global</b>					<b>22'554'359.00</b>	<b>28.13</b>
Avoirs en banque à vue				USD	925'277.23	1.15
Parts d'autres placements collectifs alternatifs				USD	56'179'263.86	70.06
Autres droits et papiers-valeurs				USD	23'029'758.10	28.72
Autres actifs				USD	52'270.80	0.07
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>				USD	80'186'569.99	100.00
Autres engagements				USD	-75'654.80	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>				USD	80'110'915.19	

Cours de change    CHF    1.- = USD    0.927342  
                           EUR    1.- = USD    1.224926

## Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
--------------	-------------	-----------	-----------

### Positions ouvertes à la fin de la période comptable

#### Valeurs mobilières

1941969	Diapason Rogers Commodity Index (Metals Segment) Fund -A-	1'156.518	909.568
1941973	Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund -A-	14'616.562	4'248.220
2042516	Diapason Rogers Commodity Index -C-	3'176.023	287.533
2156525	Diapason Rogers Commo. Index (Agriculture Segment) Fund -C-	4'468.922	1'990.940
2384315	UBS Rogers International Commodity Index USD -P-acc-	259'867.000	1'352.000
3068386	ZKB Metal ETF	7'976.000	208.000

#### Autres droits et papiers-valeurs

1989184	RBS Rogers Int Commodity Index, cert. 2004		3'483.000
3643516	SGA Diapason Roger Index, cert 20.12.13	16'914.000	606.000

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Valeurs mobilières

2488581	Diapason Global Biofuel Index Fund -C-	761.378	1'201.424
4753354	ZKB Gold ETF USD	1'409.000	1'409.000

## Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

Total	augmentant l'engagement	0.00
-------	-------------------------	------

Total	réduisant l'engagement	0.00
-------	------------------------	------

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 ».

1) Arrondi ou non selon le contrat de fonds en vigueur à la date de clôture

2) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

3) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

4) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

5) En pour-cent de la fortune nette du fonds

## Commissions

	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
AMC ALTERNATIVE FUND – BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) A, B, C	max. 5.00%	aucune	A 1.70 % B 1.20 % C 0.80 %

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

La direction du fonds peut en outre accorder des rétrocessions directement aux investisseurs institutionnels détenant des parts de fonds pour des tiers d'un point de vue économique (compagnies d'assurances-vie, caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, directions et sociétés suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

La direction du fonds n'a pas conclu de *Soft Commission Agreements*.

Le taux maximal des commissions de gestion des fonds cibles est de 3%.

## Offices de dépôt

Euroclear  
HSBC, Londres  
SIX SIS AG, Zurich  
Swisscanto Funds, Londres

## Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public sont évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible sont évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus. Si une valeur d'inventaire n'est pas disponible ou disponible uniquement sur une base estimative, la direction évalue cette valeur au prix probable réalisable avec diligence au moment de l'évaluation en utilisant des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique (Fair Value). Elle peut se baser sur des données fournies par les dépositaires, administrateurs ou gestionnaires des fonds cibles.

Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du compartiment revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du compartiment attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe.

## Global Investment Performance Standards (GIPS) Informations générales

GERIFONDS SA a établi et présente ce rapport conformément aux Global Investment Performance Standards (GIPS). GERIFONDS SA a été audité par PricewaterhouseCoopers pour la période du 01.01.2009 au 31.12.2009. Une copie du rapport de vérification est disponible sur demande.

### Description

Les Global Investment Performance Standards (GIPS) sont des recommandations du CFA Institute qui ont pour but la présentation uniformisée et moderne des performances. Il s'agit d'un ensemble de règles qui ont été conçues en vue d'améliorer la

transparence et de permettre la comparaison des performances entre les gérants de fortune.

Les Global Investment Performance Standards (GIPS) ont été introduits en 1999. En février 2005, le CFA Institute a adopté une nouvelle version des normes GIPS qui a remplacé celle de 1999 ainsi que les différentes versions locales, telles que les Swiss Performance Standards (SPPS) précédemment appliqués par GERIFONDS SA. Bien que l'entrée en vigueur de cette nouvelle version des GIPS ait été fixée le 1<sup>er</sup> janvier 2006, GERIFONDS SA a appliqué ces nouvelles normes de manière anticipée, dès 2005, comme recommandé par le CFA Institute.

### Définitions

- **Firme** : la firme GERIFONDS SA, créée le 11.03.1970, est composée de tous les fonds de droit suisse dont GERIFONDS est la société de direction et pour lesquels elle détient les conventions de délégation de gestion discrétionnaire :

#### avec les sociétés suivantes

BCV, Lausanne,  
  
Banque Cantonale de Genève, Genève,  
  
Banque Heritage, Genève,  
IFP Fund Management SA, Pully,  
PKB Privatbank SA, Lugano,  
Dynagest SA, Genève,  
Banque Piquet & Cie SA, Genève,  
Banque de Dépôts et de Gestion, Lausanne,

#### pour les fonds :

BCV FONDS STRATÉGIQUE, AMC PROFESSIONAL FUND, AMC ALTERNATIVE FUND, AMC EXPERT FUND  
BCGE RAINBOW FUND, BCGE SYNCHRONY MARKET FUND, BCGE SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND  
HERITAGE ALTERNATIVE FUND  
IFP FUND  
PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES  
DFF PRIME BOND EXPO  
PIGUET FUND, PIGUET LONG TERM FUND  
BDG FUND, BDG, BDG EQUITY

- **Composite** : chaque fonds de placement, respectivement chaque compartiment, représente un composite dans le sens des GIPS. Il existe **68** composites totalisant une fortune de **6'232.8** millions de CHF au **30.06.2010**. Une liste de tous les composites et de leur description peut être demandée auprès de GERIFONDS SA.

### 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 journalière.
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.

## AMC ALTERNATIVE FUND – BCV DIAPASON Commodity Fund (USD)

Date de création classe A : 28.03.2006

Date de création classe B : 28.03.2006

Date de création classe C : 04.04.2006

**Caractéristiques:** Les objectifs de placement du fonds sont la croissance à long terme et une volatilité contrôlée, axées sur l'évolution de l'indice Rogers International Commodity Index® (RICI<sup>SM</sup>) et la sélection de fonds sous-jacents dans le secteur des matières premières.

L'indice Rogers International Commodity Index® (RICI<sup>SM</sup>) – créé en 1998 par James B. Rogers – est le plus complet et diversifié dans son domaine. Il est composé des cours des contrats à terme (futures) les plus liquides sur 35 matières premières, principalement des secteurs de l'énergie, de l'agriculture et des métaux. La pondération des matières premières est fixée une fois par année sur la base de leur consommation mondiale et l'indice est rebalancé une fois par mois selon cette pondération. L'indice RICI<sup>SM</sup> compte trois sous-indices « Energie », « Agriculture » et « Métaux ».

Chaque compartiment investit 30% maximum de sa fortune, à choix, dans les quatre fonds suivants :

– Diapason Rogers Commodity Index Fund, qui réplique au mieux l'indice RICI<sup>SM</sup>.

- Diapason Rogers Commodity Index (Energy Segment) Fund, qui réplique au mieux le sous-indice RICI<sup>SM</sup> « Energie ». Ce sous-indice est basé sur 4 matières premières énergétiques.
- Diapason Rogers Commodity Index (Agriculture Segment) Fund, qui réplique au mieux le sous-indice RICI<sup>SM</sup> « Agriculture ». Ce sous-indice est basé sur 21 matières premières agricoles.
- Diapason Rogers Commodity Index (Metals Segment) Fund, qui réplique au mieux le sous-indice RICI<sup>SM</sup> « Métaux ». Ce sous-indice est basé sur 10 métaux.

En outre chaque compartiment investit 70% maximum de sa fortune dans des fonds investissant au moins 95% dans le secteur des matières premières. Le solde de la fortune est investi pour 30% maximum dans des certificats sur indices de matières premières.

La monnaie de référence du compartiment BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) est le dollar (USD).

Rapport de performance		2006	2007	2008	2009	2010 au 30 juin
Performance en USD						
Rendement total net pondéré du composite	%	-3.44	23.48	-45.20	25.97	-11.08
Classe A (depuis le 28.03.2006)	%	-3.88	22.81	-45.52	25.18	-11.34
Classe B (depuis le 28.03.2006)	%	-3.44	23.42	-45.29	25.94	-11.16
Classe C (depuis le 04.04.2006)	%	-3.84	23.92	-45.01	26.25	-10.92
Fortune nette du fonds	mio CHF	53.7	62.0	46.7	40.6	86.4
En % du total de la firme	%	0.94	1.09	1.00	0.67	1.39
Fortune totale de la firme	mio CHF	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3	6'232.8
Mesures externes de risque						
– Volatilité	%	13.16	12.18	31.34	25.94	13.57
– Ratio de Sharpe		-0.71	1.56	-1.49	1.00	-1.54
– Taux de placement hors risque	%	4.9522	4.4650	1.3837	0.1443	0.1245

### Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
2. Pas d'indice de référence. Les indices de matières premières purs ne peuvent pas techniquement être répliqués de manière efficiente.
3. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du règlement du fonds.
4. Pour ce compartiment, la société de direction a délégué la gestion à BCV Asset Management, Lausanne. La société Diapason Commodities Management SA, Lausanne, fournit des services de conseil en placement.
5. Advisor: Diapason Commodities Management, Lausanne : du 28.03.2006 à ce jour.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.

## Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS)

### Rapport du vérificateur indépendant concernant la conformité aux normes Global Investment Performance Standards (GIPS®) au 31 décembre 2009

Nous avons vérifié les processus et les procédures relatifs à la présentation des performances de GERIFONDS SA (la « Société ») conformément aux Global Investment Performance Standards (GIPS) pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2009. Pour la conformité aux GIPS, la Société est définie en tant que GERIFONDS Suisse; elle comprend tous les fonds de placement pour lesquels GERIFONDS SA agit en tant que direction de fonds. La présente attestation couvre uniquement l'application des GIPS à la présentation des performances et exclut toutes autres activités de GERIFONDS SA.

#### Responsabilités

GERIFONDS SA est responsable de la présentation des performances et de la mise en place des processus et des procédures relatives au calcul et à la présentation des performances en conformité avec les GIPS. Notre responsabilité consiste à émettre, sur la base de nos vérifications, une appréciation indépendante sur le respect de ces processus et de ces procédures lors de l'établissement des rapports de performance des composites pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2009 et à vous soumettre un rapport à cet égard.

#### Utilisation de ce rapport

La présente attestation est destinée à l'usage exclusif de GERIFONDS SA ainsi qu'à l'information de ses clients existants et potentiels, étant précisé que nous n'assumons aucune responsabilité à l'égard des clients existants et potentiels de GERIFONDS SA.

#### Rapport et travaux exécutés

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de la profession et aux dispositions de vérification des GIPS et inclut la mise en œuvre de procédures de contrôle que nous avons jugées nécessaires pour former notre opinion.

Nous avons pris en compte le système de contrôle interne relatif à l'application des GIPS afin de déterminer la nature et l'étendue des procédures de contrôle nécessaires pour former notre opinion. Cette prise en compte n'est pas suffisante pour exprimer une opinion sur l'efficacité du système de contrôle interne relatif à la tenue de la comptabilité et à l'établissement des rapports de performance.

Notre examen des systèmes comptables qui livrent les données de base pour le calcul des performances s'est limité à une évaluation des processus et des procédures en place afin de satisfaire aux exigences des GIPS. Nous n'avons pas effectué de vérifications sur ces processus et ces procédures. Nous n'avons pas procédé à des vérifications des transactions des différents

portefeuilles ou composites. En outre, nous n'avons pas effectué de vérifications de la valeur nette d'inventaire ou de la variation de la valeur nette d'inventaire d'un portefeuille ou d'un composite.

Aucune présentation et aucun calcul de performance d'un composite individuel n'a fait l'objet d'un contrôle détaillé. Nous n'émettons dès lors pas d'opinion sur un rapport de performance d'un composite individuel, y compris sur le rapport pouvant lui être annexé.

GERIFONDS SA nous a déclaré par écrit qu'elle s'était conformée, au niveau de l'ensemble de la Société, aux exigences des GIPS en ce qui concerne l'application des processus et des procédures relatifs au calcul, à la présentation des performances et à la rédaction des rapports de chaque composite, pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2009.

#### Limites inhérentes

Nos procédures de contrôle sont soumises à des limites inhérentes de sorte que certaines erreurs et irrégularités ne peuvent pas être exclues. Elles ne peuvent garantir en outre aucune protection contre une présentation frauduleuse ou erronée des performances. Pour le surplus, la présente confirmation repose sur des informations historiques, raison pour laquelle la projection des informations sur des périodes futures ne peut être considérée comme appropriée.

Le présent rapport ne constitue pas un conseil en investissement pour les clients existants ou potentiels de GERIFONDS SA et ne saurait remplacer une vérification préalable appropriée et d'autres investigations à effectuer avant qu'une décision d'investissement ne soit prise. Pour cette raison, les clients existants et potentiels de GERIFONDS SA devraient établir leurs propres analyses avant de prendre une décision d'investissement.

#### Opinion

Selon notre appréciation, pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2009, GERIFONDS SA a respecté toutes les exigences des GIPS relatives à la construction des composites sur l'ensemble de la Société. Les processus et procédures de GERIFONDS SA ont été définis de façon à calculer et présenter les mesures de performance selon les exigences des GIPS.

PricewaterhouseCoopers SA

Dimitri Senik

Simona Terranova

Lausanne, le 30 juillet 2010