

BAC MINING REGIONS MANAGED VOL.

Rapport annuel au 31 août 2007

Fonds de placement de droit suisse

Fonds ombrelle contractuel de droit suisse relevant de la catégorie "autres fonds en placements traditionnels" à compartiments multiples

Direction à la clôture de l'exercice

FidFund Management SA

Belvédère 2
CH-1264 St-Cergue

Direction dès le 4 décembre 2007

CACEIS Fastnet (Suisse) SA

Chemin de Précossy 7-9
CH-1260 Nyon

Banque dépositaire

Cornèr Banca SA

Via Canova 16
CH-6901 Lugano

CACEIS Fastnet (Suisse) SA

Chemin de Précossy 7/9 - Case postale 2259 CH-1260 Nyon 2
Tél. +41 22 360 94 00 - Fax +41 22 360 94 60
www.caceis.com

FidFund Management SA

Conseil d'administration :

Jusqu'au 18 décembre 2006

Marc Lüthi

Président. Directeur Private Banking, Banque Bénédic Hentsch & Cie SA, Genève

Me Monica Favre

Administratrice. Avocate, associée de l'Etude Fasel Bochatay Tsimaratos, Genève

Robert Pennone

Administrateur de FidFund Management SA, de GEM Global Estate Managers, du groupe AGEFI et de la Compagnie Financière Tradition et Vice-président de la Banque Bénédic Hentsch & Cie SA

A partir du 19 décembre 2006

Marc Lüthi

Président. Directeur Private Banking, Banque Bénédic Hentsch & Cie SA, Genève

Guillaume Fromont

Administrateur ; Crédit Agricole Caisse d'Epargne Investor Services SAS

Robert Pennone

Administrateur de FidFund Management SA, de GEM Global Estate Managers, du groupe AGEFI et de la Compagnie Financière Tradition et Vice-président de la Banque Bénédic Hentsch & Cie SA

A partir du 26 juin 2007

Marc Lüthi

Président. Directeur Private Banking, Banque Bénédic Hentsch & Cie SA, Genève

Guillaume Fromont

Administrateur ; Crédit Agricole Caisse d'Epargne Investor Services SAS

Robert Pennone

Administrateur de FidFund Management SA, de GEM Global Estate Managers, du groupe AGEFI et de la Compagnie Financière Tradition et Vice-président de la Banque Bénédic Hentsch & Cie SA

Philippe Marronnier

Administrateur du Crédit Agricole Caisse d'Epargne Investor Services SAS

Pierre André Kissling

Administrateur de Burnier & Cie SA

Direction:

Jusqu'au 18 décembre 2006

Christian Piguet

Directeur général

Gino Leonardi

Directeur

Steve Herzig

Directeur adjoint

Ariane Ischi

Directrice adjointe

A partir du 19 décembre 2006

Gino Leonardi

Directeur général

Steve Herzig

Directeur

Raynald Zbinden

Sous-directeur

CACEIS Fastnet (Suisse) SA

Chemin de Précossy 7/9 - Case postale 2259 CH-1260 Nyon 2
Tél. +41 22 360 94 00 - Fax +41 22 360 94 60
www.caceis.com

Gestionnaire mandaté		BAC Best Asset Class AG Sihlbruggstrasse 140 6340 Baar
Conseillers spécialisés	Exposition en devises:	Dolefin SA Rte de St-Cergue 310 1260 Nyon
	Géologue:	LK Consult Chemin du Canal 5 1260 Nyon
Banque dépositaire:		Cornèr Banca SA Via Canova 16, CH-6901 Lugano
Organe de révision:		PricewaterhouseCoopers SA Av. Giuseppe-Motta 50, CH-1211 Genève 2
Offices de dépôt:		SIS, Clearstream, Euroclear

Communication de la direction du fonds

FidFund Management SA s'était engagée à transférer la direction du fonds à une société qui a été constituée sous la dénomination «CACEIS Fastnet (Suisse) SA». Ce changement de direction de fonds, après l'obtention de l'autorisation de la Commission fédérale des banques pour CACEIS Fastnet (Suisse) SA en qualité de direction de fonds, s'est réalisé en date du 4 décembre 2007. Ledit changement de direction a été dûment publié dans les organes de publication du fonds par deux fois afin de signaler aux investisseurs qu'ils pouvaient faire valoir leurs objections auprès de l'autorité de surveillance (Commission fédérale des banques) dans les 30 jours suivant la dernière publication ou demander le paiement en espèces de leurs parts selon les dispositions du fonds régissant le rachat des parts. La décision de l'autorité de surveillance a été publiée dans les organes de publication en date du 4 décembre 2007.

Indications sur les affaires d'une importance économique ou juridique particulière (art.89 al.1 lit. g LPCC) :

En raison des conditions inhabituelles enregistrées durant cet exercice, nous détaillons comme suit :

- a) la méthode de calcul de la commission de surperformance appliquée
- b) les considérations financières générales qui ont présidé durant cet exercice.

En guise de préambule, nous relevons que les fonds dont Caceis Fastnet (Suisse) SA a repris la direction récemment et disposant d'une commission de surperformance, ont été les premiers en Suisse à l'appliquer, et ce depuis 1996. Les présentes indications sont par ailleurs formulées dans le contexte de la communication de la Commission fédérale des banques datée du 29 novembre 2007, laquelle souligne notamment qu'« après avoir débattu de la nécessité et de l'étendue d'une réglementation en la matière, la CFB a décidé, s'agissant de la commission de performance, de ne plus réglementer ce domaine et de laisser aux acteurs du marché le soin de fixer les critères de perception d'une telle commission, qui devront ressortir clairement des documents du placement collectif. ... ».

a) La méthode de calcul de la commission de surperformance

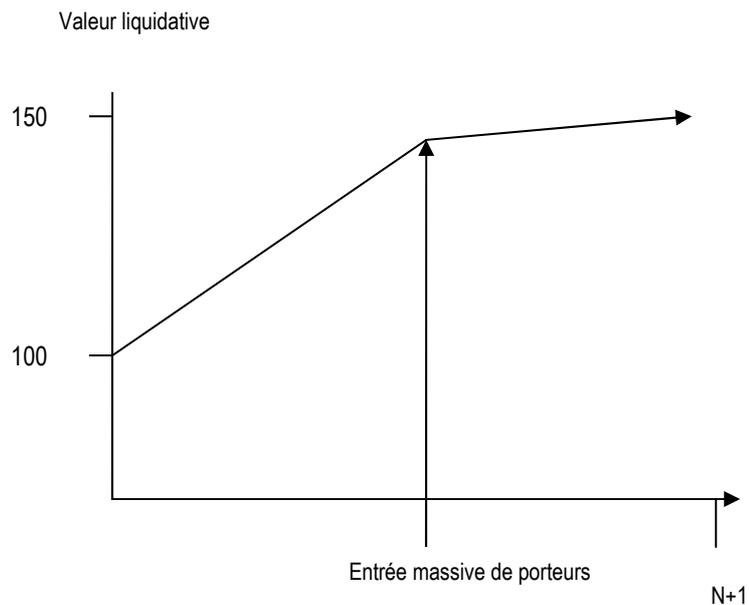
La méthode, en vigueur depuis l'origine du fonds, s'applique par ailleurs à l'ensemble de nos fonds comportant une commission de surperformance. Elle a été dûment révisée depuis le jour de sa mise en pratique et se révèle être appliquée notamment en France à des OPCVM. Elle s'articule autour des éléments suivants :

- calculée par part à chaque VNI et multipliée par le nombre de part en circulation à chaque VNI
- « hurdle rate » absolu de 15% p.a.
- comm. de performance payée uniquement annuellement, après la fin de l'exercice
- cristallisation de la performance fee en cas de sortie de parts
- en cas de situation de provisionnement de performance fee, alimentation d'une provision commune pour performance fee en cas d'entrée de parts. Le solde de cette provision, ajusté en fonction des variations de la VNI par part, et ce jusqu'à la clôture de l'exercice comptable, constituera la performance fee du gestionnaire en fin d'exercice.

Il est rappelé que différents scénarii caractéristiques peuvent survenir notamment en fonction de l'évolution de la valeur liquidative et du nombre de parts en circulation :

Situation 1 : Certains porteurs contribuent davantage à la constitution des performance fees. Cette situation correspond au cas où :

- la performance n'enregistre pas une croissance linéaire et
- le nombre de porteurs augmente significativement en fin d'exercice



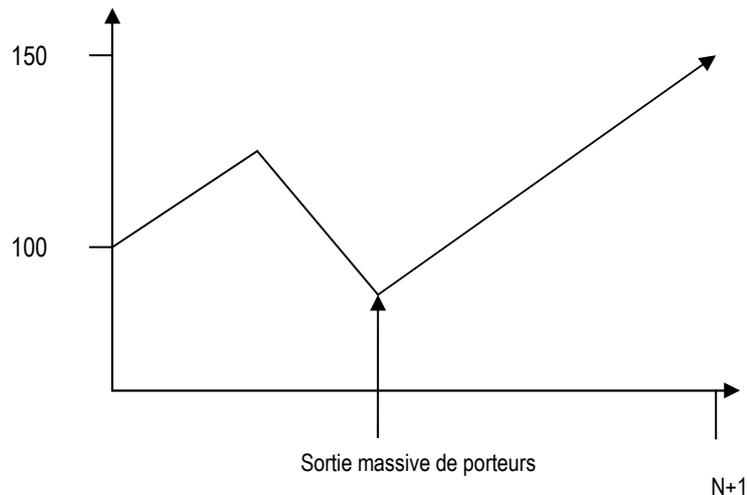
Afin de compenser cet effet, le gestionnaire n'est cependant rémunéré que lorsqu'il est capable de livrer aux investisseurs une performance nette, en CHF, d'au minimum 15% p.a. (pour mémoire, 15% représentent plus ou moins 2x la performance moyenne d'un portefeuille diversifié investi en actions ; référence : Pictet, La performance des actions et des obligations en Suisse (1926 – 2006), performance annualisée actions 1926 – 2006).

Situation 2 : Le gestionnaire perçoit des performance fees correspondant exactement à la surperformance réalisée. Dans ce cas de figure, le nombre de parts en circulation n'évolue pas significativement entre le début et la fin d'exercice.

Situation 3 : Le gestionnaire perçoit des performance fees faibles bien qu'une surperformance soit constatée. Cette situation correspond au cas où :

- le fonds enregistre une sortie massive au moment où la valeur liquidative passe en dessous du « High Watermark » mais
- la valeur liquidative de clôture est supérieure au « High Watermark »

Valeur liquidative



Les facteurs susceptibles d'engendrer l'un ou l'autre des scénarii sont exogènes au gestionnaire. Ces facteurs sont fonction de la volatilité des marchés, de la volonté des porteurs d'entrer ou de sortir du fonds.

De manière générale, il y a lieu de constater qu'il n'existe pas de méthode privilégiant le calcul par part qui soit parfaitement équitable dans toutes les circonstances pour tous les investisseurs (marché, entrée/rachat de parts).

b) Les considérations financières générales ont été :

- performance nette de 74,23% sur l'exercice
- augmentation significative du nombre de parts entre le début et la fin de l'exercice (de 31'566 au 31 août 2006 à 118'992 au 31 août 2007, soit +277%)
- turnover rachats/souscriptions de parts : 416 %
- volatilité de la performance brute : 147,1% entre les extrêmes (VNI brute: 1234 – 3049)
- comm. de surperformance provisionnée par part : entre CHF 0.- et 320.-
- performance fee par part en circulation à la fin de l'exercice : CHF 194.- (compte tenu de la VNI par part au début et de la valeur brute de la part à la fin de l'exercice, cela représente 20% au-dessus du « hurdle rate » de 15%)

Il résulte de ce qui précède que le montant de la commission sur la performance pour l'exercice 2007 s'établit à CHF 27'469'699.48 (2006 CHF 207'265.63). La commission sur la performance peut être décomposée comme suit :

	CHF
<i>Commission sur la performance calculée sur la base du nombre de parts en circulation en fin d'exercice (CHF 194 x 118'932)</i>	23'084'448.00
<i>Commission sur la performance prélevée lors de chaque rachat de parts</i>	4'385'251.48
<i>Commission sur la performance totale</i>	27'469'699.48

En résumé, l'importance de la commission de performance pour l'année en cours s'explique principalement par l'effet conjugué des deux facteurs suivants :

- **une performance absolue très élevée**
- **des souscriptions nettes très importantes.**

BAC Mining Regions Managed Vol. est un fonds ombrelle contractuel de droit suisse relevant de la catégorie "autres fonds en placements traditionnels" à compartiments multiples.

Le règlement du fonds a été établi par FidFund Management SA, St-Cergue / VD, en sa qualité de direction du fonds et par Cornèr Banca SA, Lugano / TI, en sa qualité de banque dépositaire et approuvé par la Commission fédérale des banques en date du 23 septembre 2004.

Le fonds est basé sur un contrat de placement collectif aux termes duquel la direction du fonds s'engage à faire participer l'investisseur au fonds, proportionnellement aux parts qu'il a acquises et à le gérer conformément aux dispositions de la loi et du règlement du fonds. Le fonds de placement est créé pour une durée indéterminée. La banque dépositaire est partie au contrat conformément aux tâches qui lui sont dévolues par la loi et le règlement.

Il n'existe qu'une classe de parts.

Conformément au règlement du fonds, la direction est en droit de créer ou de regrouper des compartiments et de les dissoudre en tout temps.

Rapport de gestion

Le troisième exercice du fonds a bénéficié d'un environnement très favorable qui s'est traduit par une multiplication par plus de 6,4 fois des actifs du fonds de CHF 42 à 271 mio.

Les parts en circulation se sont elles multipliées par 3,3 fois, passant de 35'566 à près de 119'000.

Le prix de la part est passé de CHF 1'309.70 au 31.08.06 à CHF 2'281.90 au 31.08.07 ce qui fait une performance de +72.43% (sur la même période Indice JSE Platine : +23.89%)

Données de performance*		
	Fonds	Indice JSE Platine
2007 (du 01.01.07 au 31.08.07)	40.96%	11.36%
2006	65.72%	48.31%
2005	22.50%	115.61%
2004 (du 01.10.04 au 31.12.04)	-20.26%	-11.79%

* 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 et du rachat des parts.

Les cours sous-jacents ont connu trois phases au cours de l'exercice sous revue:

- 1) Du 01.09.2006 au 14.05.2007, une phase de forte hausse liée à l'augmentation des prix du panier des métaux de la famille du platine, qui a bénéficié non seulement aux producteurs (l'indice JSE Platinum ayant atteint un plus haut historique le 23 avril 2007 à 113.46), mais surtout aux exploratrices dont la progression s'est poursuivie jusqu'à mi-mai 2007.

Du fait de la surpondération du fonds dans ce compartiment, la VNI a atteint un plus haut à CHF 2'728.70 le 14 mai, fin de la première phase.

- 2) La deuxième phase a commencé par un repli modéré des cours jusqu'au 18 juillet, où le nombre de parts en circulation a établi un record à 121'304 parts : un jour avant les records historiques établis le 19 tant par l'indice MSCI Monde (1654) que par le Dow Jones (14'001) et le Standard & Poors 500 (1553).

Par la suite, et dans le sillage de la forte baisse enregistrée jusqu'au 16 août par tous les marchés sur fonds de crise immobilière, la VNI, en baisse de 23,9% depuis le plus haut du 14 mai, a atteint un plus bas le 20 août à 2093, reflétant ainsi les cours de clôture du 17 août.

L'indice JSE Platine devait établir un plus bas le 21 août à 80,51, en baisse de 29% depuis son plus haut du 23 avril.

- 3) La troisième phase a vu une reprise, accélérée le 18 septembre par la décision de la FED de baisser les taux directeurs de 50 bp. Cette action des autorités monétaires a favorisé dans un premier temps les titres les plus liquides du secteur minier, ce dernier affichant les meilleures performances mesurées lors de cette reprise.

Pour des raisons de liquidité, la hausse des titres liés à l'exploration est survenue plus tard, après la clôture de l'exercice, et n'a, de ce fait, que peu influencé la reprise de la VNI de CHF 2093.- le 20 août à CHF 2'281.90 le 31 août, au moment de la clôture de l'exercice.

Deux constatations s'imposent ici qui peuvent éclairer l'investisseur dans son timing :

- a) Mesuré par l'indice HUI des producteurs d'or non-hedgés, le marché haussier commencé en novembre 2000 a été caractérisé par sept vagues haussières d'un peu moins de 100% et d'une durée moyenne de près de 8 mois. Les sept phases de repli qui ont succédé aux phases haussières ont duré 3-4 mois et ont corrigé d'environ 25% les mouvements de hausse précédents. Cette constatation s'applique assez bien aussi aux fluctuations de la VNI du fonds.
- b) Dans les phases de hausse, ce sont en premier lieu les titres liquides qui bénéficient des décisions d'achats des grands institutionnels et des gérants de fonds. Les exploratrices tendent à bénéficier de leur intérêt dans un deuxième temps qui peut prendre plusieurs mois. Cependant une fois partis, les cours des titres des juniors et des exploratrices voient leurs prix progresser presque le double de celui des producteurs. Dans ce contexte, il convient de mentionner ici que les exploratrices de platine ont d'une façon très nette et indiscutable surperformé celles sur l'or, l'uranium et le pétrole, ces derniers douze mois.

Facteurs fondamentaux

Le fonds couvre indirectement trois thèmes d'investissement majeurs de la présente et de la décennie à venir: la Chine, l'énergie et le changement climatique.

Les Chinois n'ont pas de platine et en consomment de plus en plus.

Un prix du pétrole élevé non seulement pousse les consommateurs vers les moteurs diesel (qui consomment en moyenne 20 à 30% moins de carburant), mais accélère le mouvement irréversible vers les piles à combustible et l'hydrogène. Tous deux sont grands consommateurs de platine.

Enfin, la réduction des émissions dans notre atmosphère passe par des énergies plus propres (hydrogène et piles à combustible) et des moteurs moins polluants, donc usant plus de métaux de la famille du platine.

C'est le marché automobile américain qui devrait connaître dans les dix années à venir la plus grande transformation vers le diesel et les moteurs hybrides ou électriques. La part des moteurs diesel devrait ainsi progresser de 3% actuellement à 15% en 2015. Les récentes campagnes d'Al Gore et les Oscars et prix Nobel qui lui ont été attribués pourraient même augmenter sensiblement ce pourcentage si la législation californienne –très restrictive- venait à être appliquée sur l'ensemble du territoire fédéral américain à la suite des élections présidentielles à venir et la mise en place d'une nouvelle administration plus responsable que l'actuelle face à la crise du changement climatique.

Récemment, un sondage d'opinion indiquait que 72% des électeurs souhaitaient une législation plus contraignante en matière de limitation des émissions.

Il se peut ainsi que plus de 60% de la consommation de platine soit imposée par la loi et par le goût des consommateurs pour des véhicules plus économiques et moins polluants. Il faut aussi relever ici que seulement un tiers du platine consommé par les catalyseurs est recyclé. Le reste retourne dans la nature sous forme de micro-particules.

Les autres facteurs fondamentaux influençant positivement les prix des métaux sont :

- a) La baisse du dollar américain qui reflète le déclin des Etats-Unis dans le monde,
- b) La perspective de taux réels bas dans le contexte d'un niveau de dette sans précédent dans le monde,
- c) L'attrait pour les matières premières en général lié aux perspectives de consommation des pays en voie de développement en premier lieu et du fait que la population mondiale devrait augmenter de 70 millions d'habitants par an ces prochaines 20 années au moins,

Enfin, alors que d'aucun ont cru –avec raison ces dix dernières années- que l'immobilier était le meilleur investissement les protégeant de l'inflation, la situation a changé dramatiquement cet été 2007 et la perspective d'une longue baisse des prix de l'immobilier –à l'image de l'expérience japonaise depuis 1990- rend les métaux précieux et certaines matières premières de plus en plus attractifs. Ces derniers constituent l'ultime possibilité pour une population vieillissante se préoccupant de la préservation de son pouvoir d'achat au moment de sa retraite. Les actions pourraient aussi offrir cette protection, pour autant que le marché n'entre pas dans un grand cycle de baisse...

CACEIS Fastnet (Suisse) SA

Chemin de Précossy 7/9 - Case postale 2259 CH-1260 Nyon 2
Tél. +41 22 360 94 00 - Fax +41 22 360 94 60
www.caceis.com

L'impact sur le prix des métaux précieux peut ainsi être sans précédent dans les cinq années à venir pour le moins.

Perspectives

Le fonds va continuer de se concentrer principalement sur les rares exploratrices de platine qui devraient entrer en production plus rapidement en raison de la croissance sans précédent de la demande de platine à venir et qui devrait déboucher sur davantage de consolidation dans ce compartiment.

Les marges opérationnelles des producteurs devraient être maintenues malgré des coûts de production en hausse et de ce fait, devraient attirer l'attention des analystes et des gérants de fonds au moment où les bénéfices de nombreux secteurs sont stagnants ou dans certains cas, ont déjà commencé à décliner.

Au niveau des risques, le risque sud-africain est minime, même dans la perspective des élections présidentielles de 2009. Le pire cas devrait déboucher sur des opportunités d'achats du ZAR et d'obligations de l'Etat sud-africain à long terme.

Le risque d'une brusque chute des bourses est plus grand, au moment où la principale économie du monde pourrait voir son entrée en récession s'accélérer en raison du prix du pétrole flirtant avec le niveau des USD 100 par baril.

Le risque chinois semble minime à la veille des Jeux Olympiques d'août 2008 et compte tenu de la surchauffe actuelle de son économie.

Enfin, le risque de substitution du platine dans les pots catalytiques semble très limité, compte tenu des propriétés physiques uniques de ce métal et des risques que ferait courir un échec à une industrie automobile en train d'affronter les plus grands challenges de ces vingt dernières années et à un moment où sa marge d'erreur n'a jamais été aussi fine.

En conclusion, nous continuons de penser que compte tenu de ces divers éléments, le fonds et ses sous-jacents devraient continuer d'être un investissement parmi les meilleurs à l'aube du quatrième exercice et ce, tout en gardant à l'esprit la phrase d'Héraclite «Expect the Unexpected».

A cet égard, et après une longue période de faiblesse, nous ne serions pas surpris de voir ressurgir un intérêt pour le franc suisse dans le contexte d'une augmentation des tensions dans le monde et dans un environnement de marchés financiers plus difficile.

Nous sommes prêts à agir en conséquence avec les opérations de couverture de change appropriées.

Rémunérations:**Commissions et frais à la charge de l'investisseur** (extrait du § 18 du règlement)

- | | |
|--|-------------------|
| • Commission d'émission en faveur de la direction du fonds, de la banque dépositaire et/ou des distributeurs en Suisse et à l'étranger | 3% |
| • Frais de livraison des parts de fonds, par certificat | CHF 250.-- |
| • Commission de rachat en faveur de la direction du fonds, de la banque dépositaire et/ou des distributeurs en Suisse et à l'étranger et dont, dans tous les cas, 0,50% en faveur du fonds | 1% |
| • Commission de la direction pour le versement du produit de liquidation | 0,50% |

Commissions et frais à la charge du fonds (extrait du § 19 du règlement)

- | | |
|--|--|
| • Commission de la direction du fonds pour la direction et la commercialisation du fonds de placement: | |
| - jusqu'à 50 millions de la fortune du fonds | 0,40% |
| - de 50 à 100 millions de la fortune du fonds | 0,35% |
| - au-delà de 100 millions de la fortune du fonds | 0,30% |
| • Commission de gestion | 1,50% |
| • Commission de la banque dépositaire, pour la garde de la fortune du fonds et de ses compartiments | 0,15% |
| • Commission de la banque dépositaire, pour chaque transaction | CHF 200.-- |
| • Commission de la banque dépositaire pour le versement du produit annuel aux investisseurs | 0,50%
du montant brut distribué |
| • Commission de surperformance, selon le principe du «High-Watermark» | 20% de la performance réalisée au-dessus du «hurdle rate» de 15% par an |

En supplément, les autres commissions et frais énumérés au § 19 du règlement peuvent être facturés au compartiment du fonds de placement.

BAC MINING REGIONS MANAGED VOL.

BAC Mining Regions Managed Vol. – South Africa (CHF)

Rapport annuel au 31 août 2007

Compte de fortune		31.08.07	31.08.06
(Valeur vénale)			
<hr/>			
Valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation	CHF	282'761'688.11	42'755'121.29
Parts d'autres fonds de placement	CHF	778'872.22	0.00
Instruments financiers dérivés	CHF	3'628'912.94	300'638.00
Avoirs en banque à vue	CHF	8'935'224.40	0.00
Autres actifs	CHF	68'224.54	26'012.25
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	296'172'922.21	43'081'771.54
Engagements en banque	CHF	0.00	-211'955.50
Engagements	CHF	-24'648'904.32	-218'742.28
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	271'524'017.89	42'651'073.76

Variation de la fortune nette

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	42'651'073.76	9'831'707.00
Solde des mouvements de parts	CHF	196'049'605.11	18'549'731.00
Résultat total	CHF	32'823'339.02	14'269'635.76
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	271'524'017.89	42'651'073.76

Nombre de parts rachetées et émises

Évolution du nombre de parts	Période comptable	01.09.06	01.09.05
		31.08.07	31.08.06
<hr/>			
Situation en début de la période comptable		32'566	12'528
Parts émises		108'216	23'867
Parts rachetées		-21'790	-3'829
Situation à la fin de la période comptable		118'992	32'566
<hr/>			
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période	CHF	2'281.90	1'309.70

Compte de résultats	Période comptable	01.09.06	01.09.05
		31.08.07	31.08.06
Revenus			
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation	CHF	154'054.35	136'921.23
Revenus des avoirs en banque à vue	CHF	128'796.78	49'248.83
Revenus des avoirs en banque à terme	CHF	28'930.13	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	CHF	-2'291'034.61	-137'743.37
Total des revenus	CHF	-1'979'253.35	48'426.69
Charges			
Bonifications réglementaires			
Direction du fonds et gestionnaire (a)	CHF	-2'989'391.18	-444'142.49
Banque dépositaire	CHF	-247'487.78	-35'063.85
Frais de révision	CHF	-17'193.82	-16'140.00
Intérêts passifs	CHF	-73'073.83	-11'980.23
Autres charges	CHF	-14'838.57	-6'571.20
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	CHF	594'412.79	28'444.02
Total des charges	CHF	-2'747'572.39	-485'453.75
Résultat net	CHF	-4'726'825.74	-437'027.06
Gains / pertes du capital réalisés(-es)			
Participation nette des souscripteurs/investisseurs sortants	CHF	-2'562'529.44	8'749'210.78
Commission sur la performance	CHF	-27'469'699.48	-207'265.63
Résultat réalisé	CHF	-23'935'646.56	17'757'443.84
Gains / pertes du capital non réalisés(-es)			
Résultat total	CHF	32'823'339.02	14'269'635.76

Utilisation du résultat

Résultat net	CHF	-4'726'825.74	-437'027.06
Virement à gains/pertes de capital, accumulés	CHF	4'726'825.74	437'027.06
Report à nouveau	CHF	0.00	0.00

TER :	Sans commission pour la performance en %	2.03	1.92
TER :	Y compris la commission pour la performance en %	19.07	2.71
PTR :	en %	106.84	

(a) Des bonifications pour la commercialisation du fonds de placement (commissions d'état) à des distributeurs et des gérants de fortune ont été payées à partir de la commission de gestion.

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

Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale en %	
Platinum Australia Ltd	4'900'000.00	AUD	1.75	8'462'666.64	2.86
AIM Resources Ltd	6'238'641.00	AUD	0.24	1'477'659.40	0.50
Nkwe Platinum Ltd	16'901'665.00	AUD	1.06	17'681'066.59	5.97
Intl Goldfields Shs	8'000'000.00	AUD	0.32	2'486'987.75	0.84
AUD				30'108'380.38	10.17
Pacific North West	780'000.00	CAD	0.43	382'540.47	0.13
Cons Puma Minerals Corp	3'855'700.00	CAD	1.96	8'619'332.52	2.91
Platinum Group Metals Ltd	6'089'900.00	CAD	3.40	23'615'840.51	7.97
Beartooth Platinum Corp	12'745'000.00	CAD	0.10	1'453'630.98	0.49
Marathon PGM -- Shs	350'000.00	CAD	4.75	1'896'164.38	0.64
Thistle Mining Inc	3'500.00	CAD	0.19	764.34	0.00
Platmin Ltd	762'300.00	CAD	7.95	6'912'058.06	2.33
Provisorio Platinex Inc.	2'333'333.00	CAD	0.35	918'142.62	0.31
Anooraq Resources Corp	1'825'200.00	CAD	3.14	6'536'638.04	2.21
Caledonia Mining Corp	1'500'000.00	CAD	0.12	196'744.88	0.07
Pacific North (provisoire)	3'600'000.00	CAD	0.43	1'765'571.40	0.60
CAD				52'297'428.20	17.66
Platinum Research Organization Inc	20'000.00	EUR	0.49	16'162.20	0.01
EUR				16'162.20	0.01
Eurasia Mining --- Shs	675'000.00	GBP	0.04	65'531.78	0.02
Caledonia Mining Corp	6'000'000.00	GBP	0.06	891'960.35	0.30
Jubilee Platinum Plc	6'730'000.00	GBP	0.81	13'230'866.58	4.47
Platmin Ltd	2'030'000.00	GBP	3.58	17'614'093.25	5.95
Ridge Mining Plc	9'157'000.00	GBP	0.84	18'557'860.11	6.27
Platinum Australia Limited	3'646'961.00	GBP	0.72	6'373'115.99	2.15
GBP				56'733'428.06	19.16
Anooraq Resources Corp	11'972'270.00	USD	2.96	42'669'026.61	14.40
Centurion Gold Holdings Inc	11'500'000.00	USD	0.00	40'155.07	0.01
Platinum Research Organization Inc	30'000.00	USD	0.67	24'201.41	0.01
USD				42'733'383.09	14.42
Randgold & Exploration Co	270'000.00	ZAR			0.00
Jci Ltd	1'920'000.00	ZAR			0.00
Wesizwe	15'900'000.00	ZAR	8.90	23'852'076.54	8.05
Eland Platinum Holdings Ltd	3'200'000.00	ZAR	100.90	54'422'715.52	18.37
Witwaters and consolidated Gold Resources Limited	124'475.00	ZAR	92.00	1'930'229.84	0.65
Jubilée Platinum Plc	1'850'000.00	ZAR	12.00	3'741'898.80	1.26
Anooraq Resources Corp	1'520'848.00	ZAR	21.50	5'511'417.80	1.86
ZAR				89'458'338.50	30.19
Matières premières				271'347'120.43	91.61
Ballard Power Systems Inc	70'000.00	CAD	4.65	371'249.03	0.13
CAD				371'249.03	0.13
Automobiles et équipementiers				371'249.03	0.13

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

Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Braemore Resources Plc	45'500'000.00	GBP	0.10	11'043'318.65	3.73
GBP				11'043'318.65	3.73
Services financiers				11'043'318.65	3.73
Actions et autres titres de participation				282'761'688.11	95.47

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

Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Safe Port Silver Fund	5'150.98	EUR	92.06	778'872.22	0.26
EUR				778'872.22	0.26
Parts de fonds de placement				778'872.22	0.26

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

Désignation	Echéance	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Call CAD/CHF / 1.1 ⁽¹⁾	07.09.07	-27'000'000.00	CHF	0.04	-1'098'630.00	-0.37
Call CAD/CHF / 1.1 ⁽¹⁾	17.09.07	-17'000'000.00	CHF	0.04	-689'860.00	-0.23
Call GBP/CHF / 2.45 ⁽²⁾	20.09.07	-30'000'000.00	CHF	0.01	-222'300.00	-0.08
CHF					-2'010'790.00	-0.68
Call Harmon / 17.5 ⁽³⁾	19.01.08	1'500.00	USD	0.13	22'575.94	0.01
Call Harmon / 20. ⁽³⁾	19.01.08	3'000.00	USD	0.10	36'121.50	0.01
Call Goldfield / 20. ⁽³⁾	20.01.08	1'500.00	USD	0.30	54'182.25	0.02
Call Goldfield / 22.5 ⁽³⁾	20.01.08	2'000.00	USD	0.15	36'121.50	0.01
Call Goldfield / 25. ⁽³⁾	19.01.08	1'500.00	USD	0.10	18'060.75	0.01
Call Goldfield / 50. ⁽³⁾	19.01.08	1'500.00	USD	0.50	90'303.75	0.03
USD					257'365.69	0.09
Options					-1'753'424.31	-0.59

⁽¹⁾ engagement hors bilan : CAD 44'000'000.00 ; actifs liés sous jacents : CAD 46'178'315.03

⁽²⁾ engagement hors bilan : GBP 30'000'000.00 ; actifs liés sous jacents : GBP 27'924'956.92

⁽³⁾ engagement hors bilan : CHF 3'590'025.58 ; moyens proches des liquidités : CHF 8'935'224.40

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

Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Nkwe ⁽⁴⁾	3'000'000.00	AUD	0.50	1'480'349.85	0.50
AUD				1'480'349.85	0.50
Warrants				1'480'349.85	0.50

⁽⁴⁾ engagement hors bilan : CHF 1'806'075.00 ; moyens proches des liquidités : CHF 8'935'224.40

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

Désignation	Echéance	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Reçu		11'911'000.00	CHF			
Versé	15.11.07	-10'000'000.00	USD	1.20	-58'480.00	-0.02
Reçu		11'977'000.00	CHF			
Versé	15.10.07	-10'000'000.00	USD	1.20	-20'830.00	-0.01
Reçu		17'175'000.00	CHF			
Versé	20.09.07	-100'000'000.00	ZAR	0.17	377'900.00	0.13
Reçu		8'710'000.00	CHF			
Versé	29.10.07	-50'000'000.00	ZAR	0.17	382'050.00	0.13
Reçu		100'000'000.00	ZAR			
Versé	20.09.07	-16'780'000.00	CHF	0.17	17'100.00	0.01
Reçu		50'000'000.00	ZAR			
Versé	29.10.07	-8'325'000.00	CHF	0.17	2'950.00	0.00
Reçu		11'905'000.00	CHF			
Versé	13.11.07	-10'000'000.00	USD	1.20	-66'200.00	-0.02
Reçu		10'000'000.00	USD			
Versé	15.10.07	-11'935'000.00	CHF	1.20	62'830.00	0.02
Reçu		10'000'000.00	USD			
Versé	13.11.07	-11'911'000.00	CHF	1.20	60'200.00	0.02
Reçu		10'000'000.00	USD			
Versé	15.11.07	-11'909'000.00	CHF	1.20	60'480.00	0.02
CHF					818'000.00	0.28
Reçu		49'365'303.24	USD	1.00	637'593.37	0.22
Versé	13.11.07	-350'000'000.00	ZAR	0.14	356'414.01	0.12
Reçu		350'000'000.00	ZAR	1.00	1'682'344.03	0.56
Versé	13.11.07	-46'803'958.28	USD	0.14	407'635.99	0.14
USD					3'083'987.40	1.04
Changes à terme en cours sur devise *					3'901'987.40	1.32

* Contrat de changes à terme fermés. Pas d'actifs liés sous jacents

Cours de change

AUD	1.- =	CHF	0.9868999
CAD	1.- =	CHF	1.14055
EUR	1.- =	CHF	1.6425
GBP	1.- =	CHF	2.427103
USD	1.- =	CHF	1.20405
ZAR	1.- =	CHF	0.168554

Liste des transactions pendant la période comptable

Désignation	Échéances	Achats 1)	Ventes 2)
Valeurs mobilières			
Stillwater Mining		50'000.00	50'000.00
Eurasia Mining --- Shs		675'000.00	
Anooraq Resources Corp		11'776'585.00	1'590'715.00
Caledonia Mining Corp		3'075'000.00	
Great Basin Gold Ltd		764'200.00	1'564'200.00
Pacific North West		4'380'000.00	
Cons Puma Minerals Corp		3'655'700.00	
Ridge Mining Plc		5'150'000.00	143'000.00
Platinum Australia Ltd		3'400'000.00	
Sylvania Resources Limited		1'100'000.00	1'100'000.00
Barplats Investments Ltd			456'002.00
Northam Platinum Ltd			12'000.00
Lonmin Plc		450'000.00	450'000.00
Platinum Group Metals Ltd		4'795'900.00	19'000.00
African Platinum Plc		21'000'000.00	26'000'000.00
Beartooth Platinum Corp		8'525'000.00	
Jubilee Platinum Plc		4'685'000.00	
AIM Resources Ltd		10'000'000.00	3'761'359.00
Nkwe Platinum Ltd		11'756'665.00	
Marathon PGM --- Shs		350'000.00	
Braemore Resources Plc		45'500'000.00	
Platinum Mining Corp Of Indi			2'500'000.00
Afriore Limited		121'000.00	671'000.00
Eastern Platinum Ltd		1'200'000.00	3'800'000.00
Benton Resources Shs		854'500.00	854'500.00
Wesizwe		9'937'585.00	
Intl Goldfields Shs		8'000'000.00	
Eland Platinum Holdings Ltd		2'375'000.00	175'000.00
Witwaters and consolidated Gold Resources Limited		124'630.00	155.00
0.000% SGA Societe Generale Acceptance NV	26.11.12	4'000'000.00	4'000'000.00
Safe Port Silver Fund		5'150.98	
Platmin Ltd		2'030'000.00	
Impala Platinum Holdings Ltd		10'667.00	10'667.00
Platinum Research Organization Inc		30'000.00	
Jubilée Platinum Plc		1'850'000.00	
Anooraq Resources Corp		1'520'848.00	
Nkwe Corporate Update		1'700'000.00	1'700'000.00
Aquarius Platinum		198'419.00	198'419.00
Platinum Australia Limited		1'321'961.00	
MMC Norilsk Nickel		5'000.00	5'000.00
Jubilee Platinum Plc		1'559'750.00	1'559'750.00
Afriore Limited		7'500.00	110'000.00
Platmin Ltd		762'300.00	
Platinum Research Organization Inc		20'000.00	

Liste des transactions pendant la période comptable

Provisorio Platinex Inc.		2'333'333.00	
Désignation	Échéances	Achats 1)	Ventes 2)

Instruments financiers dérivés

Warrant Investec Ltd Impala	06.12.06		1'000'000.00
Warrant Nkwe		3'000'000.00	

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes:

achats / titres gratuits / conversions / changements de raison sociale / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes:

ventes / tirages au sort / sortie après échéance / exercice de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

Liste des transactions pendant la période comptable 01.09.06 au 31.08.07

Instruments financiers dérivés	Echéance	Change	Devise	Quantité/Nominal		Ventes
				Achats	Devise	
CONTRATS DE CHANGE A TERME						
	20.10.06	2.2717	CHF	11'358'500.00	GBP	5'000'000.00
	26.10.06	0.9327	CHF	4'663'500.00	AUD	5'000'000.00
	26.10.06	1.0739	AUD	5'000'000.00	CHF	4'656'000.00
	01.02.07	5.7143	ZAR	3'714'259.75	CHF	649'995.46
	12.02.07	6.0717	ZAR	4'071'765.78	CAD	670'619.82
	20.02.07	0.1688	CHF	3'376'000.00	ZAR	20'000'000.00
	20.02.07	0.1708	CHF	2'562'000.00	ZAR	15'000'000.00
	20.03.07	1.0538	CHF	5'269'000.00	CAD	5'000'000.00
	20.03.07	0.9569	CAD	5'000'000.00	CHF	5'225'000.00
	20.03.07	0.4182	GBP	2'000'000.00	CHF	4'782'000.00
	21.03.07	0.4163	GBP	3'000'000.00	CHF	7'206'900.00
	21.03.07	2.3710	CHF	7'113'000.00	GBP	3'000'000.00
	30.03.07	0.9497	CHF	2'849'100.00	AUD	3'000'000.00
	30.03.07	1.0428	AUD	3'000'000.00	CHF	2'877'000.00
	10.04.07	0.8168	USD	3'000'000.00	CHF	3'672'900.00
	10.04.07	1.2202	CHF	3'660'600.00	USD	3'000'000.00
	16.04.07	0.8208	USD	3'000'000.00	CHF	3'655'200.00
	16.04.07	0.4176	GBP	3'000'000.00	CHF	7'183'800.00
	16.04.07	2.4044	CHF	7'213'050.00	GBP	3'000'000.00
	16.04.07	1.2363	CHF	3'708'900.00	USD	3'000'000.00
	19.04.07	0.9695	CHF	2'908'500.00	AUD	3'000'000.00
	19.04.07	1.0479	AUD	3'000'000.00	CHF	2'862'900.00
	10.05.07	0.8284	USD	5'000'000.00	CHF	6'035'500.00
	14.06.07	0.9537	CHF	7'629'600.00	AUD	8'000'000.00
	14.06.07	1.0039	CHF	7'027'300.00	AUD	7'000'000.00
	14.06.07	0.1656	CHF	8'280'000.00	ZAR	50'000'000.00
	10.08.07	0.4139	GBP	13'000'000.00	CHF	31'405'400.00
	10.08.07	2.4045	CHF	31'258'500.00	GBP	13'000'000.00
	15.08.07	6.0169	ZAR	100'000'000.00	CHF	16'620'000.00
	15.08.07	5.9172	ZAR	150'000'000.00	CHF	25'350'000.00
	15.08.07	0.1655	CHF	8'275'000.00	ZAR	50'000'000.00
	15.08.07	0.1636	CHF	8'180'000.00	ZAR	50'000'000.00
	15.08.07	0.1664	CHF	16'640'000.00	ZAR	100'000'000.00
	15.08.07	0.1705	CHF	8'525'000.00	ZAR	50'000'000.00
	22.08.07	6.1501	ZAR	40'000'000.00	CHF	6'504'000.00
	22.08.07	0.1673	CHF	6'692'000.00	ZAR	40'000'000.00
	20.09.07	5.9595	ZAR	100'000'000.00	CHF	16'780'000.00
	20.09.07	0.1718	CHF	17'175'000.00	ZAR	100'000'000.00
	15.10.07	0.8379	USD	10'000'000.00	CHF	11'935'000.00
	15.10.07	1.1977	CHF	11'977'000.00	USD	10'000'000.00
	29.10.07	6.0060	ZAR	50'000'000.00	CHF	8'325'000.00
	29.10.07	0.1742	CHF	8'710'000.00	ZAR	50'000'000.00
	13.11.07	0.8396	USD	10'000'000.00	CHF	11'911'000.00
	13.11.07	1.1905	CHF	11'905'000.00	USD	10'000'000.00

Liste des transactions pendant la période comptable 01.09.06 au 31.08.07

Instruments financiers dérivés	Echéance	Change	Devise	Quantité/Nominal		Ventes
				Achats	Devise	
CONTRATS DE CHANGE A TERME						
	13.11.07	7.4780	ZAR	350'000'000.00	USD	46'803'958.28
	13.11.07	0.1410	USD	49'365'303.24	ZAR	350'000'000.00
	15.11.07	0.8397	USD	10'000'000.00	CHF	11'909'000.00
	15.11.07	1.1911	CHF	11'911'000.00	USD	10'000'000.00

Liste des transactions pendant la période comptable 01.09.06 au 31.08.07

Instruments financiers dérivés	Devise	Echéance	Quantité/Nominal	
			Achats	Ventes
Contrats Futures				
Métaux				
Platine	USD	31.01.07	60.00	60.00
Platine	USD	30.04.07	60.00	60.00

Liste des transactions pendant la période comptable 01.09.06 au 31.08.07

Instruments financiers dérivés	Devise	Echéance	Quantité/Nominal	
			Achats	Ventes
Contrats Options				
Metaux				
Put OR05 / 650.	USD	25.04.07	1'000.00	1'000.00
Put OR06 / 620.	USD	24.05.07	2'000.00	2'000.00
Put OR / 630.	USD	24.05.07	1'000.00	1'000.00
Devise				
Call GBP/CHF / 2.42	CHF	20.06.07	25'000'000.00	25'000'000.00
Call GBP/CHF / 2.43	CHF	20.06.07	12'000'000.00	12'000'000.00
Call GBP/CHF / 2.45	CHF	20.09.07		30'000'000.00
CHANGE (FUTURES)				
Call CAD/CHF / 1.1	CHF	07.09.07		17'000'000.00
Call CAD/CHF / 1.1	CHF	17.09.07		27'000'000.00
PORTEFEUILLE TITRES				
Call Harmon / 15.	USD	18.11.06	2'000.00	2'000.00
Call Harmon / 17.5	USD	19.01.08	1'500.00	
Call Harmon / 20.	USD	19.01.08	3'000.00	
Call Goldfield / 25.	USD	19.01.08	1'500.00	
Call Goldfield / 50.	USD	19.01.08	1'500.00	
Call ASA / 60.	USD	19.01.08	100.00	100.00
Call Goldfield / 20.	USD	20.01.08	1'500.00	
Call Goldfield / 22.5	USD	20.01.08	2'000.00	

Evolution

Date	Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période	Parts en circulation	Fortune nette du fonds en millions	Distribution du revenu net par part
31/08/2005	CHF 784.80	12'528	CHF 9.8	0.00
31/08/2006	CHF 1'309.70	32'566	CHF 42.7	0.00
31/08/2007	CHF 2'281.90	118'992	CHF 271.5	0.00

Rapport de l'organe de révision
aux porteurs de parts pour l'exercice 2006/2007 de
BAC Mining Regions Managed Vol.

En notre qualité d'organe de révision légalement reconnu du fonds de placement BAC Mining Regions Managed Vol., fonds de placement de droit suisse à segments multiples appartenant à la catégorie « autres fonds », comprenant le segment suivant :

- BAC Mining Regions Managed Vol. – South Africa (CHF)

nous avons vérifié la comptabilité et le rapport annuel pour l'exercice arrêté au 31 août 2007.

La responsabilité de l'établissement du rapport annuel incombe à la direction du fonds alors que notre mission consiste à le vérifier et à émettre une appréciation le concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans le rapport annuel puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes du rapport annuel en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation du rapport annuel dans son ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation,

- les placements, le compte de fortune et le compte de résultats, le calcul de la valeur d'inventaire et l'utilisation du résultat sont conformes aux prescriptions de la loi, aux ordonnances ainsi qu'au règlement et au prospectus;
- les indications sur l'émission, le rachat et le nombre total des parts en circulation et la liste des achats et ventes sont exactes;
- les indications sur les offices de dépôts et les personnes auxquelles ont été déléguées des compétences en matière d'investissement ou d'autres tâches, de même que les informations concernant des affaires d'une importance économique ou juridique particulière figurent dans le rapport annuel, conformément aux prescriptions légales.

Sans apporter de réserve à nos appréciations, nous attirons l'attention sur les informations figurant sous le titre « Indications sur les affaires d'une importance économique ou juridique particulière » aux pages 5 à 8 du rapport annuel où il est fait état d'une clarification importante concernant le mode de calcul de la commission de performance figurant dans le compte de résultat pour le montant de CHF 27'469'699.48.

PricewaterhouseCoopers SA



Philippe Bochud
Réviseur responsable



Jean-Sébastien Lassonde

Genève, le 11 juin 2008