

BAC MINING REGIONS MANAGED VOL.

Rapport semestriel non audité au 28 février 2010

Les lecteurs sont invités à se référer aux réserves mentionnées dans les notes de bas de pages concernant en particulier les indications sur les affaires d'une importance économique ou juridique particulière, les éléments du compte de fortune, de la variation de la fortune nette, de l'évolution du nombre de parts, du compte de résultats ainsi que de l'inventaire de la fortune.

Fonds de placement de droit suisse relevant de la catégorie « autres fonds en placements traditionnels » à compartiments multiples

CACEIS Fastnet (Suisse) SA
Chemin de Précossy 7-9
CH-1260 Nyon

Banque dépositaire

Cornèr Banca SA
Via Canova 16
CH-6901 Lugano / TI

CACEIS Fastnet (Suisse) SA

Conseil d'administration :

Guillaume Fromont	Administrateur Président ; CACEIS SA
Jacques Bourachot	Administrateur ; Crédit Agricole (Suisse) SA
Philippe Marronnier	Administrateur ; CACEIS SA
Christophe Gancel	Administrateur ; Crédit Agricole (Suisse) SA
Peter Spinnler	Administrateur
Philippe Bens	Administrateur délégué

Direction :

Philippe Bens	Directeur général
Blanca Bulovic	Directrice
Guillaume Lapiere	Sous-directeur

Gestionnaire mandaté :

Dolefin SA
Rte de St-Cergue 310, 1260 Nyon

Conseillers spécialisés :

Conseiller en placements :

BAC Best Asset Class AG
Schöneegg 3, 6300 Zug

Exposition en actions minière :

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

Indications sur les affaires d'une importance économique ou juridique particulière.

Suspension du rachat des parts

Le 12 septembre 2008, en application de l'art. 110 al.1 let.d OPCC et conformément au paragraphe 17, ch.4 let.d du règlement du fonds BAC Mining Regions Managed VOL. (le «Fonds»), la direction du Fonds a décidé de suspendre provisoirement le rachat des parts du Fonds.

Cette décision a été prise suite à la présentation au rachat auprès de la banque dépositaire d'un nombre important de parts, la liquidité des placements du Fonds ne permettant pas de procéder au remboursement des dites parts.

Les annonces correspondantes ont été publiées dans les organes officiels du Fonds en date du 18 et 19 septembre 2008 respectivement dans l'AGEFI et la Feuille Officielle Suisse du Commerce.

Suspension de l'émission de parts de fonds, du calcul et de la publication de la valeur nette d'inventaire

Le 15 décembre 2008, en application du paragraphe 17 ch.3 du règlement du Fonds, la direction du Fonds a décidé de suspendre provisoirement l'émission des parts de fonds ainsi que le calcul et la publication de la valeur nette d'inventaire du Fonds.

Cette décision résulte de l'augmentation importante dans le Fonds de la part des investissements non cotés (les «placements privés») pour lesquels il n'est plus possible d'obtenir une évaluation fiable. La proportion des placements privés par rapport à la fortune nette du Fonds est passée de 11.96% au 31 août 2008 à 32.87% au 12 décembre 2008. Elle se situe au 31.08.2009 à 21% de la fortune nette du fonds.

Les annonces correspondantes ont été publiées dans les organes officiels du Fonds en date du 15 et du 22 décembre 2008 respectivement dans l'AGEFI et la Feuille Officielle Suisse du Commerce.

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 selon la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux du 23 juin 2006 (LPCC).

Le contrat de fonds a été établi par CACEIS Fastnet (Suisse) SA (anciennement 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. Il a été approuvé par la FINMA (anciennement 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 contrat de 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 contrat de fonds.

Il n'existe qu'une classe de parts.

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

Performances

BAC Mining Regions Managed Vol.-South Africa (CHF)	Lancement 01.10.04	2009	2010*	Depuis le lancement*
- Investissements cotés	-	104.30%	15.59%	n/a
- Investissements non cotés	-	1.53%	6.54%	n/a
Indice JSE Platine	-	89.77%	-1.20%	127.51%

*jusqu'au 17.03.10

Les références aux performances passées ne sauraient garantir leur évolution future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais qui peuvent être perçus lors de la souscription et du rachat de parts.

Rémunérations :

Commissions et frais à la charge de l'investisseur (extrait du § 18 du contrat de fonds)

- 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 contrat de fonds)

- 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

Dans le cadre de la commercialisation, des commissions d'état sont versées aux distributeurs et partenaires de distribution et des rétrocessions sont versées à des investisseurs institutionnels qui détiennent des parts de fonds pour des tiers sous l'aspect économique.

«Soft commissions»

La direction du fonds n'a pas conclu des conventions concernant des «soft commissions».

Principes d'évaluation et de calcul de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire de chaque compartiment est déterminée à la valeur vénale à la fin de l'exercice annuel et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées, dans l'unité de compte du compartiment correspondant. Les jours où les bourses des pays principaux d'un compartiment sont fermés (par exemple : jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul de la fortune dudit compartiment.

Les placements cotés ou négociés sur un marché réglementé ouvert au public sont à évaluer selon les cours actuels payés sur le marché principal. Les parts de fonds sont évaluées au dernier prix de rachat disponible. Les investissements non cotés sont valorisés au coût d'acquisition dû à l'absence d'information pour procéder à une estimation de leur valeur probable de réalisation.

La valeur d'inventaire d'une part s'obtient en retranchant de la valeur vénale de la fortune de chaque compartiment du fonds les engagements éventuels dudit compartiment, puis en la divisant par le nombre de parts en circulation arrondie à CHF 0.10.

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

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

Rapport semestriel non audité au 28 février 2010

Compte de fortune	28.02.10	31.08.09
(Valeur vénale)	CHF	CHF
Valeurs mobilières cotées		
Actions et autres titres de participation cotés	80'490'969.19	67'292'811.91
Parts d'autres placements collectifs	6'382'639.07	782'338.51
Instruments financiers dérivés	-982'949.56	99'000.00
Avoirs en banque		
à vue	1'835'956.84	7'954'815.56
Autres actifs	48'188.91	102'993.73
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable, investissements non cotés exclus	87'774'804.45	76'231'959.71
Autres engagements	-409'823.54 ²	-418'963.84 ¹
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable, investissements non cotés exclus	87'364'980.91	75'812'995.87
Variation de la fortune nette	01.09.09	01.09.08
	28.02.10	31.08.09
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	96'412'330.22	179'772'707.75
Solde des mouvements de parts *	0.00	-2'327'856.76
Résultat total	11'990'670.26	-81'032'520.77
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable, Dont valeurs mobilières non cotées (valeur d'acquisition)	108'403'000.48	96'412'330.22
Actions et autres titres de participations non cotés	21'038'019.57	20'599'334.35
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable, investissements non cotés exclus	87'364'980.91	75'812'995.87

*: solde des mouvements de parts compte tenu de la suspension du rachat des parts au 12 décembre 2008 et de la suspension de l'émission de parts de fonds, du calcul et de la publication de la valeur nette d'inventaire.

1: valeur calculée sur la base de la fortune nette du fonds jusqu'au 12 décembre 2008 et sur la valeur indicative de la fortune nette du fonds à l'exclusion des investissements non cotés à partir de cette même date.

2: valeur calculée sur la base de la fortune nette du fonds à l'exclusion des investissements non cotés.

Evolution du nombre de parts		01.09.09 28.02.10	01.09.08 31.08.09
Situation en début de période comptable		124'169	125'914
Parts émises		0 ***	613 *
Parts rachetées		0 ***	2'358 **
Situation à la fin de la période		124'169	124'169
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable :	CHF	873.00	776.50
- <i>Des investissements cotés</i>	CHF	703.60	610.60
- <i>Des investissements non cotés</i>	CHF	169.40	165.90

* : nombre de parts émises sur la période allant du 1^{er} septembre 2008 au 12 décembre 2008 (date de suspension de l'émission de parts du fonds, du calcul et de la publication de la valeur nette d'inventaire).

** : nombre de parts rachetées sur la période allant du 1^{er} septembre 2008 au 12 septembre 2008 (date de suspension du rachat des parts).

*** : Emissions et rachats de parts suspendus conformément aux indications sur les affaires d'une importance économique ou juridique particulière.

Compte de résultats	01.09.09	01.09.08
(Valeur vénale)	28.02.10	31.08.09
	CHF	CHF
Revenus		
Revenus des valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation	27'981.90	4'147.61
Revenus des avoirs		
à vue	35'107.97	15'104.07
Participation des souscripteurs aux revenus courus	0.00	-1'765.81 ¹
Total des revenus	63'089.87	17'485.87
Charges		
Rémunérations règlementaires versées :		
à la direction	-121'025.38 ⁴	-248'389.63 ³
à la banque dépositaire	-60'144.63 ⁴	-102'639.82 ³
au gestionnaire	-600'914.36 ⁴	-1'092'661.68 ³
Frais de révision	-13'664.82	-80'082.39
Intérêts passifs	-20.39	-19'502.31
Autres charges	-6'733.69	-21'525.31
Transfert partiel de charges sur gains de capital réalisés	0.00	225'891.51
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	13'372.47 ²
Total des charges	-802503.27	-1'325'537.17
Résultat net	-739'413.40	-1'308'051.30
Gains / pertes du capital réalisés(-es)	-33'196'004.23	-15'040'500.85
Transfert partiel de charges sur gains de capital réalisés	0.00	-225'891.51
Résultat réalisé	-33'935'417.63	-16'574'443.66
Variation des gains / pertes du capital non réalisés(-es), investissements non cotés exclus	46'781'286.95	-63'554'319.82
Résultat total, investissements non cotés exclus	12'845'869.32	-80'128'763.48
Variation des gains / pertes du capital non réalisés(-es) des investissements non cotés	-855'199.06	-903'757.29
Résultat total	11'990'670.26	-81'032'520.77
TER : en %	1.64⁵	1.76⁵
PTR : en %	73.06⁵	18.36⁵

¹ : valeur arrêtée au 12 décembre 2008

² : valeur arrêtée au 12 septembre 2008

³ : valeurs calculées sur la base de la fortune nette du fonds jusqu'au 12 décembre 2008 et sur la valeur indicative de la fortune nette du fonds à l'exclusion des investissements non cotés à partir de cette même date.

⁴ : valeurs calculées sur la base de la fortune nette du fonds à l'exclusion des investissements non cotés.

⁵ : valeur calculée sur la base de la valeur indicative de la fortune nette du fonds à l'exclusion des investissements non cotés.

La société de direction se réserve le droit de calculer rétroactivement les commissions normalement à la charge du fonds sur la fortune nette relative aux investissements non cotés.

Inventaire de la fortune

Désignation	Total au 31 août 2009	Achats	Ventes	Total au 28 février 2010	cours	Valeur vénale	% VNI
Actions et autres titres de participations cotés et droits-valeurs							
Actions et autres titres de participations cotés							
ANGLOGOLD ASHANTI LTD ADR REPR :1SH	0	135'000	0	135'000	36.00	5'256'584.34	4.85
ANOORAQ RESOURCES CORP	12'752'893	4'045'622	755'082	16'043'433	1.27	22'037'807.91	20.32
CENTURION GOLD HOLDING	9'550'000	0	0	9'550'000	0.00	7'230.51	0.01
GOLD FIELDS ADR	0	400'000	400'000	400'000	11.43	4'945'083.04	4.56
HARMONY GOLD MINING SPONSORED ADR	0	530'000	530'000	530'000	9.13	5'233'762.54	4.83
Dollar Américain						37'480'468.34	34.57
NKWE PLATINUM LTD	16'990'000	0	6'200'000	10'790'000	0.47	4'844'738.54	4.47
Dollar Australien						4'844'738.54	4.47
ANOORAQ RESOURCES CORP	2'300'000	0	2'300'000	0	0.00	0.00	0.00
CALEDONIA MINING	5'925'000	0	925'000	5'000'000	0.06	304'412.22	0.28
KRIA RESOURCES	622'450	0	622'450	0	0.00	0.00	0.00
PACIFIC NORTH WEST	2'034'000	0	2'034'000	0	0.00	0.00	0.00
PLATINEX	2'333'333	0	0	2'333'333	0.15	355'147.54	0.33
PLATINUM GROUP METALS PLC	5'900'000	0	0	5'900'000	2.09	12'512'357.11	11.54
PLATMIN	983'400	0	83'400	900'000	1.42	1'296'796.07	1.20
SAGE GOLD INC	5'141'619	0	0	5'141'619	0.04	208'689.56	0.19
Dollar Canadien						14'677'402.50	13.54
AQUARIUS PLATINUM LTD	2'500'000	0	2'500'000	0	0.00	0.00	0.00
BRAEMORE RESOURCES	66'000'000	0	66'000'000	0	0.00	0.00	0.00
JUBILEE PLATINUM PLC	7'275'000	0	5'910'000	5'537'461	0.33	2'969'143.75	2.74
PLATMIN LIMITED	2'301'400	0	301'400	2'000'000	0.80	2'639'715.75	2.44
SYLVANIA RESOURCES -SHS-	10'370'000	0	4'300'000	6'070'000	0.52	5'207'499.25	4.80
Livre Sterling						10'816'358.75	9.98
ANGLO PLATINUM	0	55'000	0	55'000	688.50	5'225'524.22	4.82
ANOORAQ RESOURCES CORP	1'745'622	0	1'745'622	0	0.00	0.00	0.00
RANDGOLD & EXPLOR	270'000	0	0	270'000	0.00	0.00	0.00
ROCKWELL DIAMONDS	3'228'916	0	0	3'228'916	0.50	222'787.07	0.21
WESIZWE PLATINUM	23'000'000	0	1'202'000	21'798'000	2.40	7'219'234.03	6.66
Rand						12'667'545.32	11.69
Valeurs mobilières négociées en bourse						80'486'513.45	74.25
THISTLE MINING INC	3'500	0	0	3'500	0.00	0.00	0.00
Dollar Canadien						0.00	0.00
JCI LIMITED	1'920'000	0	0	1'920'000	0.00	0.00	0.00
Rand						0.00	0.00
Valeurs mobilières selon l'art.70, al.3 OPCC						0.00	0.00
Actions et autres titres de participations cotés						80'486'513.45	74.25
Droits							
ROCKWELL (SHS) RIGHT	19.03.10	0	3'228'916	0	3'228'916	0.01	4'455.74
Rand						4'455.74	0.00
Valeurs mobilières négociées en bourse						4'455.74	0.00
Droits						4'455.74	0.00
Actions et autres titres de participations cotés et droits-valeurs						80'490'969.19	74.25

Inventaire de la fortune

Désignation	Total au 31 août 2009	Achats	Ventes	Total au 28 février 2010	cours	Valeur vénale	% VNI
Parts d'autres placements collectifs							
ASA -SHS-	0	70'000	0	70'000	70.65	5'349'061.28	4.94
Dollar Américain						5'349'061.28	4.94
Valeurs mobilières négociées en bourse						5'349'061.28	4.94
SAFE PORT GO SI MI ANTEILE CLASSE -A-	13'807	0	0	13'807	51.18	1'033'577.79	0.95
Euro						1'033'577.79	0.95
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé						1'033'57.79	0.95
Parts d'autres placements collectifs						6'382'639.07	5.89

Inventaire de la fortune

Désignation	Echéance	Total au 31 août 2009	Achats	Ventes	Total au 28 février 2010	cours	Valeur vénale	% VNI
Instruments Financiers Dérivés								
Warrants								
NKWE PLATINUM LTD (SHS)	31.12.10	1'700'000	0	0	1'700'000	0.00	0.00	0.00
Dollar Australien							0.00	0.00
Warrants							0.00	0.00
			Achats	Devise	Ventes	Devise	Taux	
Contrats de change à terme								
	28.06.10	2'000'000.00		GBP	3'057'400.00	USD	1.529	-9'750.25 -0.01
	28.06.10	1'000'000.00		AUD	878'600.00	USD	0.879	-7'182.26 -0.01
	28.06.10	6'503'400.00		CHF	6'000'000.00	USD	0.923	19'419.12 0.02
	15.03.10	2'617'000.00		CHF	2'500'000.00	USD	1.047	-86'766.92 -0.08
	15.03.10	5'230'500.00		CHF	5'000'000.00	USD	1.046	-177'033.85 -0.16
	15.03.10	5'193'000.00		CHF	5'000'000.00	USD	1.039	-214'533.85 -0.20
	15.03.10	5'367'500.00		CHF	5'000'000.00	USD	1.074	-40'033.85 -0.04
	15.03.10	10'348'000.00		CHF	10'000'000.00	USD	1.035	-467'067.70 -0.43
	26.02.10	1'100'000.00		AUD	990'440.00	USD	0.900	0.00 0.00
	26.02.10	6'000'000.00		GBP	9'570'000.00	USD	1.595	0.00 0.00
	26.02.10	3'378'600.00		CHF	2'000'000.00	GBP	1.689	0.00 0.00
	26.02.10	3'404'600.00		CHF	2'000'000.00	GBP	1.702	0.00 0.00
	04.11.09	3'849'000.00		CHF	30'000'000.00	ZAR	0.128	0.00 0.00
	04.11.09	30'000'000.00		ZAR	3'750'000.00	CHF	0.125	0.00 0.00
Contrats de change à terme							-982'949.56	-0.91
Instruments Financiers Dérivés							-982'949.56	-0.91

Cours de change

1.- AUD	= CHF	0.9553247771
1.- CAD	= CHF	1.0147074127
1.- EUR	= CHF	1.46265
1.- GBP	= CHF	1.6498223449
1.- USD	= CHF	1.0816017155
1.- ZAR	= CHF	0.1379949619

Inventaire de la fortune des investissements non cotés (placements privés) évalués à leur valeur d'acquisition

Désignation	Total au 31 août 2009	Achats	Ventes	Total au 28 février 2010	cours	Valeur vénale	% VNI
Actions et autres titres de participations non cotés							
THARISA LTD	46	0	0	46	142'681	7'107'860.32	6.56
TRANSAFRIKA	6'500'000	0	0	6'500'000	1.00	7'030'411.15	6.49
Dollar Américain						14'138'271.47	13.05
PLATFIELDS	40'000'000	0	0	40'000'000	1.25	6'899'748.10	6.36
Rand						6'899'748.10	6.36
Actions et autres titres de participations non cotés						21'038'019.57	19.41

Risques

	Marché		Crédit	Change
	Actions	Taux		
Positions réduisant l'engagement				
Contrats de change à terme				40'490'841.82
Total CHF				40'490'841.82
Total en % de la fortune nette du fonds				37.35

Evolution

Date	Valeur nette d'inventaire d'une part	Parts en circulation	Fortune nette du fonds	Distribution du revenu net par part
31.08.08	CHF 1'427.74	125'914	CHF 179'772'707.75	0.00
31.08.09	CHF 610.60 ¹	124'169	CHF 75'812'995.87 ¹	0.00
	CHF 165.90 ²		CHF 20'599'334.35 ²	0.00
28.02.10	CHF 703.60 ¹	124'169	CHF 87'364'980.91 ¹	0.00
	CHF 169.40 ²		CHF 21'038'019.57 ²	0.00

¹: valeur nette d'inventaire par part/fortune nette du fonds, investissements non cotés exclus.

²: valeur nette d'inventaire par part/valeurs des investissements non cotés.