



RAPPORT SEMESTRIEL 07

AU 31 OCTOBRE 2007

BCV FONDS STRATÉGIQUE

- BCV STRATÉGIE OBLIGATION
- BCV STRATÉGIE REVENU
- BCV STRATÉGIE CROISSANCE
- BCV STRATÉGIE DYNAMIQUE
- BCV STRATÉGIE ACTIONS MONDE



GÉRIFONDS
Direction de fonds depuis 1970

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de placement	2
• Information aux investisseurs	3
• Politique d'investissement	4
• BCV Stratégie Obligation	5-11
• BCV Stratégie Revenu	12-25
• BCV Stratégie Croissance	26-38
• BCV Stratégie Dynamique	39-51
• BCV Stratégie Actions Monde	52-61
• Commissions	62
• Offices de dépôt	63
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	63
• GIPS – Informations générales	64
• Rapports de performance	65-71
• Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS)	72

Direction et organisation

Conseil d'administration

Christopher PRESTON

Président

Directeur général, BCV

Christian PELLA

Vice-président

Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET

Membre

Directeur, BCV

Christian BEYELER

Membre

Directeur, Gérifonds SA

Christian CARRON

Membre

Directeur adjoint, Gérifonds SA

Organe de révision

KPMG SA

14, chemin De-Normandie, 1206 Genève

Société de direction

Gérifonds SA

Rue du Maupas 2, case postale 6249

1002 Lausanne

Christian BEYELER, directeur

Christian CARRON, directeur adjoint

Nicolas BIFFIGER, sous-directeur

Bertrand GILLABERT, sous-directeur

Banque dépositaire

- BCV, Lausanne

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 Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Anker Bank, Zurich
- Bank Maerki Baumann & Co SA (InCore Bank Ltd), Zurich
- Bearbull Degroof Banque Privée SA, Genève
- Clariden Leu SA, Zurich
- Compagnie Bancaire Espirito Santo SA, Lausanne
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank AG, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- Privatbank Bellerive SA, Zurich
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- ATAG Asset Management SA, Berne
- Dynagest SA, Genève
- IFP Intermoney Financial Products SA, Pully
- Synchrony Asset Management SA, Genève

Domiciles de souscription et de paiement

BCV, Lausanne

Gestion du fonds

Gérifonds SA a délégué la gestion des compartiments du BCV FONDS STRATÉGIQUE à la BCV, Lausanne.

Comité de placement

BCV FONDS STRATÉGIQUE

Président	Vice-président	Membre	Membre	Membre	Membre	Membre
Jean-Marie COQUOZ	Christian CARRON	Max ROTH	Gianni BATTELLINO	Florence ROCHAT	Philippe BONZON	Inglina JUVALTA
BCV	GÉRIFONDS SA	BCV	BCV	BCV	BCV (jusqu'au 31 mai 2007)	BCV (depuis le 1 ^{er} juillet 2007)

Information aux investisseurs

Suite à la participation du fonds dans la « Class Action » AOL TIME WARNER, INC, les montants suivants ont été encaissés :

Compartiment BCV Stratégie Revenu

CHF 23'182.85 (USD 19'264.46) le 31 juillet 2007.

Compartiment BCV Stratégie Croissance

CHF 39'317.12 (USD 32'671.70) le 31 juillet 2007.

Compartiment BCV Stratégie Dynamique

CHF 10'170.86 (USD 8'451.77) le 31 juillet 2007.

CHF 45'176.33 (USD 37'807.62) le 6 août 2007.

Compartiment BCV Stratégie Actions Monde

CHF 8'575.44 (USD 7'126.01) le 31 juillet 2007.

BCV Stratégie Obligation – BCV Stratégie Revenu – BCV Stratégie Croissance – BCV Stratégie Dynamique – BCV Stratégie Actions Monde

Politique d'investissement

Rétrospective

Le manque de visibilité sur l'ampleur de l'exposition aux crédits à risque des grands instituts financiers reste présent, mais l'injection de liquidités des banques centrales et la baisse des taux de la Fed ont permis de réduire les tensions sur le marché, pour preuve la diminution des différentiels de rendement sur le crédit. Ce point est capital car la crise financière est synonyme d'augmentation du coût du crédit et de conditions plus restrictives en matière d'octroi. Ces facteurs pénaliseront à terme la croissance, et davantage en fonction de leur durée.

La performance des actions a été nettement négative durant le troisième trimestre. La majorité des marchés ont été touchés par la crise du crédit à risque aux USA qui a accru l'aversion au risque des investisseurs et la crainte d'un ralentissement prononcé de l'activité et forcé la liquidation de nombreuses positions avec effet de levier.

Les marchés obligataires ont été marqués par le recul plus fort que prévu des taux longs, suite aux déboires du crédit à risque, mais aussi aux incertitudes supplémentaires sur la vigueur économique américaine et, en partie, mondiale. L'évolution des taux longs devrait être irrégulière ces prochains mois, mais la probabilité d'une détente supplémentaire est plus élevée que celle d'un rebond significatif.

Perspectives

L'environnement économique demeure marqué par les incertitudes à propos de l'état de santé de l'économie américaine :

- Si à court terme les indicateurs restent plutôt rassurants, les chiffres de la consommation ou des ventes au détail montrent que les ménages n'ont pas capitulé, soutenus par des créations d'emplois relativement solides, révisées dernièrement à la hausse ; à plus longue échéance les incertitudes sur la croissance demeurent. Le marché immobilier continue de reculer (chute des ventes de maisons et des prix, augmentation des stocks, indices d'activité au plus bas) et freinera encore la croissance en 2008. Outre l'impact direct du recul de la construction (accentué par l'affaiblissement de l'emploi des secteurs liés à l'habitat), la diminution des prix des maisons amoindrira encore le recours au crédit qui était largement répandu ces dernières années et pourrait même déclencher un mouvement d'épargne, vu le faible niveau actuel de celui-ci. Par ailleurs, le prix élevé de l'énergie atteint ces dernières semaines accentuera, s'il persiste, le manque de visibilité sur la vigueur économique US l'année prochaine.

- Nous misons sur une croissance faible en 2008 (environ 1.5%), tout en reconnaissant que le risque d'une récession modérée (0.5 à 1.0% de croissance) demeure proche de 50% (une contraction de l'activité nous paraît peu probable). L'élan de l'emploi et des revenus des ménages, même si sa tendance est plus faible, reste raisonnable, les entreprises affichent une bonne santé et ne devraient pas licencier brusquement, tandis que la baisse prévisible des taux d'intérêt et le recul du dollar apporteront un soutien à l'activité. Néanmoins, les incertitudes resteront importantes face au repli de l'immobilier, à l'endettement élevé des consommateurs et aux conditions plus restrictives en matière d'octroi de crédits. Les déclarations pessimistes d'entreprises ayant une exposition importante et diversifiée à l'économie US, Caterpillar et 3M, illustrent le manque actuel de visibilité sur la conjoncture et les bénéfices des sociétés. Par contre, au niveau mondial, la conjoncture apparaît toujours solide, avec la forte croissance de l'Asie (Chine, Inde) et la bonne vigueur de l'activité en Europe, nuanciant l'impact des déboires américains tant qu'ils ne franchiront pas un certain seuil.

Evolution du prix des parts

BCV Stratégie

Obligation

Du 1^{er} mai au 31 octobre 2007, le BCV Stratégie Obligation a progressé de 0.37%, distribution de CHF 2.00 du 30 juillet 2007 incluse.

Revenu

Du 1^{er} mai au 31 octobre 2007, le BCV Stratégie Revenu a progressé de 1.07%, distribution de CHF 1.60 du 30 juillet 2007 incluse.

Croissance

Du 1^{er} mai au 31 octobre 2007, la part du BCV Stratégie Croissance a progressé de 1.88%, distribution de CHF 1.90 du 30 juillet 2007 incluse.

Dynamique

Du 1^{er} mai au 31 octobre 2007, le BCV Stratégie Dynamique a progressé de 2.89%, distribution de CHF 1.00 du 30 juillet 2007 incluse.

Actions Monde

Du 1^{er} mai au 31 octobre 2007, le BCV Stratégie Actions Monde a progressé de 2.39%, distribution de CHF 0.85 du 30 juillet 2007 incluse.

Octobre 2007

Aperçu	Période comptable	01.05.07	01.05.06	01.05.05	01.05.04
		31.10.07	30.04.07	30.04.06	30.04.05
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		422'567'614.96	442'987'259.55	469'275'304.47	559'338'516.95
Portfolio Turnover Rate (PTR)		22.04%	35.75%		
Parts en circulation à la fin de la période comptable		4'140'837	4'273'280	4'534'607	5'248'545
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		102.05	103.66	103.49	106.57
Distribution par part		-.–	2.00	1.80	2.00
Total Expense Ratio (TER)		0.88%	0.88%	0.87%	0.93%

Le TER et le PTR ont été calculés conformément à la « Directive sur le calcul et la publication du TER et du PTR » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 25 janvier 2006.

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 boursières)

		31.10.07		30.04.07
Avoirs en banque				
à vue 2)	CHF	31'602'050.96	CHF	48'989'972.06
Valeurs mobilières				
Obligations, obligations convertibles	CHF	348'538'270.90	CHF	352'367'986.67
Parts d'autres placements collectifs	CHF	37'866'392.34	CHF	36'652'337.49
Instruments financiers dérivés	CHF	117'746.51	CHF	26'009.04
Autres actifs	CHF	4'768'413.60	CHF	5'315'368.89
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	422'892'874.31	CHF	443'351'674.15
Autres engagements	CHF	-325'259.35	CHF	-364'414.60
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	422'567'614.96	CHF	442'987'259.55

Evolution du nombre de parts	Période comptable	01.05.07	01.05.06
		31.10.07	30.04.07
Position au début de la période comptable		4'273'280	4'534'607
Parts émises		138'357	297'442
Parts rachetées		-270'800	-558'769
Position à la fin de la période comptable		4'140'837	4'273'280

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF	102.05	CHF	103.66
--	-----	--------	-----	--------

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	442'987'259.55	CHF	469'275'304.47
Distribution	CHF	-8'546'560.00	CHF	-8'162'292.60
Solde des mouvements de parts	CHF	-13'242'337.00	CHF	-26'578'414.81
Résultat total	CHF	1'369'252.41	CHF	8'452'662.49
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	422'567'614.96	CHF	442'987'259.55

Compte de résultats	Période comptable	01.05.07		01.05.06	
		31.10.07		30.04.07	
Revenus					
Revenus des avoirs en banque					
à vue	CHF	272'067.42	CHF	542'812.69	
à terme	CHF	0.00	CHF	138'786.65	
Revenus des valeurs mobilières					
Obligations, obligations convertibles	CHF	5'402'358.70	CHF	11'178'345.66	
Parts d'autres placements collectifs	CHF	1'351'154.61	CHF	851'156.72	
Autres revenus	CHF	1'392.50	CHF	0.00	
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	CHF	88'988.01	CHF	334'527.63	
Total des revenus	CHF	7'115'961.24	CHF	13'045'629.35	
Charges					
Frais de révision	CHF	0.00	CHF	-891.65	
Bonifications réglementaires					
Commission forfaitaire de gestion	CHF	-1'852'373.55	CHF	-3'619'407.75	
Direction du fonds	CHF	0.00	CHF	-282'434.05	
Banque dépositaire	CHF	-19'969.20	CHF	-98'742.90	
Autres charges	CHF	0.00	CHF	-1'402.20	
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	CHF	-190'564.51	CHF	-609'437.32	
Total des charges	CHF	-2'062'907.26	CHF	-4'612'315.87	
Résultat net	CHF	5'053'053.98	CHF	8'433'313.48	
Gains et pertes de capital réalisés	CHF	145'072.64	CHF	-1'881'369.84	
Résultat réalisé	CHF	5'198'126.62	CHF	6'551'943.64	
Gains et pertes de capital non réalisés	CHF	-3'828'874.21	CHF	1'900'718.85	
Résultat total	CHF	1'369'252.41	CHF	8'452'662.49	

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

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					37'866'392.34	8.95
1076244	AMC Fund FCP BCV Dyn. Floor Fund - World Expobond (EUR)	172'755	EUR	130.72	37'866'392.34	8.95
Luxembourg					37'866'392.34	8.95
Obligations					348'538'270.90	82.42
673469	4 1/4% BCV 97-08 sub	4'000'000	CHF	101.08%	4'043'200.00	0.96
738011	3 1/4% Réseau Ferré de France 99-11	3'650'000	CHF	101.75%	3'713'875.00	0.88
847067	3 3/8% CNA 98-08	3'610'000	CHF	100.21%	3'617'581.00	0.86
897283	3 1/2% Deutsche Bank 98-08	3'600'000	CHF	100.33%	3'611'880.00	0.85
947710	3 1/2% Italia 98-08	3'650'000	CHF	100.55%	3'670'075.00	0.87
972619	3 3/4% John Hancock Global Funding 98-08	2'650'000	CHF	100.50%	2'663'250.00	0.63
981870	3 1/8% Italia 99-10 NT	3'000'000	CHF	100.25%	3'007'500.00	0.71
987874	3 1/2% EIB 99-14	3'010'000	CHF	103.20%	3'106'320.00	0.73
992108	3 % NWB 99-09 NT	3'620'000	CHF	100.47%	3'637'014.00	0.86
1017342	4 1/8% ABN AMRO Bank 99-09	2'000'000	CHF	102.20%	2'044'000.00	0.48
1024758	4 % Bank Austria CA 00-10	3'180'000	CHF	102.15%	3'248'370.00	0.77
1033473	4 % KFW Intl Finance 00-12	2'300'000	CHF	104.90%	2'412'700.00	0.57
1043116	4 % Dexia Municipal Agency 00-10	3'680'000	CHF	102.65%	3'777'520.00	0.89
1070290	4 1/2% Eurohypo 00-10	3'700'000	CHF	103.55%	3'831'350.00	0.91
1090997	4 3/4% Pacific Life Funding 00-10	3'750'000	CHF	103.20%	3'870'000.00	0.92
1120259	4 1/4% Rabobank Nederland 00-12	3'750'000	CHF	105.70%	3'963'750.00	0.94
1126116	4 1/2% BAWAG PSK 00-15 NT sub	3'000'000	CHF	110.60%	3'318'000.00	0.78
1155166	4 1/2% MBIA 00-10	4'000'000	CHF	97.50%	3'900'000.00	0.92
1167723	4 % Bayerische Landesbank 01-11 NT	4'700'000	CHF	103.50%	4'864'500.00	1.15
1171006	4 % Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank 01-13 NT	2'500'000	CHF	105.45%	2'636'250.00	0.62
1176174	3 3/4% Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale 01-11	3'480'000	CHF	102.65%	3'572'220.00	0.84
1203112	4 1/2% BCV 01-11 sub	2'200'000	CHF	103.65%	2'280'300.00	0.54
1570606	1 1/2% Banque Africaine Dev. 03-08 NT	5'000'000	CHF	99.47%	4'973'500.00	1.18
1578494	2 1/8% Hellas 03-09	5'000'000	CHF	98.80%	4'940'000.00	1.17
1619253	1 3/4% IXIS Corp. & Inv. Bank 03-10 NT	5'000'000	CHF	97.15%	4'857'500.00	1.15
1674623	3 1/8% CFF 03-14 NT	5'000'000	CHF	100.35%	5'017'500.00	1.19
1804153	2 1/8% Polska 04-09	5'000'000	CHF	98.92%	4'946'000.00	1.17
1827647	2 % Asfinag 04-10 NT	4'000'000	CHF	98.25%	3'930'000.00	0.93
1833562	2 1/4% CFF 04-11 NT	5'000'000	CHF	97.95%	4'897'500.00	1.16
1860636	3 1/4% Bank of America 04-14 NT	6'000'000	CHF	97.50%	5'850'000.00	1.38
1865405	2 3/8% Toyota Motor Credit 04-10	4'700'000	CHF	99.00%	4'653'000.00	1.10
1927207	2 % Province of Ontario 04-09 NT	5'000'000	CHF	98.80%	4'940'000.00	1.17
1938588	2 1/4% Merrill Lynch 04-09 NT	5'000'000	CHF	97.25%	4'862'500.00	1.15
2002468	1 1/2% IBM 04-08 NT	5'000'000	CHF	99.18%	4'959'000.00	1.17
2017928	1 3/4% Bank of Scotland 05-10 NT	4'900'000	CHF	97.00%	4'753'000.00	1.12
2038648	2 1/2% Italia 05-15 NT	6'000'000	CHF	95.15%	5'709'000.00	1.35
2039082	2 1/8% New York Life Funding 05-10 NT	4'490'000	CHF	96.40%	4'328'360.00	1.02
2054855	1 1/2% EIB 05-10	3'000'000	CHF	97.40%	2'922'000.00	0.69
2065840	1 7/8% JPMorgan Chase 05-10 NT	5'000'000	CHF	96.60%	4'830'000.00	1.14
2084939	1 7/8% Colgate-Palmolive 05-10	5'000'000	CHF	97.15%	4'857'500.00	1.15
2104265	2 % Swiss Re America Holding 05-10 NT	4'000'000	CHF	97.55%	3'902'000.00	0.92
2173569	1 7/8% NTT 05-12 NT	6'000'000	CHF	95.55%	5'733'000.00	1.36
2247166	2 % Metropolitan Life 05-11 NT	5'000'000	CHF	94.95%	4'747'500.00	1.12
2313911	2 % Ville de Paris 05-14	5'000'000	CHF	93.75%	4'687'500.00	1.11
2347074	2 1/8% Bank of Nova Scotia 05-10	5'000'000	CHF	96.20%	4'810'000.00	1.14
2412554	2 1/8% Generalitat de Valencia 06-13 NT	6'000'000	CHF	95.85%	5'751'000.00	1.36
2419722	2 % BNP Paribas 06-11	5'000'000	CHF	95.95%	4'797'500.00	1.13
2496075	2 1/4% BMW US Capital 06-10 NT	4'000'000	CHF	97.85%	3'914'000.00	0.93

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %		
2550374	2 ⁵ / ₈ % BP Capital Markets 06-12 NT	6'000'000	CHF	98.45%	5'907'000.00	1.39		
2554918	2 ⁷ / ₈ % Rabobank Nederland 06-14	5'000'000	CHF	98.75%	4'937'500.00	1.17		
2563106	2 ⁷ / ₈ % American International Group 06-11 NT	5'000'000	CHF	98.45%	4'922'500.00	1.16		
2582072	2 ³ / ₄ % ABN AMRO Bank 06-12 NT	5'000'000	CHF	97.05%	4'852'500.00	1.15		
2590622	2 ³ / ₄ % Energie Beheer 06-13	5'000'000	CHF	98.75%	4'937'500.00	1.17		
2597864	2 ³ / ₄ % HSBC Finance 06-11 NT	5'000'000	CHF	98.20%	4'910'000.00	1.16		
2673444	2 ⁷ / ₈ % Toyota Motor Credit 06-16	6'000'000	CHF	97.45%	5'847'000.00	1.38		
2686335	2 ¹ / ₂ % Nestlé Holdings 06-13 NT	6'000'000	CHF	97.10%	5'826'000.00	1.38		
2698508	2 ¹ / ₂ % Lehman Brothers Holdings 06-10 NT	5'000'000	CHF	96.70%	4'835'000.00	1.14		
2789701	2 ³ / ₈ % SCBC 06-12 NT	5'000'000	CHF	96.85%	4'842'500.00	1.15		
2874554	2 ⁵ / ₈ % Province of Manitoba 07-14 NT	5'000'000	CHF	97.40%	4'870'000.00	1.15		
2876013	2 ⁷ / ₈ % Genworth Life Institutional Funding Trust 07-13 NT	5'000'000	CHF	97.00%	4'850'000.00	1.15		
2894468	2 ⁷ / ₈ % GECC 07-17	5'000'000	CHF	95.00%	4'750'000.00	1.12		
2985147	2 ⁵ / ₈ % National Australia Bank 07-13 NT	5'000'000	CHF	96.15%	4'807'500.00	1.14		
3095118	3 % Credit Suisse London 07-12 NT	5'000'000	CHF	99.00%	4'950'000.00	1.17		
3200513	3 ¹ / ₄ % La Poste 07-14 NT	5'000'000	CHF	100.70%	5'035'000.00	1.19		
3449313	3 ¹ / ₄ % C. Dep. Consignations 07-17 NT	5'000'000	CHF	100.59%	5'029'500.00	1.19		
3469625	3 ³ / ₈ % DnB NOR Boligkr 07-16 NT	5'000'000	CHF	100.75%	5'037'500.00	1.19		
CHF					290'505'515.00	68.69		
551831	5.90 % CNA 97-11	1'500'000	EUR	104.58%	2'630'480.86	0.62		
1067505	5 ¹ / ₂ % IADB 00-10	1'400'000	EUR	103.05%	2'419'119.36	0.57		
1423144	5 ¹ / ₂ % Dexia Municipal Agency 02-12 NT	2'000'000	EUR	104.66%	3'509'877.76	0.83		
1424067	5 ³ / ₈ % EIB 02-12 NT	2'000'000	EUR	104.69%	3'510'883.84	0.83		
1688552	4 ¹ / ₄ % CRH 03-14	2'500'000	EUR	98.22%	4'117'382.40	0.98		
2019483	4 % CADES 04-19 NT	2'500'000	EUR	95.26%	3'993'299.20	0.94		
2607829	4 % Bank of Ireland (Gov&Co) 06-13 NT	1'500'000	EUR	97.07%	2'441'504.64	0.58		
2870624	4 ¹ / ₄ % Rabobank Nederland 07-17 NT	1'500'000	EUR	97.26%	2'446'283.52	0.58		
EUR					25'068'831.58	5.93		
1152907	5 ¹ / ₄ % Sverige 00-11	7'500'000	SEK	103.33%	1'412'074.97	0.33		
1389056	5 ¹ / ₂ % Sverige 01-12	10'000'000	SEK	105.52%	1'922'670.42	0.45		
1620389	4 % EIB 03-09 NT	5'500'000	SEK	99.40%	996'137.14	0.24		
1942039	4 ¹ / ₂ % EIB 04-14 NT	12'000'000	SEK	99.76%	2'181'261.58	0.52		
1950169	4 ³ / ₈ % Eurofima 04-11 NT	10'000'000	SEK	98.99%	1'803'596.78	0.43		
SEK					8'315'740.89	1.97		
988523	5 ¹ / ₄ % IBRD 99-09 NT	2'500'000	USD	101.19%	2'932'106.74	0.69		
1182943	6 ¹ / ₈ % Banque Dev. Conseil Europe 01-11 NT	2'000'000	USD	105.34%	2'441'886.54	0.58		
1397426	5 ⁵ / ₈ % Pfizer 02-09 NT	800'000	USD	101.70%	943'003.08	0.22		
1623463	3 ¹ / ₄ % Oesterreich 03-13 NT	3'100'000	USD	94.53%	3'396'514.89	0.80		
1773688	4 ¹ / ₄ % Eurofima 04-14 NT	3'100'000	USD	97.67%	3'509'336.81	0.84		
2058786	4 ¹ / ₂ % Province of Ontario 05-15 NT	2'500'000	USD	98.32%	2'848'944.90	0.67		
2224135	4 ³ / ₈ % Reconstruction Loan 05-15 NT	2'500'000	USD	97.82%	2'834'456.77	0.67		
2445356	4 ⁷ / ₈ % OEKB 06-16	2'500'000	USD	100.96%	2'925'442.20	0.69		
2745958	4 ⁷ / ₈ % KFW 06-09 NT	2'400'000	USD	101.25%	2'816'491.50	0.67		
USD					24'648'183.43	5.83		
Instruments financiers dérivés					117'746.51	0.03		
No de transaction	Désignation	Monnaie	Montant	Monnaie	Change	Montant	Valeur boursière	en %
DAT001946	GFSOBL/USDCHF/201207	USD	-14'400'000.00	CHF	1.15537	16'755'120.00	117'746.51	0.03
Opérations à terme sur devises						117'746.51	0.03	

Avoirs en banque à vue 2)	CHF	31'602'050.96	7.47
Obligations, obligations convertibles	CHF	348'538'270.90	82.42
Parts d'autres placements collectifs	CHF	37'866'392.34	8.95
Instruments financiers dérivés	CHF	117'746.51	0.03
Autres actifs	CHF	4'768'413.60	1.13
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	422'892'874.31	100.00
Autres engagements	CHF	-325'259.35	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	422'567'614.96	

Cours de change

EUR	1.- = CHF	1.6768
SEK	100.- = CHF	18.22091
USD	1.- = CHF	1.15905

Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)	No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
Obligations				1942039	4 1/2% EIB 04-14 NT	4'500'000	
412415	5 % EIB 95-07		1'290'000	2019483	4 % CADES 04-19 NT	1'400'000	
551831	5.90 % CNA 97-11		1'020'000	2037242	1 3/4% OEKB 05-10		3'000'000
1067505	5 1/2% IADB 00-10		500'000	2039082	2 1/8% New York Life Funding 05-10 NT		510'000
1152907	5 1/4% Sverige 00-11	3'000'000	5'500'000	2224135	4 3/8% Reconstruction Loan 05-15 NT	500'000	
1356625	5 % Oesterreich 02-12		1'000'000	2445356	4 7/8% OEKB 06-16	500'000	
1397426	5 5/8% Pfizer 02-09 NT		800'000	2590622	2 3/4% Energie Beheer 06-13		1'000'000
1418516	3 1/4% ASIF II 02-07 NT		4'000'000	2607829	4 % Bank of Ireland (Gov&Co) 06-13 NT	900'000	
1457399	5 3/8% Deutsche Bahn Finance 02-12 NT		2'000'000	2673444	2 7/8% Toyota Motor Credit 06-16	1'000'000	
1539739	2 % Italia 03-09 NT		5'000'000	2745958	4 7/8% KFW 06-09 NT	200'000	
1578494	2 1/8% Hellas 03-09		1'000'000	2870624	4 1/4% Rabobank Nederland 07-17 NT	1'500'000	
1587381	2 3/4% Kommunekredit 03-13 NT	2'200'000	2'200'000	2876013	2 7/8% Genworth Life Institutional Funding Trust 07-13 NT	1'000'000	
1620389	4 % EIB 03-09 NT		5'500'000	3095118	3 % Credit Suisse London 07-12 NT	5'000'000	
1632932	3 3/4% Deutschland 03-13	200'000	200'000	3200513	3 1/4% La Poste 07-14 NT	5'000'000	
1674432	3 3/8% Sverige 03-07 NT		1'000'000	3222834	3 1/8% Kommunalkredit Oesterreich 07-09 NT	3'000'000	3'000'000
1674623	3 1/8% CFF 03-14 NT	5'000'000			NTS 3.125 CFF 14 R.	5'000'000	5'000'000
1710302	2 1/8% Réseau Ferré de France 03-08		5'000'000	3396487		5'000'000	
1724093	2 1/4% ANZ Banking Group 03-08		2'420'000	3449313	3 1/4% C. Dep. Consignations 07-17 NT	5'000'000	
1804153	2 1/8% Polska 04-09		1'000'000	3469625	3 3/8% DnB NOR Boligkr 07-16 NT	5'000'000	

Opérations à terme sur devises

No de transaction	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT001946	20.12.07	1.16355	CHF	16'755'120.00	USD	14'400'000.00

1) Arrondi

2) Informations aux détenteurs de parts domiciliés en Allemagne: les avoirs en banque / engagements envers les banques ne sont pas couverts par des institutions de garantie.

3) 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

4) 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

5) Selon directive de l'Administration fédérale des contributions.

Pour la période de calculation 2007 un mode de calcul différent de la période précédente a été appliqué.

Titres partiellement ou entièrement prêtés (Securities lending)

Aperçu	Période comptable	01.05.07	01.05.06	01.05.05	01.05.04
		31.10.07	30.04.07	30.04.06	30.04.05
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		535'538'113.51	520'344'645.43	486'279'367.53	514'040'475.08
Portfolio Turnover Rate (PTR)		34.46%	39.33%		
Parts en circulation à la fin de la période comptable		4'468'168	4'330'036	4'196'263	4'746'393
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		119.86	120.17	115.88	108.30
Distribution par part		-.-	1.60	1.30	1.60
Total Expense Ratio (TER)		1.27%	1.22%	1.30%	1.02%

Le TER et le PTR ont été calculés conformément à la « Directive sur le calcul et la publication du TER et du PTR » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 25 janvier 2006.

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 boursières)

		31.10.07		30.04.07
Avoirs en banque				
à vue 2)	CHF	20'323'475.28	CHF	36'934'157.78
Valeurs mobilières				
Obligations, obligations convertibles	CHF	281'575'788.06	CHF	255'447'713.35
Actions et autres titres de participation	CHF	110'447'134.42	CHF	118'853'192.01
Parts d'autres placements collectifs	CHF	119'842'959.79	CHF	105'434'290.36
Instruments financiers dérivés	CHF	72'773.88	CHF	0.00
Autres actifs	CHF	3'716'428.01	CHF	4'109'685.08
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	535'978'559.44	CHF	520'779'038.58
Autres engagements	CHF	-440'445.93	CHF	-434'393.15
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	535'538'113.51	CHF	520'344'645.43

Evolution du nombre de parts	Période comptable	01.05.07	01.05.06
		31.10.07	30.04.07
Position au début de la période comptable		4'330'036	4'196'263
Parts émises		343'092	533'526
Parts rachetées		-204'960	-399'753
Position à la fin de la période comptable		4'468'168	4'330'036

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF	119.86	CHF	120.17
--	-----	--------	-----	--------

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	520'344'645.43	CHF	486'279'367.53
Distribution	CHF	-6'928'057.60	CHF	-5'455'141.90
Solde des mouvements de parts	CHF	16'337'997.91	CHF	15'698'195.03
Résultat total	CHF	5'783'527.77	CHF	23'822'224.77
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	535'538'113.51	CHF	520'344'645.43

Compte de résultats	Période comptable	01.05.07		01.05.06	
		31.10.07		30.04.07	
Revenus					
Revenus des avoirs en banque					
à vue	CHF	359'882.16	CHF	371'875.57	
à terme	CHF	0.00	CHF	1'742.22	
Revenus des valeurs mobilières					
Obligations, obligations convertibles	CHF	3'950'882.44	CHF	7'364'096.16	
Actions et autres titres de participation	CHF	1'044'830.55	CHF	2'143'952.60	
Actions gratuites	CHF	28'161.32	CHF	145'739.17	
Parts d'autres placements collectifs	CHF	2'030'483.98	CHF	1'257'478.74	
Rétrocessions sur fonds de placement	CHF	5'739.59	CHF	9'671.87	
Autres revenus	CHF	1'621.75	CHF	0.00	
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	CHF	226'154.62	CHF	491'016.35	
Total des revenus	CHF	7'647'756.41	CHF	11'785'572.68	
Charges					
Intérêts passifs	CHF	-52.96	CHF	-103.79	
Frais de révision	CHF	0.00	CHF	-1'791.65	
Bonifications réglementaires					
Commission forfaitaire de gestion	CHF	-2'413'448.35	CHF	-4'155'062.35	
Direction du fonds	CHF	0.00	CHF	-309'361.30	
Banque dépositaire	CHF	-18'595.10	CHF	-93'002.30	
Autres charges	CHF	0.00	CHF	-1'402.20	
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	CHF	-148'609.23	CHF	-329'508.58	
Total des charges	CHF	-2'580'705.64	CHF	-4'890'232.17	
Résultat net	CHF	5'067'050.77	CHF	6'895'340.51	
Gains et pertes de capital réalisés	CHF	8'173'685.08	CHF	8'939'042.66	
Résultat réalisé	CHF	13'240'735.85	CHF	15'834'383.17	
Gains et pertes de capital non réalisés	CHF	-7'457'208.08	CHF	7'987'841.60	
Résultat total	CHF	5'783'527.77	CHF	23'822'224.77	

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

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation					110'447'134.42	20.61
430021	OMV	2'153	EUR	51.61	186'319.86	0.03
Autriche					186'319.86	0.03
444581	KBC Groupe	880	EUR	96.70	142'688.97	0.03
1225249	GBL	672	EUR	88.16	99'339.53	0.02
1250079	Dexia	6'566	EUR	22.14	243'758.50	0.05
1313410	Fortis	9'930	EUR	22.06	367'312.77	0.06
Belgique					853'099.77	0.16
175230	Georg Fischer nom.	347	CHF	869.00	301'543.00	0.06
237645	Sulzer nom.	280	CHF	1'858.00	520'240.00	0.10
249745	SGS nom.	355	CHF	1'518.00	538'890.00	0.10
581972	Ciba Spécialités Chimiques Holding nom.	2'295	CHF	57.55	132'077.25	0.02
874251	Swisscom nom.	710	CHF	428.25	304'057.50	0.06
1053247	Actelion nom.	2'486	CHF	57.55	143'069.30	0.03
1064593	Givaudan nom.	300	CHF	1'138.00	341'400.00	0.06
1103746	Syngenta nom.	4'791	CHF	278.25	1'333'095.75	0.25
1107539	Zurich Financial Services nom.	7'091	CHF	348.75	2'472'986.25	0.46
1200526	Novartis nom.	86'001	CHF	61.60	5'297'661.60	0.99
1203204	Roche Holding bj	24'546	CHF	197.60	4'850'289.60	0.90
1205604	Nestlé nom.	15'579	CHF	534.50	8'326'975.50	1.55
1213853	Credit Suisse Group nom.	41'116	CHF	77.90	3'202'936.40	0.60
1213860	Adecco nom.	9'178	CHF	69.65	639'247.70	0.12
1214263	Clariant nom.	25'420	CHF	14.80	376'216.00	0.07
1221405	Holcim nom.	7'261	CHF	132.00	958'452.00	0.18
1222171	ABB nom.	61'084	CHF	34.84	2'128'166.56	0.40
1225515	The Swatch Group	1'631	CHF	370.00	603'470.00	0.11
1233237	Cie Suisse de Reassurances nom.	18'743	CHF	108.70	2'037'364.10	0.38
1241051	Bâloise-Holding nom.	2'110	CHF	123.10	259'741.00	0.05
1273145	Cie Financière Richemont -A-	19'170	CHF	82.65	1'584'400.50	0.30
1382649	Alcon nom.	2'100	USD	152.21	370'479.90	0.07
1384101	Lonza Group nom.	2'534	CHF	134.90	341'836.60	0.06
1403004	Nobel Biocare Holding	821	CHF	337.00	276'677.00	0.05
1485278	Swiss Life Holding nom.	1'365	CHF	320.00	436'800.00	0.08
1553646	Galenica nom.	677	CHF	560.00	379'120.00	0.07
2386855	Implenia nom.	8'894	CHF	35.00	311'290.00	0.06
2460882	Partners Group Holding nom.	1'517	CHF	157.00	238'169.00	0.04
2463819	Schindler Holding bp	2'981	CHF	81.00	241'461.00	0.05
2489948	UBS nom.	76'443	CHF	61.95	4'735'643.85	0.88
2523886	Kuehne + Nagel International nom.	3'700	CHF	124.20	459'540.00	0.09
2575132	Logitech Intenational nom.	4'979	CHF	40.26	200'454.54	0.04
2775224	Petroplus Holdings nom.	2'927	CHF	100.60	294'456.20	0.05
2975865	Julius Baer Holding nom.	7'970	CHF	100.20	798'594.00	0.15
3017040	Geberit nom.	1'098	CHF	156.10	171'397.80	0.03
Suisse					45'608'199.90	8.51
322646	Allianz nom.	1'750	EUR	155.22	455'477.57	0.08
323600	BASF	3'140	EUR	95.50	502'822.02	0.09
324230	Bayer	2'760	EUR	57.54	266'293.28	0.05
324410	BMW	1'450	EUR	46.23	112'401.77	0.02
327650	Commerzbank	7'870	EUR	29.28	386'391.06	0.07
340813	MAN	1'420	EUR	123.20	293'346.10	0.05
341960	Muenchener Rueckversicherungs nom.	1'080	EUR	132.42	239'805.20	0.04

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
351020	E.ON	2'010	EUR	134.90	454'662.64	0.08
412006	ThyssenKrupp	3'500	EUR	46.00	269'964.80	0.05
827766	Siemens nom.	3'870	EUR	93.72	608'169.32	0.14
829257	Deutsche Bank nom.	2'970	EUR	92.05	458'417.84	0.09
945657	Daimler nom.	4'190	EUR	75.95	533'608.90	0.10
1026592	Deutsche Telekom nom.	12'320	EUR	14.15	292'313.19	0.05
1158883	RWE -A-	1'190	EUR	94.24	188'045.74	0.04
1177233	Deutsche Boerse nom.	1'540	EUR	108.90	281'209.42	0.05
2596238	Celesio nom.	1'860	EUR	39.15	122'102.90	0.02
Allemagne					5'465'031.75	1.02
906020	A.P. Moeller-Maersk -B-	9	DKK	71'000.00	143'760.56	0.03
Danemark					143'760.56	0.03
675467	Repsol YPF	7'880	EUR	27.25	360'059.26	0.07
817651	Banco Santander nom.	25'950	EUR	15.00	652'694.40	0.12
826858	Telefonica	19'211	EUR	22.79	734'134.38	0.14
931474	BBVA nom.	8'730	EUR	17.37	254'270.12	0.05
1873546	Gamesa Corporacion Tecnologica	4'060	EUR	35.00	238'273.28	0.04
1876417	Acerinox nom.	4'850	EUR	20.36	165'577.29	0.03
1879689	ACS	4'825	EUR	42.71	345'547.82	0.06
1978482	Cintra	10'905	EUR	12.06	220'523.18	0.04
2969533	Iberdrola	15'152	EUR	11.11	282'270.37	0.05
3219022	Bankinter nom.	30'840	EUR	10.25	530'053.25	0.10
Espagne					3'783'403.35	0.70
472672	Nokia	21'290	EUR	27.35	976'369.62	0.18
Finlande					976'369.62	0.18
21591	PPR	640	EUR	136.82	146'828.66	0.03
24495	Lagardère	1'540	EUR	58.34	150'649.75	0.03
123397	BNP Paribas	3'770	EUR	76.09	481'005.67	0.09
293557	Renault	1'230	EUR	115.90	239'039.58	0.04
485822	Accor	4'680	EUR	65.87	516'909.82	0.10
485864	Alcatel-Lucent	5'720	EUR	6.70	64'261.68	0.01
486352	AXA	9'940	EUR	30.86	514'355.72	0.10
487662	Bouygues	3'480	EUR	66.26	386'644.59	0.07
487663	Groupe Danone	4'450	EUR	59.17	441'512.34	0.08
488070	Cap Gemini	5'220	EUR	44.00	385'127.42	0.07
488167	Carrefour	3'610	EUR	49.69	300'785.89	0.06
489526	NATIXIS	3'600	EUR	15.30	92'358.14	0.02
497537	Essilor	2'620	EUR	43.99	193'257.57	0.04
502455	Air Liquide	1'288	EUR	94.99	205'151.65	0.04
502805	L'Oréal	3'200	EUR	90.64	486'352.49	0.09
504482	Lafarge	1'760	EUR	112.25	331'268.61	0.06
507170	LVMH	3'520	EUR	88.88	524'599.62	0.10
508063	Pernod-Ricard	796	EUR	159.50	212'889.88	0.04
509120	Schneider Electric	800	EUR	95.05	127'503.87	0.02
515840	Ciments Francais	890	EUR	129.69	193'543.13	0.04
519928	Société Générale -A-	2'343	EUR	115.86	455'184.09	0.08
522001	Suez	9'460	EUR	44.90	712'227.51	0.13
524773	Total	12'070	EUR	55.65	1'126'299.01	0.21
525585	Vallourec	1'810	EUR	200.06	607'183.70	0.11
699381	Sanofi-Aventis	4'930	EUR	60.54	500'461.42	0.09
720128	France Telecom	4'476	EUR	25.46	191'086.38	0.04
1165915	Vivendi	4'000	EUR	31.08	208'459.78	0.04
2200367	Gaz de France	3'933	EUR	39.20	258'518.29	0.05
France					10'053'466.26	1.88

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
23800	Lloyds TSB Group	12'600	GBP	5.455	165'485.01	0.03
325444	British Sky Broadcasting Group	3'200	GBP	6.805	52'428.99	0.01
379609	Aviva	3'285	GBP	7.555	59'753.49	0.01
380794	International Power	10'900	GBP	4.89	128'330.15	0.02
389233	Scottish and Southern Energy	1'600	GBP	15.56	59'940.85	0.01
389901	Invesco	5'800	GBP	7.375	102'987.23	0.02
396765	WM Morrison Supermarkets	7'200	GBP	2.9575	51'268.50	0.01
400018	Pearson	4'761	GBP	7.975	91'416.01	0.02
401267	Prudential	8'600	GBP	7.82	161'919.28	0.03
402589	Rio Tinto	1'649	GBP	44.90	178'262.65	0.03
403197	Royal Bank of Scotland Group	12'209	GBP	5.165	151'825.18	0.03
408910	Tesco	7'545	GBP	4.88	88'648.71	0.02
411161	HSBC Holdings	13'879	GBP	9.51	317'784.01	0.06
415366	Wolseley	2'426	GBP	8.335	48'684.39	0.01
616162	Reed Elsevier	4'300	GBP	6.28	65'016.18	0.01
624531	Cadbury Schweppes	2'900	GBP	6.36	44'406.70	0.01
675391	BHP Billiton	2'800	GBP	18.31	123'435.40	0.02
803022	Old Mutual	15'600	GBP	1.84	69'109.19	0.01
837159	Diageo	4'550	GBP	11.00	120'502.88	0.02
844183	BP	29'275	GBP	6.25	440'524.71	0.09
909525	British American Tobacco	2'178	GBP	18.30	95'962.67	0.02
981602	SABMiller	2'000	GBP	14.45	69'581.09	0.01
982352	Astrazeneca	2'100	GBP	23.73	119'980.42	0.02
1007667	BG Group	6'800	GBP	8.895	145'629.12	0.03
1102657	GlaxoSmithKline	6'876	GBP	12.38	204'950.92	0.04
1110646	Standard Chartered	1'702	GBP	18.66	76'465.33	0.01
1254856	HBOS	5'069	GBP	8.73	106'544.22	0.02
1292393	BT Group	12'417	GBP	3.26	97'460.28	0.02
1365056	Marks & Spencer Group	2'300	GBP	6.52	36'105.12	0.01
1386215	Xstrata	1'933	GBP	34.47	160'422.95	0.03
1399446	Barclays	7'427	GBP	6.04	108'004.96	0.02
1444962	Burberry Group	425	GBP	6.15	6'293.00	0.00
1577109	Carnival	600	GBP	22.46	32'445.49	0.01
1593103	Rolls-Royce Group	5'004	GBP	5.38	64'817.60	0.01
1794834	Rolls-Royce Group -B-	202'161	GBP	0.001	486.73	0.00
1880356	J. Sainsbury	4'800	GBP	5.47	63'215.26	0.01
1966336	Centrica	5'670	GBP	3.6875	50'339.46	0.01
1987674	Royal Dutch Shell -A-	5'450	EUR	30.22	276'167.28	0.05
1987676	Royal Dutch Shell -B-	3'302	GBP	20.95	166'553.76	0.03
2184727	National Grid	3'939	GBP	8.015	76'012.13	0.01
2274295	WPP Group	3'200	GBP	6.565	50'579.91	0.01
2477074	Unilever	2'160	GBP	16.25	84'508.52	0.02
2582928	Vodafone Group	81'618	GBP	1.89	371'399.32	0.07
2586174	Man Group	5'700	GBP	5.88	80'694.80	0.02
2650916	Home Retail Group	1'208	GBP	4.36	12'680.80	0.00
2650919	Experian Group	1'208	GBP	5.045	14'673.09	0.00
2691121	Mitchells & Butlers	5'588	GBP	6.655	89'536.03	0.02
2849290	Enterprise Inns	3'500	GBP	6.30	53'088.68	0.01
3186826	Anglo American	2'288	GBP	33.14	182'558.42	0.03
3406783	Reckitt Benckiser Group	900	GBP	27.89	60'434.42	0.01
Grande-Bretagne					5'479'321.29	1.02
558453	Allied Irish Banks	3'080	EUR	17.24	89'036.74	0.02
Irlande					89'036.74	0.02
566030	Assicurazioni Generali	5'412	EUR	32.81	297'745.55	0.06
569105	Unicredito Italiano	49'082	EUR	5.91	486'397.12	0.09
575913	Intesa Sanpaolo	31'705	EUR	5.46	290'269.67	0.05
1250633	ENEL	26'190	EUR	8.265	362'960.71	0.07

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
1252314	ENI	12'860	EUR	25.20	543'403.93	0.10
1642910	Telecom Italia	156'270	EUR	2.1675	567'957.70	0.11
Italie					2'548'734.68	0.48
3372575	ArcelorMittal	4'677	EUR	55.38	434'311.76	0.08
Luxembourg					434'311.76	0.08
324774	STMicroelectronics	4'470	EUR	11.81	88'519.45	0.02
650176	Randstad Holding	2'380	EUR	38.26	152'687.40	0.03
1076509	Koninklijke KPN NV	11'540	EUR	13.02	251'940.54	0.05
1095306	EADS	2'470	EUR	23.44	97'081.35	0.02
1106818	Royal Philips Electronics	4'280	EUR	28.55	204'894.90	0.04
1256533	ING Group	10'230	EUR	31.04	532'449.73	0.10
1804984	Heineken	4'105	EUR	48.30	332'461.65	0.06
2542581	Koninklijke DSM	4'450	EUR	39.14	292'053.29	0.05
2545785	Aegon	20'412	EUR	14.26	488'074.76	0.09
2560588	Unilever	7'100	EUR	22.39	266'559.22	0.05
Pays-Bas					2'706'722.29	0.51
605621	EDP-Energias de Portugal nom.	46'100	EUR	4.44	343'214.13	0.06
Portugal					343'214.13	0.06
613304	Volvo -B-	9'415	SEK	123.75	212'292.96	0.04
614663	Ericsson -B-	48'090	SEK	19.00	166'486.28	0.03
Suède					378'779.24	0.07
72015	Allstate	7'000	USD	52.40	425'139.54	0.08
94727	Sandisk	3'900	USD	44.40	200'701.10	0.04
168510	Citrix Systems	4'100	USD	42.99	204'292.99	0.04
234293	Lehman Brothers Holdings	1'180	USD	63.34	86'628.79	0.02
370527	DTE Energy	3'600	USD	49.60	206'959.97	0.04
374903	Enesco International	3'800	USD	55.49	244'399.60	0.05
389915	Memc Electronic Materials	3'076	USD	73.22	261'046.71	0.05
412618	Burlington Northern Santa Fe	4'000	USD	87.15	404'044.83	0.08
555100	Schlumberger	2'000	USD	96.57	223'858.92	0.04
685352	Valero Energy	3'600	USD	70.43	293'874.81	0.05
714968	Goldman Sachs Group	890	USD	247.92	255'742.99	0.05
748628	Bank of America	11'410	USD	48.28	638'491.44	0.12
808963	Exxon Mobil	11'700	USD	91.99	1'247'465.81	0.23
843475	Genentech	2'200	USD	74.13	189'024.83	0.04
882142	Coventry Health Care	5'800	USD	60.31	405'433.37	0.08
903613	AES	11'900	USD	21.41	295'301.60	0.06
906153	American Express	3'000	USD	60.95	211'932.29	0.04
906483	American International Group	6'700	USD	63.12	490'166.88	0.09
907582	Amgen	8'300	USD	58.11	559'024.88	0.10
907704	Anadarko Petroleum	3'600	USD	59.02	246'265.67	0.05
908137	Apache	3'800	USD	103.81	457'219.73	0.09
908440	Apple	1'400	USD	189.95	308'226.17	0.06
908542	Applied Materials	11'700	USD	19.42	263'352.39	0.05
912551	Best Buy	6'700	USD	48.52	376'788.61	0.07
913253	Boeing	2'500	USD	98.59	285'676.85	0.05
916546	Caterpillar	4'000	USD	74.61	345'906.88	0.06
918400	Chubb	5'800	USD	53.35	358'644.84	0.07
918546	Cisco Systems	8'250	USD	33.06	316'125.09	0.06
919390	Coca-Cola	5'300	USD	61.76	379'389.52	0.07
919477	Colgate-Palmolive	5'500	USD	76.27	486'204.09	0.09
921667	Corning	7'000	USD	24.27	196'911.00	0.04
929694	Fannie Mae	3'800	USD	57.04	251'226.41	0.05

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
932430	Gannett	2'600	USD	42.41	127'803.81	0.02
933071	General Electric	26'180	USD	41.16	1'248'956.12	0.24
938718	Hewlett-Packard	13'500	USD	51.68	808'646.00	0.15
939360	Home Depot	3'500	USD	31.51	127'825.83	0.02
941595	Intel	23'350	USD	26.90	728'016.69	0.14
941800	IBM	2'800	USD	116.12	376'848.88	0.07
942676	Citigroup	8'780	USD	41.90	426'393.63	0.08
943981	Johnson & Johnson	6'300	USD	65.17	475'872.32	0.09
945039	Kimco Realty	3'600	USD	41.52	173'245.52	0.03
945916	Kroger	14'500	USD	29.39	493'934.95	0.09
946900	Legg Mason	1'800	USD	82.94	173'036.89	0.03
950231	MBIA	3'400	USD	43.04	169'610.74	0.03
950605	McDonald's	4'000	USD	59.70	276'781.14	0.05
951138	Merck & Co	4'200	USD	58.26	283'610.26	0.05
951177	Merrill Lynch & Co	2'400	USD	66.02	183'649.15	0.03
951692	Microsoft	21'750	USD	36.81	927'955.71	0.17
953743	Motorola	15'680	USD	18.79	341'487.66	0.06
956191	Ebay	6'700	USD	36.10	280'339.42	0.05
956952	Newmont Mining	3'600	USD	50.86	212'217.42	0.04
957370	Norfolk Southern	4'800	USD	51.65	287'351.68	0.05
959184	Oracle	10'900	USD	22.17	280'087.91	0.05
960541	Parker-Hannifin	3'000	USD	80.37	279'458.55	0.05
961411	Pentair	5'100	USD	35.39	209'195.78	0.04
962004	Pfizer	12'900	USD	24.61	367'962.44	0.07
963722	PPG Industries	4'100	USD	74.74	355'172.33	0.07
963896	Procter & Gamble	10'200	USD	69.52	821'886.99	0.15
966021	Wells Fargo	12'800	USD	34.01	504'566.92	0.09
967510	Rowan Companies	5'967	USD	38.98	269'587.68	0.05
968372	Sara Lee	7'600	USD	16.54	145'697.22	0.03
968660	Schering-Plough	4'100	USD	30.52	145'034.24	0.03
971054	Smithfield Foods	5'400	USD	28.67	179'441.80	0.03
971801	Southwest Airlines	17'200	USD	14.21	283'285.73	0.05
977158	Textron	3'700	USD	69.21	296'806.05	0.06
984101	Wal-Mart Stores	5'600	USD	45.21	293'443.64	0.05
984192	Walt Disney	8'300	USD	34.63	333'144.58	0.06
986081	Whirlpool	1'900	USD	79.18	174'369.80	0.03
1029733	Exelon	3'700	USD	82.78	355'000.79	0.07
1078451	Unitedhealth Group	8'900	USD	49.15	507'009.04	0.09
1095642	Verizon Communications	4'700	USD	46.07	250'967.94	0.05
1132109	Constellation Brands -A-	8'300	USD	25.12	241'657.29	0.05
1161460	JPMorgan Chase	5'700	USD	47.00	310'509.50	0.06
1161470	Fluor (new)	3'000	USD	158.00	549'389.70	0.10
1165699	Aetna	4'100	USD	56.17	266'925.74	0.05
1201389	US Bancorp	5'000	USD	33.16	192'170.49	0.04
1232799	Peabody Energy	4'000	USD	55.75	258'468.15	0.05
1235611	Patterson-Uti Energy	5'200	USD	19.94	120'179.58	0.02
1290361	Wachovia	3'800	USD	45.73	201'412.75	0.04
1330331	Conocophillips	2'969	USD	84.96	292'366.00	0.05
1331041	Prudential Financial	2'080	USD	96.72	233'174.90	0.04
1331650	GlobalSantaFe	2'700	USD	81.03	253'578.12	0.05
1331740	Altria Group	4'680	USD	72.93	395'598.14	0.07
1382944	Wyeth	3'600	USD	48.63	202'912.57	0.04
1519470	NII Holdings -B-	6'700	USD	58.00	450'406.83	0.08
1700642	Time Warner	7'800	USD	18.26	165'081.17	0.03
1863105	Synthes	2'228	CHF	144.60	322'168.80	0.06
1916494	Google -A-	700	USD	707.00	573'613.85	0.11
2342429	AT&T	11'000	USD	41.79	532'803.69	0.10
2507465	Duke energy	9'900	USD	19.17	219'967.99	0.04
2702470	The Western Union	5'700	USD	22.04	145'609.13	0.03
3126602	Macy's	4'800	USD	32.03	178'196.98	0.03
Etats-Unis					31'397'363.22	5.86

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
Parts d'autres placements collectifs					119'842'959.79	22.36
277541	BCV EMF Seapac Fund	26'075	CHF	427.22	11'139'761.50	2.08
1622773	AMC Alternative Directional Fund	4'185	CHF	1'250.81	5'234'639.85	0.98
1622795	AMC Alternative Defensive Fund	14'203	CHF	1'082.86	15'380'329.46	2.86
1871299	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	9'823	CHF	238.20	2'339'838.60	0.44
2463696	BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF) -B-	56'872	CHF	104.72	5'955'640.34	1.11
2463727	BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) -B-	36'730	USD	111.53	4'748'044.73	0.89
2576246	AMC Pro Japac Fund -B-	94'594	JPY	10'151.01	9'653'906.49	1.80
Suisse					54'452'160.97	10.16
1076244	AMC Fund FCP BCV Dyn. Floor Fund - World Expobond (EUR)	195'610	EUR	130.72	42'876'009.41	8.00
1552281	AMC Fund FCP BCV Dyn. Floor Fund - World Expoequit.REP (EUR)	46'900	EUR	139.63	10'980'771.29	2.05
2017445	AMC Fund FCP BCV Dyn. Floor Fund - World Expoequit.REP (CHF)	85'190	CHF	120.14	10'234'726.60	1.91
2597285	UBS-ETF DJ Japan Titans 100 -I-	15	JPY	7'237'170.00	1'091'415.90	0.20
Luxembourg					65'182'923.20	12.16
916384	Prologis	2'500	USD	71.74	207'875.62	0.04
Etats-Unis					207'875.62	0.04
Obligations					281'575'788.06	52.54
673469	4 1/4% BCV 97-08 sub	2'400'000	CHF	101.08%	2'425'920.00	0.45
738011	3 1/4% Réseau Ferré de France 99-11	3'570'000	CHF	101.75%	3'632'475.00	0.68
847067	3 3/8% CNA 98-08	3'900'000	CHF	100.21%	3'908'190.00	0.73
897283	3 1/2% Deutsche Bank 98-08	3'900'000	CHF	100.33%	3'912'870.00	0.73
947710	3 1/2% Italia 98-08	3'560'000	CHF	100.55%	3'579'580.00	0.67
972619	3 3/4% John Hancock Global Funding 98-08	2'560'000	CHF	100.50%	2'572'800.00	0.48
1024758	4 % Bank Austria CA 00-10	2'600'000	CHF	102.15%	2'655'900.00	0.50
1033473	4 % KFW Intl Finance 00-12	500'000	CHF	104.90%	524'500.00	0.10
1043116	4 % Dexia Municipal Agency 00-10	3'610'000	CHF	102.65%	3'705'665.00	0.69
1070290	4 1/2% Eurohypo 00-10	3'620'000	CHF	103.55%	3'748'510.00	0.70
1090997	4 3/4% Pacific Life Funding 00-10	2'680'000	CHF	103.20%	2'765'760.00	0.52
1120259	4 1/4% Rabobank Nederland 00-12	2'000'000	CHF	105.70%	2'114'000.00	0.39
1155166	4 1/2% MBIA 00-10	3'300'000	CHF	97.50%	3'217'500.00	0.60
1167723	4 % Bayerische Landesbank 01-11 NT	3'630'000	CHF	103.50%	3'757'050.00	0.70
1171006	4 % Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank 01-13 NT	1'500'000	CHF	105.45%	1'581'750.00	0.30
1203112	4 1/2% BCV 01-11 sub	3'000'000	CHF	103.65%	3'109'500.00	0.58
1265046	3 1/2% Bundesimmobilien Gesellschaft M.B.H. 01-08	5'000'000	CHF	100.46%	5'023'000.00	0.94
1578494	2 1/8% Hellas 03-09	5'000'000	CHF	98.80%	4'940'000.00	0.92
1619253	1 3/4% IXIS Corp. & Inv. Bank 03-10 NT	5'000'000	CHF	97.15%	4'857'500.00	0.91
1674623	3 1/8% CFF 03-14 NT	4'000'000	CHF	100.35%	4'014'000.00	0.75
1724093	2 1/4% ANZ Banking Group 03-08	3'000'000	CHF	99.02%	2'970'600.00	0.55
1804153	2 1/8% Polska 04-09	4'000'000	CHF	98.92%	3'956'800.00	0.74
1833562	2 1/4% CFF 04-11 NT	5'000'000	CHF	97.95%	4'897'500.00	0.91
1860636	3 1/4% Bank of America 04-14 NT	5'000'000	CHF	97.50%	4'875'000.00	0.91
1927207	2 % Province of Ontario 04-09 NT	6'000'000	CHF	98.80%	5'928'000.00	1.11
2002468	1 1/2% IBM 04-08 NT	5'000'000	CHF	99.18%	4'959'000.00	0.93
2017928	1 3/4% Bank of Scotland 05-10 NT	6'000'000	CHF	97.00%	5'820'000.00	1.09
2038648	2 1/2% Italia 05-15 NT	6'000'000	CHF	95.15%	5'709'000.00	1.07
2039082	2 1/8% New York Life Funding 05-10 NT	5'000'000	CHF	96.40%	4'820'000.00	0.90
2065840	1 7/8% JPMorgan Chase 05-10 NT	5'000'000	CHF	96.60%	4'830'000.00	0.90
2084939	1 7/8% Colgate-Palmolive 05-10	6'000'000	CHF	97.15%	5'829'000.00	1.09
2104265	2 % Swiss Re America Holding 05-10 NT	6'000'000	CHF	97.55%	5'853'000.00	1.09
2173569	1 7/8% NTT 05-12 NT	5'000'000	CHF	95.55%	4'777'500.00	0.89
2247166	2 % Metropolitan Life 05-11 NT	5'000'000	CHF	94.95%	4'747'500.00	0.89
2286083	1 5/8% Royal Bank of Canada 05-10	5'000'000	CHF	96.00%	4'800'000.00	0.90
2313911	2 % Ville de Paris 05-14	5'000'000	CHF	93.75%	4'687'500.00	0.87

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %		
2347074	2 1/8% Bank of Nova Scotia 05-10	5'000'000	CHF	96.20%	4'810'000.00	0.90		
2412554	2 1/8% Generalitat de Valencia 06-13 NT	6'000'000	CHF	95.85%	5'751'000.00	1.07		
2419722	2 % BNP Paribas 06-11	5'000'000	CHF	95.95%	4'797'500.00	0.90		
2496075	2 1/4% BMW US Capital 06-10 NT	6'000'000	CHF	97.85%	5'871'000.00	1.10		
2550374	2 5/8% BP Capital Markets 06-12 NT	6'000'000	CHF	98.45%	5'907'000.00	1.10		
2554918	2 7/8% Rabobank Nederland 06-14	5'000'000	CHF	98.75%	4'937'500.00	0.92		
2563106	2 7/8% American International Group 06-11 NT	5'000'000	CHF	98.45%	4'922'500.00	0.92		
2590622	2 3/4% Energie Beheer 06-13	6'000'000	CHF	98.75%	5'925'000.00	1.11		
2597864	2 3/4% HSBC Finance 06-11 NT	5'000'000	CHF	98.20%	4'910'000.00	0.92		
2673444	2 7/8% Toyota Motor Credit 06-16	6'000'000	CHF	97.45%	5'847'000.00	1.09		
2686335	2 1/2% Nestlé Holdings 06-13 NT	6'000'000	CHF	97.10%	5'826'000.00	1.09		
2698508	2 1/2% Lehman Brothers Holdings 06-10 NT	6'000'000	CHF	96.70%	5'802'000.00	1.08		
2789701	2 3/8% SCBC 06-12 NT	5'000'000	CHF	96.85%	4'842'500.00	0.90		
2874554	2 5/8% Province of Manitoba 07-14 NT	5'000'000	CHF	97.40%	4'870'000.00	0.91		
2876013	2 7/8% Genworth Life Institutional Funding Trust 07-13 NT	5'000'000	CHF	97.00%	4'850'000.00	0.90		
2894468	2 7/8% GECC 07-17	5'000'000	CHF	95.00%	4'750'000.00	0.89		
2985147	2 5/8% National Australia Bank 07-13 NT	5'000'000	CHF	96.15%	4'807'500.00	0.90		
3095118	3 % Credit Suisse London 07-12 NT	5'000'000	CHF	99.00%	4'950'000.00	0.92		
3200513	3 1/4% La Poste 07-14 NT	6'000'000	CHF	100.70%	6'042'000.00	1.08		
3449313	3 1/4% C. Dep. Consignations 07-17 NT	5'000'000	CHF	100.59%	5'029'500.00	0.94		
3469625	3 3/8% DnB NOR Boligkr 07-16 NT	5'000'000	CHF	100.75%	5'037'500.00	0.94		
CHF					255'992'370.00	47.76		
551831	5.90 % CNA 97-11	1'300'000	EUR	104.58%	2'279'750.07	0.43		
1046404	6 % ING Bank 00-10 NT	400'000	EUR	104.50%	700'902.40	0.13		
1424067	5 3/8% EIB 02-12 NT	1'300'000	EUR	104.69%	2'282'074.50	0.42		
1688552	4 1/4% CRH 03-14	1'200'000	EUR	98.22%	1'976'343.55	0.37		
2019483	4 % CADES 04-19 NT	1'000'000	EUR	95.26%	1'597'319.68	0.30		
2870624	4 1/4% Rabobank Nederland 07-17 NT	900'000	EUR	97.26%	1'467'770.11	0.27		
EUR					10'304'160.31	1.92		
1182943	6 1/8% Banque Dev. Conseil Europe 01-11 NT	2'000'000	USD	105.34%	2'441'886.54	0.46		
1397426	5 5/8% Pfizer 02-09 NT	1'500'000	USD	101.70%	1'768'130.78	0.33		
1623463	3 1/4% Oesterreich 03-13 NT	2'000'000	USD	94.53%	2'191'299.93	0.41		
1773688	4 1/4% Eurofima 04-14 NT	2'000'000	USD	97.67%	2'264'088.27	0.42		
2058786	4 1/2% Province of Ontario 05-15 NT	2'000'000	USD	98.32%	2'279'155.92	0.43		
2445356	4 7/8% OEKB 06-16	2'200'000	USD	100.96%	2'574'389.14	0.48		
2745958	4 7/8% KFW 06-09 NT	1'500'000	USD	101.25%	1'760'307.17	0.33		
USD					15'279'257.75	2.86		
Instruments financiers dérivés					72'773.88	0.01		
No de transaction	Désignation	Monnaie	Montant	Monnaie	Change	Montant	Valeur boursière	en %
DAT001947	GFSREV/USDCHF/201207	USD	-8'900'000.00	CHF	1.15537	10'355'595.00	72'773.88	0.01
Opérations à terme sur devises					72'773.88	0.01		

Avoirs en banque à vue 2)	CHF	20'323'475.28	3.79
Obligations, obligations convertibles	CHF	281'575'788.06	52.54
Actions et autres titres de participation	CHF	110'447'134.42	20.61
Parts d'autres placements collectifs	CHF	119'842'959.79	22.36
Instruments financiers dérivés	CHF	72'773.88	0.01
Autres actifs	CHF	3'716'428.01	0.69
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	535'978'559.44	100.00
Autres engagements	CHF	-440'445.93	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	535'538'113.51	

Cours de change

DKK	100.-	=	CHF	22.49774
EUR	1.-	=	CHF	1.6768
GBP	1.-	=	CHF	2.40765
JPY	100.-	=	CHF	1.00538
SEK	100.-	=	CHF	18.22091
USD	1.-	=	CHF	1.15905

Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)	No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
Actions et autres titres de participation				605209	Banco Comercial Portugues		35'960
21591	PPR		70	605221	Banco BPI		15'700
23800	Lloyds TSB Group		1'000	605621	EDP-Energias de Portugal nom.		3'160
36226	Iberdrola		4'448	650176	Randstad Holding		170
72015	Allstate	1'600	200	685352	Valero Energy	600	100
81553	Imperial Chemical Industries		6'200	699381	Sanofi-Aventis		220
94727	Sandisk	3'900		714968	Goldman Sachs Group	100	
123397	BNP Paribas	460	240	720128	France Telecom		270
168510	Citrix Systems	4'100		737860	Grupo Ferrovial		1'690
175230	Georg Fischer nom.		44	748512	Constellation Energy Group		1'700
234293	Lehman Brothers Holdings	300	100	748628	Bank of America	4'900	300
237645	Sulzer nom.	40	34	761560	Bank of Yokohama		21'000
249625	KDDI		22	761599	Canon	400	9'000
249745	SGS nom.	54	48	761753	Daiwa Securities Group		21'000
322646	Allianz nom.	240	130	761808	Fanuc		3'900
322750	Altana		2'010	761860	Fujitsu		33'000
323600	BASF	300	120	761899	Hitachi		18'000
324230	Bayer	2'760		762060	Honda Motor		3'900
324410	BMW		170	762066	Hoya		3'600
324774	STMicroelectronics		650	762224	Kao	5'000	11'000
327650	Commerzbank	1'000	610	762299	Komatsu	600	15'100
340813	MAN		120	762418	Marui Group		7'400
341601	NTT Data		40	762440	Matsushita Electric Industrial		14'000
341960	Muenchener Rueckversicherungs nom.		60	762568	Keyence		450
351020	E.ON		140	762604	Mitsubishi	12'000	19'900
370527	DTE Energy	600		762921	Nintendo		1'600
374903	Enesco International	800		763051	Nippon Steel		54'000
380794	International Power	4'500	1'000	763092	Nissan Motor		26'500
389233	Scottish and Southern Energy	1'600		763146	Nomura Holdings		15'400
389901	Invesco		700	763191	Osaka Gas		74'000
389915	Memc Electronic Materials	3'076		763250	Secom		4'900
400018	Pearson		600	763257	Sharp		5'000
401267	Prudential		800	763276	Shin-Etsu Chemical		4'000
402589	Rio Tinto	900	900	763300	Sony Corp.		3'000
403197	Royal Bank of Scotland Group	8'806	1'000	763546	Takeda Pharmaceutical	500	10'500
408910	Tesco		900	763734	Toshiba		23'000
411161	HSBC Holdings	1'200	1'000	763751	Toray Industries		22'000
412006	ThyssenKrupp		210	763969	Toyota Motor	500	16'400
412618	Burlington Northern Santa Fe	800	200	764034	Yamato Holdings		7'000
430021	OMV		141	764057	NTT		44
444581	KBC Groupe		100	764075	Sompo Japan Insurance		20'000
453745	Yahoo		1'700	784740	Mitsui Fudosan		16'000
472672	Nokia	2'600	560	800424	East Japan Railway		82
485822	Accor	3'310		803822	Geberit nom.		107
486352	AXA	1'200	770	808963	Exxon Mobil	2'000	400
487662	Bouygues	350	170	817651	Banco Santander nom.	14'460	890
487663	Groupe Danone	4'450	2'070	826858	Telefonica	3'000	
488070	Cap Gemini	600	470	827766	Siemens nom.	600	
488167	Carrefour		190	829257	Deutsche Bank nom.	400	190
489526	NATIXIS		400	837159	Diageo		400
497537	Essilor	2'620	1'310	843475	Genentech	500	100
502455	Air Liquide	1'288	684	844183	BP	2'800	1'900
502805	L'Oréal	300	190	874251	Swisscom nom.	115	83
504482	Lafarge	300	110	882142	Coventry Health Care	1'400	200
507170	LVMH	400	190	882371	Altadis		2'400
508063	Pernod-Ricard	240		898064	Taiheiyo Cement		60'000
509120	Schneider Electric		60	903613	AES	1'800	
514096	E Trade Financial	13'400	16'500	906153	American Express	600	300
519928	Société Générale -A-	300	160	906483	American International Group	4'000	1'800
522001	Suez	1'000	550	907582	Amgen	4'500	
524773	Total	1'600	360	907704	Anadarko Petroleum	900	
525585	Vallourec	1'230	60	908137	Apache	700	200
548525	CVS Caremark		8'300	908440	Apple	400	100
550550	Reckitt Benckiser		900	908542	Applied Materials	11'700	
555100	Schlumberger	200		909525	British American Tobacco		300
566030	Assicurazioni Generali	492		909584	L-3 Communications		2'200
569105	Unicredito Italiano	6'000	2'020	910232	Avnet		3'900
575913	Intesa Sanpaolo		1'860	912033	Bear Stearns		600
581972	Ciba Specialites Chimiques Holding nom.	370	343	912551	Best Buy	6'700	
602554	Net One Systems		30	913253	Boeing	1'000	2'400
603768	ABN AMRO Holding		4'600	914318	Mitsui O.S.K.Lines	2'000	14'000

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)	No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
916546	Caterpillar	700	3'900	1201389	US Bancorp	1'100	600
918400	Chubb	1'400	400	1203204	Roche Holding bj	4'560	7'455
918546	Cisco Systems	1'200	500	1205604	Nestlé nom.	2'630	2'381
919390	Coca-Cola	1'800	4'800	1213853	Credit Suisse Group nom.	8'193	17'785
919477	Colgate-Palmolive	3'600	200	1213860	Adecco nom.	1'438	1'121
921667	Corning	1'400	400	1214263	Clariant nom.	4'047	5'596
927128	Eaton		1'200	1221405	Holcim nom.	1'233	777
929694	Fannie Mae	3'800		1222171	ABB nom.	10'385	7'808
931214	Bankinter		5'450	1225249	GBL		89
931474	BBVA nom.		610	1225515	The Swatch Group	272	180
932430	Gannett	600		1232799	Peabody Energy	600	400
932450	Gap	2'000	10'700	1233237	Cie Suisse de Reassurances nom.	2'965	2'285
933071	General Electric	10'300	1'500	1233742	Micronas Semiconductor Holding nom.		2'563
938349	H.J. Heinz		3'500	1235611	Patterson-Uti Energy	1'200	
938718	Hewlett-Packard	2'600	400	1239108	Capitalia		38'460
939360	Home Depot	900	300	1241051	Bâloise-Holding nom.	321	256
941595	Intel	10'000	1'100	1250079	Dexia		498
941800	IBM	700	100	1252314	ENI	1'600	550
942676	Citigroup	1'500	3'800	1254856	HBOS		600
943981	Johnson & Johnson	1'400	200	1256533	ING Group	1'000	580
945039	Kimco Realty	3'600		1273145	Cie Financière Richemont -A-	2'764	2'310
945657	Daimler nom.	600		1290361	Wachovia	600	
945916	Kroger	3'300	900	1292393	BT Group	2'600	
946900	Legg Mason	400	200	1313798	Dentsu		65
950127	Maxim Integrated Products	5'800	5'800	1330331	Conocophillips	600	100
950231	MBIA	500	200	1331041	Prudential Financial	300	100
950605	McDonald's	700		1331650	GlobalSantaFe	400	2'300
951138	Merck & Co	1'000	200	1331740	Altria Group	1'000	200
951177	Merrill Lynch & Co	400	300	1382649	Alcon nom.	2'200	2'100
951692	Microsoft	4'400	800	1382944	Wyeth	800	200
952258	Honeywell International		2'900	1384101	Lonza Group nom.	908	226
953743	Motorola	2'700	600	1386215	Xstrata		200
956191	Ebay	6'700		1399446	Barclays		600
956952	Newmont Mining	800	300	1403004	Nobel Biocare Holding	135	97
957370	Norfolk Southern	1'100	200	1413362	Yum Brands	4'400	6'200
959184	Oracle	2'200	700	1421277	JFE Holdings	300	5'600
960541	Parker-Hannifin	3'400	2'200	1479596	Sumitomo Mitsui Financial Group		49
961411	Pentair	5'100		1485278	Swiss Life Holding nom.	214	168
962004	Pfizer	2'800	400	1507079	Citadel Broadcasting	468	468
963722	PPG Industries	1'000	200	1519470	NII Holdings -B-	3'000	100
963896	Procter & Gamble	4'700	200	1543492	Mizuho Financial Group		64
964823	Anglo American		2'000	1553646	Galenica nom.	105	80
966021	Wells Fargo	2'600	500	1593103	Rolls-Royce Group	5'004	
967510	Rowan Companies	1'105		1642910	Telecom Italia	18'000	3'280
968372	Sara Lee	1'600		1663908	Hanson		7'000
968660	Schering-Plough	900		1700642	Time Warner	1'400	
968847	Nippon Oil		16'000	1794834	Rolls-Royce Group -B-	202'161	19'637
971054	Smithfield Foods	1'200	400	1863105	Synthes	361	244
971801	Southwest Airlines	3'300		1873546	Gamesa Corporacion Tecnologica	4'060	
973216	Gulliver International		670	1879689	ACS	800	130
977158	Textron	5'200	1'500	1916494	Google -A-	400	
982352	Astrazeneca		300	1938627	Electric Power Development		4'200
984101	Wal-Mart Stores	1'200	300	1987674	Royal Dutch Shell -A-		380
984192	Walt Disney	2'200	300	1987676	Royal Dutch Shell -B-		300
986052	Alcoa		6'900	2131750	Seven & I Holdings		5'704
986081	Whirlpool	400	100	2200367	Gaz de France		220
1007667	BG Group		800	2225769	Arcelor Mittal		5'017
1029733	Exelon	400	200	2342429	AT&T	3'300	4'600
1053247	Actelion nom.	5'976	4'663	2386855	Implenia nom.	1'427	1'087
1064593	Givaudan nom.	231		2460882	Partners Group Holding nom.	1'517	
1076509	Koninklijke KPN NV		1'260	2463819	Schindler Holding bp	487	377
1078451	Unitedhealth Group	1'900	700	2489948	UBS nom.	25'410	7'073
1095642	Verizon Communications	900	400	2507465	Duke energy	2'100	500
1102657	GlaxoSmithKline		500	2523886	Kuehne + Nagel International nom.	560	470
1103746	Syngenta nom.	2'823	307	2536519	Arkema		359
1106818	Royal Philips Electronics		430	2542581	Koninklijke DSM		270
1107539	Zurich Financial Services nom.	1'159	1'086	2545785	Aegon	1'260	1'090
1129891	Mitsubishi UFJ Financial Group	30'002	30'045	2560588	Unilever		670
1132109	Constellation Brands -A-	1'600	400	2575132	Logitech Intenational nom.	4'979	
1158883	RWE -A-	1'190		2582928	Vodafone Group	18'600	5'900
1161460	JPMorgan Chase	1'100	300	2586174	Man Group		700
1161470	Fluor (new)	1'000	2'400	2596238	Celesio nom.		140
1165699	Aetna	1'000	200	2686457	Mondi	450	450
1165915	Vivendi		200	2691121	Mitchells & Butlers		700
1177233	Deutsche Boerse nom.	770	40	2702470	The Western Union	1'300	
1200526	Novartis nom.	10'833	12'166	2775224	Petroplus Holdings nom.	2'927	

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)	No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
2849290	Enterprise Inns	3'500		1674432	3 3/8 % Sverige 03-07 NT		1'800'000
2969533	Iberdrola	15'152		1674623	3 1/8 % CFF 03-14 NT	4'000'000	
2975865	Julius Baer Holding nom.	2'313	663	1688552	4 1/4 % CRH 03-14		400'000
3017040	Geberit nom.	1'239	141	1710302	2 1/8 % Réseau Ferré de France 03-08		1'000'000
3054467	Volvo Redemption share -B-		1'883	1724093	2 1/4 % ANZ Banking Group 03-08	730'000	
3106157	Mondi	180	180	1927207	2 % Province of Ontario 04-09 NT	1'000'000	
3126602	Macy's	4'800		2017928	1 3/4 % Bank of Scotland 05-10 NT	1'000'000	
3186826	Anglo American	2'288		2019483	4 % CADES 04-19 NT	600'000	
3219022	Bankinter nom.	30'840		2039082	2 1/8 % New York Life Funding 05-10 NT	2'000'000	
3372575	ArcelorMittal	4'677		2058786	4 1/2 % Province of Ontario 05-15 NT	200'000	
3406783	Reckitt Benckiser Group	900		2084939	1 7/8 % Colgate-Palmolive 05-10	1'000'000	
Parts d'autres placements collectifs				2104265	2 % Swiss Re America Holding 05-10 NT	1'000'000	
277541	BCV EMF Seapac Fund	1'602	7'334	2224135	4 3/8 % Reconstruction Loan 05-15 NT		2'000'000
916384	Prologis	2'500		2445356	4 7/8 % OEKB 06-16	200'000	
1871299	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps			2496075	2 1/4 % BMW US Capital 06-10 NT	2'000'000	
	Switzerland -I-	1'866	1'296	2673444	2 7/8 % Toyota Motor Credit 06-16	1'000'000	
2576246	AMC Pro Japac Fund -B-	94'594		2698508	2 1/2 % Lehman Brothers Holdings 06-10 NT	1'000'000	
2597285	UBS-ETF DJ Japan Titans 100 -I-	15		2745958	4 7/8 % KFW 06-09 NT	1'300'000	1'000'000
				2870624	4 1/4 % Rabobank Nederland 07-17 NT	900'000	
				2876013	2 7/8 % Genworth Life Institutional Funding Trust 07-13 NT	1'000'000	
Obligations				2894468	2 7/8 % GECC 07-17	2'000'000	
551831	5.90 % CNA 97-11		170'000	3095118	3 % Credit Suisse London 07-12 NT	5'000'000	
1046404	6 % ING Bank 00-10 NT		200'000	3200513	3 1/4 % La Poste 07-14 NT	6'000'000	
1203112	4 1/2 % BCV 01-11 sub	1'000'000		3449313	3 1/4 % C. Dep. Consignations 07-17 NT	5'000'000	
1356625	5 % Oesterreich 02-12		950'000	3469625	3 3/8 % DnB NOR Boligkr 07-16 NT	5'000'000	
1397426	5 5/8 % Pfizer 02-09 NT		900'000	Droits de souscription			
1424067	5 3/8 % EIB 02-12 NT	400'000		3183166	GBL drt 28.06.07	672	672
1539739	2 % Italia 03-09 NT		5'000'000	3427950	Fortis drt 09.10.07	9'930	9'930
1623463	3 1/4 % Oesterreich 03-13 NT	200'000					

1) Arrondi

2) Informations aux détenteurs de parts domiciliés en Allemagne: les avoirs en banque / engagements envers les banques ne sont pas couverts par des institutions de garantie.

3) 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

4) 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

5) Selon directive de l'Administration fédérale des contributions.

Pour la période de calcul 2007 un mode de calcul différent de la période précédente a été appliqué.

Titres partiellement ou entièrement prêtés (Securities lending)

Aperçu	Période comptable	01.05.07	01.05.06	01.05.05	01.05.04
		31.10.07	30.04.07	30.04.06	30.04.05
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		287'122'830.88	289'905'676.82	296'750'433.03	449'475'634.02
Portfolio Turnover Rate (PTR)		45.73%	39.56%		
Parts en circulation à la fin de la période comptable		1'780'930	1'810'795	1'976'742	3'464'985
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		161.22	160.10	150.12	129.72
Distribution par part		-.-	1.90	1.70	1.60
Total Expense Ratio (TER)		1.39%	1.30%	1.36%	1.07%

Le TER et le PTR ont été calculés conformément à la « Directive sur le calcul et la publication du TER et du PTR » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 25 janvier 2006.

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 boursières)		31.10.07		30.04.07
Avoirs en banque				
à vue 2)	CHF	10'768'414.74	CHF	8'875'357.67
Valeurs mobilières				
Obligations, obligations convertibles	CHF	97'628'845.79	CHF	100'695'341.86
Actions et autres titres de participation	CHF	105'555'315.37	CHF	120'146'685.70
Parts d'autres placements collectifs	CHF	71'886'103.80	CHF	58'219'097.56
Instruments financiers dérivés	CHF	39'494.14	CHF	0.00
Autres actifs	CHF	1'510'154.36	CHF	2'230'052.93
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	287'388'328.20	CHF	290'166'535.72
Autres engagements	CHF	-265'497.32	CHF	-260'858.90
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	287'122'830.88	CHF	289'905'676.82

Evolution du nombre de parts	Période comptable	01.05.07	01.05.06
		31.10.07	30.04.07
Position au début de la période comptable		1'810'795	1'976'742
Parts émises		91'283	117'527
Parts rachetées		-121'148	-283'474
Position à la fin de la période comptable		1'780'930	1'810'795

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF	161.22	CHF	160.10
--	-----	--------	-----	--------

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	289'905'676.82	CHF	296'750'433.03
Distribution	CHF	-3'440'510.50	CHF	-3'360'461.40
Solde des mouvements de parts	CHF	-4'720'038.38	CHF	-24'892'025.71
Résultat total	CHF	5'377'702.94	CHF	21'407'730.90
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	287'122'830.88	CHF	289'905'676.82

Compte de résultats	Période comptable	01.05.07		01.05.06	
		31.10.07		30.04.07	
Revenus					
Revenus des avoirs en banque à vue	CHF	161'360.30	CHF	CHF	119'400.68
Revenus des valeurs mobilières					
Obligations, obligations convertibles	CHF	1'624'779.12	CHF	CHF	3'337'666.20
Actions et autres titres de participation	CHF	1'009'492.42	CHF	CHF	2'314'513.91
Actions gratuites	CHF	32'369.08	CHF	CHF	193'881.85
Parts d'autres placements collectifs	CHF	931'566.79	CHF	CHF	691'231.38
Revenus sur prêt de titres	CHF	0.00	CHF	CHF	2'630.05
Rétrocessions sur fonds de placement	CHF	5'849.12	CHF	CHF	11'595.01
Autres revenus	CHF	569.95	CHF	CHF	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	CHF	111'669.16	CHF	CHF	185'618.00
Total des revenus	CHF	3'877'655.94	CHF	CHF	6'856'537.08
Charges					
Intérêts passifs	CHF	0.00	CHF	CHF	-784.20
Frais de révision	CHF	0.00	CHF	CHF	-1'791.65
Bonifications réglementaires					
Commission forfaitaire de gestion	CHF	-1'418'142.60	CHF	CHF	-2'626'705.20
Direction du fonds	CHF	0.00	CHF	CHF	-200'671.50
Banque dépositaire	CHF	-8'375.80	CHF	CHF	-51'344.70
Autres charges	CHF	0.00	CHF	CHF	-1'402.20
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	CHF	-149'544.28	CHF	CHF	-457'683.09
Total des charges	CHF	-1'576'062.68	CHF	CHF	-3'340'382.54
Résultat net	CHF	2'301'593.26	CHF	CHF	3'516'154.54
Gains et pertes de capital réalisés	CHF	8'763'187.13	CHF	CHF	14'657'877.46
Résultat réalisé	CHF	11'064'780.39	CHF	CHF	18'174'032.00
Gains et pertes de capital non réalisés	CHF	-5'687'077.45	CHF	CHF	3'233'698.90
Résultat total	CHF	5'377'702.94	CHF	CHF	21'407'730.90

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

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation					105'555'315.37	36.73
430021	OMV	1'937	EUR	51.61	167'627.30	0.06
Autriche					167'627.30	0.06
444581	KBC Groupe	860	EUR	96.70	139'446.04	0.05
1225249	GBL	685	EUR	88.16	101'261.28	0.04
1250079	Dexia	5'778	EUR	22.14	214'504.51	0.07
1313410	Fortis	10'360	EUR	22.06	383'218.55	0.13
Belgique					838'430.38	0.29
175230	Georg Fischer nom.	335	CHF	869.00	291'115.00	0.10
237645	Sulzer nom.	270	CHF	1'858.00	501'660.00	0.17
249745	SGS nom.	343	CHF	1'518.00	520'674.00	0.18
581972	Ciba Spécialités Chimiques Holding nom.	2'218	CHF	57.55	127'645.90	0.04
874251	Swisscom nom.	686	CHF	428.25	293'779.50	0.10
1053247	Actelion nom.	2'405	CHF	57.55	138'407.75	0.05
1064593	Givaudan nom.	287	CHF	1'138.00	326'606.00	0.11
1103746	Syngenta nom.	4'582	CHF	278.25	1'274'941.50	0.44
1107539	Zurich Financial Services nom.	6'853	CHF	348.75	2'389'983.75	0.83
1200526	Novartis nom.	83'115	CHF	61.60	5'119'884.00	1.78
1203204	Roche Holding bj	23'474	CHF	197.60	4'638'462.40	1.61
1205604	Nestlé nom.	15'076	CHF	534.50	8'058'122.00	2.82
1213853	Credit Suisse Group nom.	39'321	CHF	77.90	3'063'105.90	1.07
1213860	Adecco nom.	8'870	CHF	69.65	617'795.50	0.21
1214263	Clariant nom.	24'567	CHF	14.80	363'591.60	0.13
1221405	Holcim nom.	7'017	CHF	132.00	926'244.00	0.32
1222171	ABB nom.	59'034	CHF	34.84	2'056'744.56	0.72
1225515	The Swatch Group	1'576	CHF	370.00	583'120.00	0.20
1233237	Cie Suisse de Reassurances nom.	18'114	CHF	108.70	1'968'991.80	0.69
1241051	Bâloise-Holding nom.	2'057	CHF	123.10	253'216.70	0.09
1273145	Cie Financière Richemont -A-	18'526	CHF	82.65	1'531'173.90	0.53
1382649	Alcon nom.	2'060	USD	152.21	363'423.14	0.13
1384101	Lonza Group nom.	2'424	CHF	134.90	326'997.60	0.11
1403004	Nobel Biocare Holding	794	CHF	337.00	267'578.00	0.09
1485278	Swiss Life Holding nom.	1'319	CHF	320.00	422'080.00	0.15
1553646	Galenica nom.	654	CHF	560.00	366'240.00	0.13
2386855	Implenia nom.	8'595	CHF	35.00	300'825.00	0.10
2460882	Partners Group Holding nom.	1'466	CHF	157.00	230'162.00	0.08
2463819	Schindler Holding bp	2'881	CHF	81.00	233'361.00	0.08
2489948	UBS nom.	73'321	CHF	61.95	4'542'235.95	1.58
2523886	Kuehne + Nagel International nom.	3'575	CHF	124.20	444'015.00	0.15
2575132	Logitech International nom.	4'818	CHF	40.26	193'972.68	0.07
2775224	Petropius Holdings nom.	2'833	CHF	100.60	284'999.80	0.10
2975865	Julius Baer Holding nom.	7'622	CHF	100.20	763'724.40	0.27
3017040	Geberit nom.	1'061	CHF	156.10	165'622.10	0.06
Suisse					43'950'502.43	15.29
322646	Allianz nom.	1'430	EUR	155.22	372'190.24	0.13
323600	BASF	2'670	EUR	95.50	427'558.85	0.15
324230	Bayer	2'400	EUR	57.54	231'559.37	0.08
324410	BMW	1'440	EUR	46.23	111'626.59	0.04
327650	Commerzbank	6'520	EUR	29.28	320'110.51	0.11
340813	MAN	1'390	EUR	123.20	287'148.65	0.10

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
341960	Muenchener Rueckversicherungs nom.	910	EUR	132.42	202'058.09	0.07
351020	E.ON	1'900	EUR	134.90	429'780.61	0.15
412006	ThyssenKrupp	3'370	EUR	46.00	259'937.54	0.09
827766	Siemens nom.	3'070	EUR	93.72	482'449.57	0.15
829257	Deutsche Bank nom.	2'560	EUR	92.05	395'134.57	0.14
945657	Daimler nom.	3'360	EUR	75.95	427'905.95	0.15
1026592	Deutsche Telekom nom.	11'530	EUR	14.15	273'569.08	0.10
1158883	RWE -A-	1'020	EUR	94.24	161'182.06	0.06
1177233	Deutsche Boerse nom.	1'460	EUR	108.90	266'601.14	0.09
2596238	Celesio nom.	1'620	EUR	39.15	106'347.69	0.04
Allemagne					4'755'160.51	1.65
906020	A.P. Moeller-Maersk -B-	7	DKK	71'000.00	111'813.77	0.04
Danemark					111'813.77	0.04
675467	Repsol YPF	6'970	EUR	27.25	318'478.82	0.11
817651	Banco Santander nom.	22'550	EUR	15.00	567'177.60	0.20
826858	Telefonica	15'174	EUR	22.79	579'863.36	0.21
931474	BBVA nom.	7'730	EUR	17.37	225'144.10	0.08
1873546	Gamesa Corporacion Tecnologica	3'590	EUR	35.00	210'689.92	0.07
1876417	Acerinox nom.	4'540	EUR	20.36	154'994.00	0.05
1879689	ACS	4'039	EUR	42.71	289'257.54	0.10
1978482	Cintra	10'229	EUR	12.06	206'852.97	0.07
2969533	Iberdrola	15'860	EUR	11.11	295'459.87	0.10
3219022	Bankinter nom.	26'600	EUR	10.25	457'179.52	0.16
Espagne					3'305'097.70	1.15
472672	Nokia	18'380	EUR	27.35	842'915.62	0.29
Finlande					842'915.62	0.29
21591	PPR	530	EUR	136.82	121'592.48	0.04
24495	Lagardère	1'260	EUR	58.34	123'258.89	0.04
123397	BNP Paribas	3'190	EUR	76.09	407'004.80	0.14
293557	Renault	1'140	EUR	115.90	221'548.88	0.08
485822	Accor	4'060	EUR	65.87	448'430.31	0.16
485864	Alcatel-Lucent	5'360	EUR	6.70	60'217.24	0.02
486352	AXA	8'470	EUR	30.86	438'289.03	0.15
487662	Bouygues	3'060	EUR	66.26	339'980.59	0.12
487663	Groupe Danone	3'930	EUR	59.17	389'919.89	0.14
488070	Cap Gemini	4'390	EUR	44.00	323'890.69	0.11
488167	Carrefour	3'210	EUR	49.69	267'457.82	0.09
489526	NATIXIS	3'550	EUR	15.30	91'075.39	0.03
497537	Essilor	2'240	EUR	43.99	165'227.85	0.06
502455	Air Liquide	1'108	EUR	94.99	176'481.39	0.06
502805	L'Oréal	2'810	EUR	90.64	427'078.28	0.15
504482	Lafarge	1'440	EUR	112.25	271'037.95	0.09
507170	LVMH	2'930	EUR	88.88	436'669.57	0.15
508063	Pernod-Ricard	584	EUR	159.50	156'190.57	0.05
509120	Schneider Electric	670	EUR	95.05	106'784.49	0.04
515840	Ciments Francais	800	EUR	129.69	173'971.35	0.06
519928	Société Générale -A-	1'958	EUR	115.86	380'388.59	0.13
522001	Suez	7'920	EUR	44.90	596'283.49	0.21
524773	Total	10'320	EUR	55.65	962'999.65	0.34
525585	Vallourec	1'520	EUR	200.06	509'900.12	0.18
699381	Sanofi-Aventis	4'590	EUR	60.54	465'946.84	0.16
720128	France Telecom	4'410	EUR	25.46	188'268.76	0.07
1165915	Vivendi	3'850	EUR	31.08	200'642.53	0.07
2200367	Gaz de France	3'340	EUR	39.20	219'540.07	0.08
France					8'670'077.51	3.02

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
23800	Lloyds TSB Group	14'000	GBP	5.455	183'872.23	0.06
325444	British Sky Broadcasting Group	3'300	GBP	6.805	54'067.39	0.02
379609	Aviva	3'349	GBP	7.555	60'917.64	0.02
380794	International Power	12'300	GBP	4.89	144'812.92	0.05
389233	Scottish and Southern Energy	1'700	GBP	15.56	63'687.16	0.02
389901	Invesco	6'700	GBP	7.375	118'968.01	0.04
396765	WM Morrison Supermarkets	7'500	GBP	2.9575	53'404.69	0.02
400018	Pearson	5'560	GBP	7.975	106'757.61	0.04
401267	Prudential	9'700	GBP	7.82	182'629.88	0.06
402589	Rio Tinto	1'735	GBP	44.90	187'559.55	0.07
403197	Royal Bank of Scotland Group	13'714	GBP	5.165	170'540.62	0.06
408910	Tesco	8'599	GBP	4.88	101'032.51	0.04
411161	HSBC Holdings	14'942	GBP	9.51	342'123.26	0.12
415366	Wolseley	2'500	GBP	8.335	50'169.41	0.02
616162	Reed Elsevier	4'400	GBP	6.28	66'528.18	0.02
624531	Cadbury Schweppes	3'000	GBP	6.36	45'937.96	0.02
675391	BHP Billiton	3'700	GBP	18.31	163'111.06	0.06
803022	Old Mutual	16'100	GBP	1.84	71'324.22	0.02
837159	Diageo	5'084	GBP	11.00	134'645.42	0.05
844183	BP	30'691	GBP	6.25	461'832.41	0.15
909525	British American Tobacco	2'571	GBP	18.30	113'278.25	0.04
981602	SABMiller	2'100	GBP	14.45	73'060.14	0.03
982352	Astrazeneca	2'500	GBP	23.73	142'833.84	0.05
1007667	BG Group	7'700	GBP	8.895	164'903.56	0.06
1102657	GlaxoSmithKline	7'701	GBP	12.38	229'541.45	0.08
1110646	Standard Chartered	1'800	GBP	18.66	80'868.15	0.03
1254856	HBOS	5'825	GBP	8.73	122'434.42	0.04
1292393	BT Group	13'415	GBP	3.26	105'293.52	0.04
1365056	Marks & Spencer Group	2'400	GBP	6.52	37'674.91	0.01
1386215	Xstrata	2'233	GBP	34.47	185'320.46	0.06
1399446	Barclays	8'359	GBP	6.04	121'558.30	0.04
1444962	Burberry Group	425	GBP	6.15	6'293.00	0.00
1577109	Carnival	600	GBP	22.46	32'445.49	0.01
1593103	Rolls-Royce Group	5'505	GBP	5.38	71'307.13	0.02
1794834	Rolls-Royce Group -B-	222'402	GBP	0.001	535.46	0.00
1880356	J. Sainsbury	5'000	GBP	5.47	65'849.23	0.02
1966336	Centrica	5'900	GBP	3.6875	52'381.44	0.02
1987674	Royal Dutch Shell -A-	6'070	EUR	30.22	307'584.48	0.11
1987676	Royal Dutch Shell -B-	3'706	GBP	20.95	186'931.63	0.07
2184727	National Grid	4'112	GBP	8.015	79'350.56	0.03
2274295	WPP Group	3'300	GBP	6.565	52'160.53	0.02
2477074	Unilever	2'260	GBP	16.25	88'420.95	0.03
2582928	Vodafone Group	87'596	GBP	1.89	398'601.96	0.14
2586174	Man Group	6'600	GBP	5.88	93'436.08	0.03
2650916	Home Retail Group	1'231	GBP	4.36	12'922.24	0.00
2650919	Experian Group	1'231	GBP	5.045	14'952.47	0.01
2691121	Mitchells & Butlers	6'388	GBP	6.655	102'354.35	0.04
2849290	Enterprise Inns	4'000	GBP	6.30	60'672.78	0.02
3186826	Anglo American	2'511	GBP	33.14	200'351.49	0.07
3406783	Reckitt Benckiser Group	900	GBP	27.89	60'434.42	0.02
Grande-Bretagne					6'027'674.82	2.10
558453	Allied Irish Banks	3'000	EUR	17.24	86'724.10	0.03
Irlande					86'724.10	0.03
566030	Assicurazioni Generali	4'620	EUR	32.81	254'173.03	0.09
569105	Unicredito Italiano	38'312	EUR	5.91	379'667.63	0.13
575913	Intesa Sanpaolo	29'226	EUR	5.46	267'573.62	0.09
1250633	ENEL	23'120	EUR	8.265	320'414.35	0.11

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
1252314	ENI	10'080	EUR	25.20	425'934.03	0.15
1642910	Telecom Italia	129'150	EUR	2.1675	469'391.03	0.17
Italie					2'117'153.69	0.74
3372575	ArcelorMittal	4'170	EUR	55.38	387'231.14	0.13
Luxembourg					387'231.14	0.13
324774	STMicroelectronics	3'990	EUR	11.81	79'014.00	0.03
650176	Randstad Holding	2'060	EUR	38.26	132'158.00	0.05
1076509	Koninklijke KPN NV	10'120	EUR	13.02	220'939.19	0.08
1095306	EADS	2'260	EUR	23.44	88'827.47	0.03
1106818	Royal Philips Electronics	4'110	EUR	28.55	196'756.55	0.07
1256533	ING Group	8'558	EUR	31.04	445'425.69	0.15
1804984	Heineken	3'577	EUR	48.30	289'699.23	0.10
2542581	Koninklijke DSM	4'100	EUR	39.14	269'082.80	0.09
2545785	Aegon	17'736	EUR	14.26	424'088.48	0.15
2560588	Unilever	6'310	EUR	22.39	236'899.81	0.08
Pays-Bas					2'382'891.22	0.83
605621	EDP-Energias de Portugal nom.	40'970	EUR	4.44	305'021.32	0.11
Portugal					305'021.32	0.11
613304	Volvo -B-	7'645	SEK	123.75	172'382.34	0.06
614663	Ericsson -B-	38'670	SEK	19.00	133'874.49	0.05
Suède					306'256.83	0.11
72015	Allstate	7'000	USD	52.40	425'139.54	0.15
94727	Sandisk	3'900	USD	44.40	200'701.10	0.07
168510	Citrix Systems	4'100	USD	42.99	204'292.99	0.07
234293	Lehman Brothers Holdings	1'000	USD	63.34	73'414.23	0.03
370527	DTE Energy	3'600	USD	49.60	206'959.97	0.07
374903	Enesco International	3'800	USD	55.49	244'399.60	0.09
389915	Memc Electronic Materials	3'065	USD	73.22	260'113.19	0.09
412618	Burlington Northern Santa Fe	4'000	USD	87.15	404'044.83	0.14
555100	Schlumberger	2'100	USD	96.57	235'051.86	0.08
685352	Valero Energy	3'670	USD	70.43	299'589.04	0.10
714968	Goldman Sachs Group	900	USD	247.92	258'616.51	0.09
748628	Bank of America	11'360	USD	48.28	635'693.49	0.22
808963	Exxon Mobil	11'600	USD	91.99	1'236'803.71	0.43
843475	Genentech	2'200	USD	74.13	189'024.83	0.07
882142	Coventry Health Care	5'780	USD	60.31	404'035.33	0.14
903613	AES	11'900	USD	21.41	295'301.60	0.10
906153	American Express	3'000	USD	60.95	211'932.29	0.07
906483	American International Group	6'700	USD	63.12	490'166.88	0.17
907582	Amgen	8'280	USD	58.11	557'677.83	0.19
907704	Anadarko Petroleum	3'600	USD	59.02	246'265.67	0.09
908137	Apache	3'800	USD	103.81	457'219.73	0.16
908440	Apple	1'400	USD	189.95	308'226.17	0.11
908542	Applied Materials	11'700	USD	19.42	263'352.39	0.09
912551	Best Buy	6'600	USD	48.52	371'164.90	0.13
913253	Boeing	2'500	USD	98.59	285'676.85	0.10
916546	Caterpillar	4'020	USD	74.61	347'636.42	0.12
918400	Chubb	5'790	USD	53.35	358'026.49	0.12
918546	Cisco Systems	8'400	USD	33.06	321'872.82	0.11
919390	Coca-Cola	5'300	USD	61.76	379'389.52	0.13
919477	Colgate-Palmolive	5'500	USD	76.27	486'204.09	0.17
921667	Corning	6'700	USD	24.27	188'471.96	0.07
929694	Fannie Mae	3'800	USD	57.04	251'226.41	0.09
932430	Gannett	2'600	USD	42.41	127'803.81	0.04

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
933071	General Electric	26'100	USD	41.16	1'245'139.60	0.42
938718	Hewlett-Packard	13'400	USD	51.68	802'656.03	0.28
939360	Home Depot	3'300	USD	31.51	120'521.50	0.04
941595	Intel	23'200	USD	26.90	723'339.92	0.25
941800	IBM	2'800	USD	116.12	376'848.88	0.13
942676	Citigroup	8'783	USD	41.90	426'539.32	0.15
943981	Johnson & Johnson	6'300	USD	65.17	475'872.32	0.17
945039	Kimco Realty	3'600	USD	41.52	173'245.52	0.06
945916	Kroger	14'400	USD	29.39	490'528.50	0.17
946900	Legg Mason	1'800	USD	82.94	173'036.89	0.06
950231	MBIA	3'400	USD	43.04	169'610.74	0.06
950605	McDonald's	4'000	USD	59.70	276'781.14	0.10
951138	Merck & Co	4'200	USD	58.26	283'610.26	0.10
951177	Merrill Lynch & Co	2'500	USD	66.02	191'301.20	0.07
951692	Microsoft	21'700	USD	36.81	925'822.48	0.32
953743	Motorola	15'700	USD	18.79	341'923.23	0.12
956191	Ebay	6'700	USD	36.10	280'339.42	0.10
956952	Newmont Mining	3'700	USD	50.86	218'112.35	0.08
957370	Norfolk Southern	4'800	USD	51.65	287'351.68	0.10
959184	Oracle	10'900	USD	22.17	280'087.91	0.10
960541	Parker-Hannifin	3'000	USD	80.37	279'458.55	0.10
961411	Pentair	5'100	USD	35.39	209'195.78	0.07
962004	Pfizer	12'900	USD	24.61	367'962.44	0.13
963722	PPG Industries	4'100	USD	74.74	355'172.33	0.12
963896	Procter & Gamble	10'150	USD	69.52	817'858.13	0.28
966021	Wells Fargo	12'800	USD	34.01	504'566.92	0.18
967510	Rowan Companies	5'947	USD	38.98	268'684.09	0.09
968372	Sara Lee	7'600	USD	16.54	145'697.22	0.05
968660	Schering-Plough	4'100	USD	30.52	145'034.24	0.05
971054	Smithfield Foods	5'450	USD	28.67	181'103.30	0.06
971801	Southwest Airlines	17'100	USD	14.21	281'638.72	0.10
977158	Textron	3'700	USD	69.21	296'806.05	0.10
984101	Wal-Mart Stores	5'560	USD	45.21	291'347.62	0.10
984192	Walt Disney	8'300	USD	34.63	333'144.58	0.12
986081	Whirlpool	1'900	USD	79.18	174'369.80	0.06
1029733	Exelon	3'600	USD	82.78	345'406.17	0.12
1078451	Unitedhealth Group	8'900	USD	49.15	507'009.04	0.18
1095642	Verizon Communications	4'680	USD	46.07	249'899.99	0.09
1132109	Constellation Brands -A-	8'200	USD	25.12	238'745.76	0.08
1161460	JPMorgan Chase	5'700	USD	47.00	310'509.50	0.11
1161470	Fluor (new)	3'000	USD	158.00	549'389.70	0.19
1165699	Aetna	4'100	USD	56.17	266'925.74	0.09
1201389	US Bancorp	4'900	USD	33.16	188'327.08	0.07
1232799	Peabody Energy	4'000	USD	55.75	258'468.15	0.09
1235611	Patterson-Uti Energy	5'100	USD	19.94	117'868.43	0.04
1290361	Wachovia	3'810	USD	45.73	201'942.79	0.07
1330331	Conocophillips	2'957	USD	84.96	291'184.33	0.10
1331041	Prudential Financial	2'000	USD	96.72	224'206.63	0.08
1331650	GlobalSantaFe	2'600	USD	81.03	244'186.34	0.08
1331740	Altria Group	4'600	USD	72.93	388'835.78	0.14
1382944	Wyeth	3'600	USD	48.63	202'912.57	0.07
1519470	NII Holdings -B-	6'700	USD	58.00	450'406.83	0.16
1700642	Time Warner	7'800	USD	18.26	165'081.17	0.06
1863105	Synthes	2'153	CHF	144.60	311'323.80	0.11
1916494	Google -A-	700	USD	707.00	573'613.85	0.20
2342429	AT&T	10'900	USD	41.79	527'960.02	0.18
2507465	Duke energy	9'900	USD	19.17	219'967.99	0.08
2702470	The Western Union	5'800	USD	22.04	148'163.68	0.05
3126602	Macy's	4'800	USD	32.03	178'196.98	0.06
Etats-Unis					31'300'737.03	10.89

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
Parts d'autres placements collectifs					71'886'103.80	25.01
219372	BCV EMF Chinac Fund	42'792	CHF	69.27	2'964'201.84	1.03
277541	BCV EMF Seapac Fund	20'993	CHF	427.22	8'968'629.46	3.11
340758	BCV EMF Latinac Fund	6'841	CHF	503.39	3'443'690.99	1.20
1622773	AMC Alternative Directional Fund	4'967.073	CHF	1'250.81	6'212'864.58	2.16
1622795	AMC Alternative Defensive Fund	5'282.347	CHF	1'082.86	5'720'042.27	1.99
1871299	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	9'493	CHF	238.20	2'261'232.60	0.79
2463696	BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF) -B-	30'088	CHF	104.72	3'150'815.36	1.10
2463727	BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) -B-	23'056	USD	111.53	2'980'422.52	1.04
2576246	AMC Pro Japac Fund -B-	76'357	JPY	10'151.01	7'792'707.12	2.71
Suisse					43'494'606.74	15.13
1076244	AMC Fund FCP BCV Dyn. Floor Fund - World Expobond (EUR)	56'150	EUR	130.72	12'307'591.27	4.29
1552281	AMC Fund FCP BCV Dyn. Floor Fund - World Expoequit.REP (EUR)	26'800	EUR	139.63	6'274'726.45	2.18
2017445	AMC Fund FCP BCV Dyn. Floor Fund - World Expoequit.REP (CHF)	72'650	CHF	120.14	8'728'171.00	3.04
2597285	UBS-ETF DJ Japan Titans 100 -I-	12	JPY	7'237'170.00	873'132.72	0.30
Luxembourg					28'183'621.44	9.81
916384	Prologis	2'500	USD	71.74	207'875.62	0.07
Etats-Unis					207'875.62	0.07
Obligations					97'628'845.79	33.97
738011	3 1/4% Réseau Ferré de France 99-11	300'000	CHF	101.75%	305'250.00	0.11
897283	3 1/2% Deutsche Bank 98-08	620'000	CHF	100.33%	622'046.00	0.22
1024758	4 % Bank Austria CA 00-10	1'750'000	CHF	102.15%	1'787'625.00	0.62
1033473	4 % KFW Intl Finance 00-12	1'000'000	CHF	104.90%	1'049'000.00	0.37
1043116	4 % Dexia Municipal Agency 00-10	2'020'000	CHF	102.65%	2'073'530.00	0.72
1070290	4 1/2% Eurohypo 00-10	1'780'000	CHF	103.55%	1'843'190.00	0.64
1090997	4 3/4% Pacific Life Funding 00-10	870'000	CHF	103.20%	897'840.00	0.31
1120259	4 1/4% Rabobank Nederland 00-12	1'300'000	CHF	105.70%	1'374'100.00	0.48
1155166	4 1/2% MBIA 00-10	3'000'000	CHF	97.50%	2'925'000.00	1.02
1578494	2 1/8% Hellas 03-09	2'000'000	CHF	98.80%	1'976'000.00	0.69
1833562	2 1/4% CFF 04-11 NT	3'000'000	CHF	97.95%	2'938'500.00	1.02
1927207	2 % Province of Ontario 04-09 NT	2'100'000	CHF	98.80%	2'074'800.00	0.72
2002468	1 1/2% IBM 04-08 NT	3'000'000	CHF	99.18%	2'975'400.00	1.04
2017928	1 3/4% Bank of Scotland 05-10 NT	3'000'000	CHF	97.00%	2'910'000.00	1.01
2037242	1 3/4% OEKB 05-10	1'500'000	CHF	97.65%	1'464'750.00	0.51
2039082	2 1/8% New York Life Funding 05-10 NT	2'000'000	CHF	96.40%	1'928'000.00	0.67
2084939	1 7/8% Colgate-Palmolive 05-10	3'000'000	CHF	97.15%	2'914'500.00	1.01
2104265	2 % Swiss Re America Holding 05-10 NT	3'000'000	CHF	97.55%	2'926'500.00	1.02
2173569	1 7/8% NTT 05-12 NT	3'000'000	CHF	95.55%	2'866'500.00	1.00
2247166	2 % Metropolitan Life 05-11 NT	3'000'000	CHF	94.95%	2'848'500.00	0.99
2412554	2 1/8% Generalitat de Valencia 06-13 NT	3'000'000	CHF	95.85%	2'875'500.00	1.00
2419722	2 % BNP Paribas 06-11	3'000'000	CHF	95.95%	2'878'500.00	1.00
2550374	2 5/8% BP Capital Markets 06-12 NT	3'000'000	CHF	98.45%	2'953'500.00	1.03
2554918	2 7/8% Rabobank Nederland 06-14	3'400'000	CHF	98.75%	3'357'500.00	1.17
2563106	2 7/8% American International Group 06-11 NT	3'000'000	CHF	98.45%	2'953'500.00	1.03
2673444	2 7/8% Toyota Motor Credit 06-16	3'400'000	CHF	97.45%	3'313'300.00	1.15
2686335	2 1/2% Nestlé Holdings 06-13 NT	3'000'000	CHF	97.10%	2'913'000.00	1.01
2789701	2 3/8% SCBC 06-12 NT	3'000'000	CHF	96.85%	2'905'500.00	1.01
2894468	2 7/8% GECC 07-17	3'000'000	CHF	95.00%	2'850'000.00	0.99
3449313	3 1/4% C. Dep. Consignations 07-17 NT	2'000'000	CHF	100.59%	2'011'800.00	0.70
CHF					69'713'131.00	24.26
1041565	6 1/8% Gas Natural Finance 00-10 NT	650'000	EUR	103.20%	1'124'797.44	0.39
1046404	6 % ING Bank 00-10 NT	670'000	EUR	104.50%	1'174'011.52	0.41

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
1424067	5 ³ / ₈ % EIB 02-12 NT	2'000'000	EUR	104.69%	3'510'883.84	1.21
1457399	5 ³ / ₈ % Deutsche Bahn Finance 02-12 NT	1'500'000	EUR	103.60%	2'605'747.20	0.91
1688552	4 ¹ / ₄ % CRH 03-14	2'000'000	EUR	98.22%	3'293'905.92	1.15
2002854	3 ¹ / ₄ % CIF Euromortgage 04-11 NT	1'300'000	EUR	95.76%	2'087'414.78	0.73
2019483	4 % CADES 04-19 NT	1'800'000	EUR	95.26%	2'875'175.42	1.00
2870624	4 ¹ / ₄ % Rabobank Nederland 07-17 NT	1'800'000	EUR	97.26%	2'935'540.22	1.02

EUR **19'607'476.34** **6.82**

1182943	6 ¹ / ₈ % Banque Dev. Conseil Europe 01-11 NT	1'600'000	USD	105.34%	1'953'509.23	0.68
1397426	5 ⁵ / ₈ % Pfizer 02-09 NT	1'200'000	USD	101.70%	1'414'504.62	0.49
1623463	3 ¹ / ₄ % Oesterreich 03-13 NT	1'050'000	USD	94.53%	1'150'432.46	0.40
1773688	4 ¹ / ₄ % Eurofima 04-14 NT	1'000'000	USD	97.67%	1'132'044.14	0.39
2058786	4 ¹ / ₂ % Province of Ontario 05-15 NT	1'100'000	USD	98.32%	1'253'535.75	0.44
2445356	4 ⁷ / ₈ % OEKB 06-16	1'200'000	USD	100.96%	1'404'212.25	0.49

USD **8'308'238.45** **2.89**

Instruments financiers dérivés **39'494.14** **0.01**

No de transaction	Désignation	Monnaie	Montant	Monnaie	Change	Montant	Valeur boursière	en %
DAT001945	GFSCRO/USDCHF/201207	USD	-4'830'000.00	CHF	1.15537	5'619'946.50	39'494.14	0.01

Opérations à terme sur devises **39'494.14** **0.01**

Avoirs en banque à vue 2)	CHF	10'768'414.74	3.75
Obligations, obligations convertibles	CHF	97'628'845.79	33.97
Actions et autres titres de participation	CHF	105'555'315.37	36.73
Parts d'autres placements collectifs	CHF	71'886'103.80	25.01
Instruments financiers dérivés	CHF	39'494.14	0.01
Autres actifs	CHF	1'510'154.36	0.53
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	287'388'328.20	100.00
Autres engagements	CHF	-265'497.32	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	287'122'830.88	

Cours de change

DKK 100.-	=	CHF 22.49774
EUR 1.-	=	CHF 1.6768
GBP 1.-	=	CHF 2.40765
JPY 100.-	=	CHF 1.00538
SEK 100.-	=	CHF 18.22091
USD 1.-	=	CHF 1.15905

Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)	No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
Actions et autres titres de participation							
21591	PPR		140	603768	ABN AMRO Holding		4'330
23800	Lloyds TSB Group		8'900	605209	Banco Comercial Portugues		31'110
24495	Lagardère		200	605221	Banco BPI		13'600
36226	Iberdrola	1	4'545	605621	EDP-Energias de Portugal nom.		4'250
72015	Allstate	1'000	300	613304	Volvo -B-		1'200
81553	Imperial Chemical Industries		9'500	614663	Ericsson -B-		6'500
94727	Sandisk	3'900		616162	Reed Elsevier		3'000
123397	BNP Paribas	300	450	624531	Cadbury Schweppes		1'400
168510	Citrix Systems	4'100		650176	Randstad Holding		360
175230	Georg Fischer nom.	22	31	675391	BHP Billiton	700	1'800
234293	Lehman Brothers Holdings		200	675467	Repsol YPF		400
237645	Sulzer nom.	19	23	685352	Valero Energy	400	200
249625	KDDI	2	19	699381	Sanofi-Aventis	260	520
249745	SGS nom.	29	35	714968	Goldman Sachs Group	200	200
293557	Renault	150	250	737860	Grupo Ferrovial		1'580
322646	Allianz nom.	100	210	748512	Constellation Energy Group		1'900
322750	Altana		1'760	748628	Bank of America	4'000	300
323600	BASF	200	300	761560	Bank of Yokohama		16'000
324230	Bayer	2'400		761599	Canon		6'400
324774	STMicroelectronics		800	761753	Daiwa Securities Group		16'000
325444	British Sky Broadcasting Group		2'500	761808	Fanuc		2'900
327650	Commerzbank	450	850	761860	Fujitsu	5'000	30'000
340813	MAN	200	250	761899	Hitachi		14'000
341601	NTT Data		31	762060	Honda Motor		2'900
341960	Muenchener Rueckversicherungs nom.		160	762066	Hoya		3'100
351020	E.ON	150	260	762224	Kao	3'000	8'000
370527	DTE Energy	400	200	762299	Komatsu	1'500	12'500
374903	Enesco International	400		762418	Marui Group		5'600
379609	Aviva		2'000	762440	Matsushita Electric Industrial	2'000	13'000
380794	International Power	9'200	7'600	762568	Keyence		350
389233	Scottish and Southern Energy	1'700		762604	Mitsubishi	9'600	15'600
389901	Invesco		4'400	762921	Nintendo		1'200
389915	Memc Electronic Materials	3'065		763051	Nippon Steel		41'000
396765	WM Morrison Supermarkets		4'900	763092	Nissan Motor	1'800	21'900
400018	Pearson		2'300	763146	Nomura Holdings		11'600
401267	Prudential		4'100	763191	Osaka Gas		56'000
402589	Rio Tinto		700	763250	Secom		3'800
403197	Royal Bank of Scotland Group	13'676	6'800	763257	Sharp		4'000
408910	Tesco		4'600	763276	Shin-Etsu Chemical		3'100
411161	HSBC Holdings	850	9'300	763300	Sony Corp.		2'300
412006	ThyssenKrupp	350	470	763546	Takeda Pharmaceutical	900	8'500
412618	Burlington Northern Santa Fe	600	400	763734	Toshiba		17'000
415366	Wolseley		1'200	763751	Toray Industries	2'000	18'000
430021	OMV		210	763969	Toyota Motor	500	12'600
453745	Yahoo		1'600	764034	Yamato Holdings		5'000
472672	Nokia	1'840	1'600	764057	NTT	4	36
485822	Accor	2'780		764075	Sompo Japan Insurance		15'000
486352	AXA	900	1'400	784740	Mitsui Fudosan		12'000
487662	Bouygues	450	500	800424	East Japan Railway		62
487663	Groupe Danone	3'930	2'010	803022	Old Mutual		12'000
488070	Cap Gemini	350	720	803822	Geberit nom.		102
488167	Carrefour		310	808963	Exxon Mobil	900	700
497537	Essilor	2'240	1'230	817651	Banco Santander nom.	12'300	1'200
502455	Air Liquide	1'108	644	829257	Deutsche Bank nom.	400	400
502805	L'Oréal	300	400	837159	Diageo		2'600
504482	Lafarge	200	230	843475	Genentech	200	
507170	LVMH	200	340	844183	BP	1'200	19'000
508063	Pernod-Ricard	1'500	1'660	874251	Swisscom nom.	65	57
509120	Schneider Electric		150	882142	Coventry Health Care	900	300
514096	E Trade Financial	12'600	16'000	882371	Altadis		2'080
519928	Société Générale -A-	200	320	898064	Taiheiyō Cement		47'000
522001	Suez	330	650	903613	AES	900	400
524773	Total	940	650	906020	A.P. Moeller-Maersk -B-		2
525585	Vallourec	1'010	80	906153	American Express	400	400
548525	CVS Caremark		9'300	906483	American International Group	3'100	2'000
550550	Reckitt Benckiser		1'600	907582	Amgen	4'200	200
566030	Assicurazioni Generali	420	450	907704	Anadarko Petroleum	300	
569105	Unicredito Italiano		4'200	908137	Apache	300	200
581972	Ciba Spécialités Chimiques Holding nom.	234	140	908440	Apple	300	100
602554	Net One Systems		23	908542	Applied Materials	11'700	
				909525	British American Tobacco		1'400

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)	No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
909584	L-3 Communications		2'500	1161460	JPMorgan Chase	500	400
910232	Avnet		4'400	1161470	Fluor (new)	500	2'500
912033	Bear Stearns		700	1165699	Aetna	700	300
912551	Best Buy	6'600		1177233	Deutsche Boerse nom.	830	140
913253	Boeing	200	2'100	1200526	Novartis nom.	5'455	9'696
914318	Mitsui O.S.K.Lines		10'000	1201389	US Bancorp	500	700
916546	Caterpillar	400	4'500	1203204	Roche Holding bj	2'542	6'515
918400	Chubb	800	400	1205604	Nestlé nom.	1'495	1'753
918546	Cisco Systems	400	500	1213853	Credit Suisse Group nom.	4'977	16'376
919390	Coca-Cola	500	4'500	1213860	Adecco nom.	787	780
919477	Colgate-Palmolive	3'900	400	1214263	Clariant nom.	2'255	4'664
927128	Eaton		1'300	1221405	Holcim nom.	731	520
929694	Fannie Mae	3'800		1222171	ABB nom.	6'143	5'630
931214	Bankinter		4'970	1225515	The Swatch Group	157	120
931474	BBVA nom.		910	1232799	Peabody Energy	300	400
932430	Gannett	300		1233237	Cie Suisse de Reassurances nom.	1'643	1'596
932450	Gap	1'000	10'800	1233742	Micronas Semiconductor Holding nom.		3'168
933071	General Electric	8'400	1'900	1235611	Patterson-Uti Energy	900	
938349	H.J. Heinz		3'950	1239108	Capitalia		36'260
938718	Hewlett-Packard	1'100	400	1241051	Bâloise-Holding nom.	150	
941595	Intel	8'300	1'400	1250079	Dexia		880
941800	IBM	400	100	1250633	ENEL		1'400
942676	Citigroup	800	4'500	1252314	ENI		700
943981	Johnson & Johnson	800	300	1254856	HBOS		1'900
945039	Kimco Realty	3'600		1256533	ING Group	450	1'140
945916	Kroger	1'900	1'100	1273145	Cie Financière Richemont -A-	1'400	1'594
946900	Legg Mason	200	100	1290361	Wachovia	500	300
950127	Maxim Integrated Products	5'800	5'800	1292393	BT Group	3'300	3'700
950231	MBIA	200	300	1313798	Dentsu		49
950605	McDonald's	500	200	1330331	Conocophillips	200	
951138	Merck & Co	700	300	1331041	Prudential Financial		100
951177	Merrill Lynch & Co	200	100	1331650	GlobalSantaFe		2'600
951692	Microsoft	2'400	1'100	1331740	Altria Group	500	300
952258	Honeywell International		3'000	1365056	Marks & Spencer Group		1'700
953743	Motorola	1'400	1'000	1382649	Alcon nom.	2'000	2'200
956191	Ebay	6'700		1382944	Wyeth	500	300
956952	Newmont Mining	300		1384101	Lonza Group nom.	692	
957370	Norfolk Southern	400		1386215	Xstrata		600
959184	Oracle	1'200	700	1399446	Barclays		5'000
960541	Parker-Hannifin	3'200	2'200	1403004	Nobel Biocare Holding	78	67
961411	Pentair	5'100		1413362	Yum Brands	4'300	6'500
962004	Pfizer	1'600	600	1421277	JFE Holdings	500	4'500
963722	PPG Industries	700	300	1444962	Burberry Group		500
963896	Procter & Gamble	4'100	400	1479596	Sumitomo Mitsui Financial Group	2	39
964823	Anglo American		3'100	1485278	Swiss Life Holding nom.	118	118
966021	Wells Fargo	1'300	500	1507079	Citadel Broadcasting	522	522
967510	Rowan Companies	875	400	1519470	Nii Holdings -B-	2'500	
968372	Sara Lee	800		1543492	Mizuho Financial Group		49
968660	Schering-Plough	500		1553646	Galenica nom.	56	54
968847	Nippon Oil	2'000	13'000	1577109	Carnival		400
971054	Smithfield Foods	600	300	1593103	Rolls-Royce Group	5'505	
971801	Southwest Airlines	1'400		1663908	Hanson		10'800
973216	Gulliver International		510	1700642	Time Warner	800	
977158	Textron	5'300	1'600	1794834	Rolls-Royce Group -B-	222'402	26'254
981602	SABMiller		1'600	1804984	Heineken		300
982352	Astrazeneca		1'500	1863105	Synthes	204	163
984101	Wal-Mart Stores	600	300	1873546	Gamesa Corporacion Tecnologica	3'590	
984192	Walt Disney	1'500	400	1879689	ACS	500	350
986052	Alcoa		7'800	1880356	J. Sainsbury		3'000
986081	Whirlpool	200		1916494	Google -A-	400	
1007667	BG Group		5'200	1938627	Electric Power Development		3'200
1029733	Exelon		300	1966336	Centrica		2'400
1053247	Actelion nom.	5'776	4'545	1987674	Royal Dutch Shell -A-		3'920
1064593	Givaudan nom.	219		1987676	Royal Dutch Shell -B-		2'090
1076509	Koninklijke KPN NV		1'600	2131750	Seven & I Holdings		4'376
1078451	Unitedhealth Group	1'100	800	2184727	National Grid		1'900
1095306	EADS		500	2200367	Gaz de France		550
1095642	Verizon Communications	600	600	2225769	Arcelor Mittal		5'260
1102657	GlaxoSmithKline		4'900	2274295	WPP Group		1'200
1103746	Syngenta nom.	2'528	222	2342429	AT&T	1'900	4'900
1106818	Royal Philips Electronics	500	800	2386855	Implenia nom.	800	761
1107539	Zurich Financial Services nom.	660	826	2460882	Partners Group Holding nom.	1'466	
1110646	Standard Chartered		600	2463819	Schindler Holding bp	291	150
1129891	Mitsubishi UFJ Financial Group	33'005	33'038	2477074	Unilever		800
1132109	Constellation Brands -A-	600	400	2489948	UBS nom.	20'700	5'499
1158883	RWE -A-	1'020		2507465	Duke energy	1'100	600

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)	No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
2523886	Kuehne + Nagel International nom.	298	334	2576246	AMC Pro Japac Fund -B-	76'357	
2536519	Arkema		308	2597285	UBS-ETF DJ Japan Titans 100 -I-	12	
2545785	Aegon	1'100	2'450	Obligations			
2560588	Unilever		570	1041565	6 1/8 % Gas Natural Finance 00-10 NT		350'000
2575132	Logitech Intenational nom.	4'818		1203112	4 1/2 % BCV 01-11 sub		1'000'000
2582928	Vodafone Group	17'400	40'600	1356625	5 % Oesterreich 02-12		1'800'000
2586174	Man Group		3'700	1397426	5 5/8 % Pfizer 02-09 NT		300'000
2596238	Celesio nom.		260	1424067	5 3/8 % EIB 02-12 NT	500'000	
2650916	Home Retail Group		1'400	1542113	4,60 % Hellas 03-13		1'000'000
2650919	Experian Group		1'400	1578494	2 1/8 % Hellas 03-09		1'000'000
2686457	Mondi	525	525	1586913	1 1/2 % Bayerische Landesbank 03-07		2'000'000
2691121	Mitchells & Butlers		4'300	1674432	3 3/8 % Sverige 03-07 NT		1'000'000
2702470	The Western Union	700		1688552	4 1/4 % CRH 03-14	250'000	
2775224	Petroplus Holdings nom.	2'833		1773688	4 1/4 % Eurofima 04-14 NT	300'000	
2849290	Enterprise Inns	4'000		1927207	2 % Province of Ontario 04-09 NT		900'000
2969533	Iberdrola	15'860		2002854	3 1/4 % CIF Euromortgage 04-11 NT		700'000
2975865	Julius Baer Holding nom.	1'717	415	2019483	4 % CADES 04-19 NT	1'000'000	
3017040	Geberit nom.	1'121	60	2037242	1 3/4 % OEKB 05-10		1'500'000
3054467	Volvo Redemption share -B-		1'769	2039082	2 1/8 % New York Life Funding 05-10 NT	2'500'000	500'000
3106157	Mondi	210	210	2058786	4 1/2 % Province of Ontario 05-15 NT		200'000
3126602	Macy's	4'800		2224135	4 3/8 % Reconstruction Loan 05-15 NT		1'300'000
3186826	Anglo American	2'511		2445356	4 7/8 % OEKB 06-16	200'000	
3219022	Bankinter nom.	26'600		2554918	2 7/8 % Rabobank Nederland 06-14	400'000	
3372575	ArcelorMittal	4'170		2673444	2 7/8 % Toyota Motor Credit 06-16	400'000	
3406783	Reckitt Benckiser Group	900		2870624	4 1/4 % Rabobank Nederland 07-17 NT	1'800'000	
Parts d'autres placements collectifs				2894468	2 7/8 % GECC 07-17	3'000'000	
219372	BCV EMF Chinac Fund		19'958	3449313	3 1/4 % C. Dep. Consignations 07-17 NT	2'000'000	
277541	BCV EMF Seapac Fund	6'424	3'820	Droits de souscription			
340758	BCV EMF Latinac Fund	200	1'010	3183166	GBL drt 28.06.07	685	685
916384	Prologis	2'500		3427950	Fortis drt 09.10.07	10'360	10'360
1871299	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	1'187	949				

Opérations à terme sur devises

No de transaction	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT001945	20.12.07	1.16355	CHF	5'619'946.50	USD	4'830'000.00

1) Arrondi

2) Informations aux détenteurs de parts domiciliés en Allemagne: les avoirs en banque / engagements envers les banques ne sont pas couverts par des institutions de garantie.

3) 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

4) 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

5) Selon directive de l'Administration fédérale des contributions.

Pour la période de calcul 2007 un mode de calcul différent de la période précédente a été appliqué.

Titres partiellement ou entièrement prêtés (Securities lending)

Aperçu	Période comptable	01.05.07	01.05.06	01.05.05	01.05.04
		31.10.07	30.04.07	30.04.06	30.04.05
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		65'978'886.30	67'836'183.92	70'324'669.49	64'109'583.53
Portfolio Turnover Rate (PTR)		47.26%	30.93%		
Parts en circulation à la fin de la période comptable		611'864	641'349	729'704	831'794
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		107.83	105.77	96.37	77.07
Distribution par part		-.-	1.00	0.75	0.75
Total Expense Ratio (TER)		1.52%	1.41%	1.56%	1.17%

Le TER et le PTR ont été calculés conformément à la « Directive sur le calcul et la publication du TER et du PTR » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 25 janvier 2006.

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 boursières)		31.10.07		30.04.07
Avoirs en banque				
à vue 2)	CHF	4'065'340.13	CHF	3'647'190.44
Valeurs mobilières				
Obligations, obligations convertibles	CHF	10'014'473.57	CHF	11'103'011.76
Actions et autres titres de participation	CHF	34'857'793.56	CHF	40'316'364.72
Parts d'autres placements collectifs	CHF	16'901'495.83	CHF	12'436'697.60
Autres actifs	CHF	197'750.41	CHF	399'270.60
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	66'036'853.50	CHF	67'902'535.12
Autres engagements	CHF	-57'967.20	CHF	-66'351.20
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	65'978'886.30	CHF	67'836'183.92

Evolution du nombre de parts	Période comptable	01.05.07	01.05.06
		31.10.07	30.04.07
Position au début de la période comptable		641'349	729'704
Parts émises		22'424	39'089
Parts rachetées		-51'909	-127'444
Position à la fin de la période comptable		611'864	641'349

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF	107.83	CHF	105.77
--	-----	--------	-----	--------

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	67'836'183.92	CHF	70'324'669.49
Distribution	CHF	-641'349.00	CHF	-547'278.00
Solde des mouvements de parts	CHF	-3'079'336.24	CHF	-8'438'400.92
Résultat total	CHF	1'863'387.62	CHF	6'497'193.35
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	65'978'886.30	CHF	67'836'183.92

Compte de résultats	Période comptable	01.05.07		01.05.06	
		31.10.07		30.04.07	
Revenus					
Revenus des avoirs en banque à vue	CHF	46'733.79	CHF	37'213.75	
Revenus des valeurs mobilières					
Obligations, obligations convertibles	CHF	211'863.82	CHF	475'221.90	
Actions et autres titres de participation	CHF	354'638.16	CHF	788'168.06	
Actions gratuites	CHF	10'557.42	CHF	61'702.84	
Parts d'autres placements collectifs	CHF	120'340.97	CHF	152'507.13	
Rétrocessions sur fonds de placement	CHF	1'959.41	CHF	3'864.15	
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	CHF	14'398.18	CHF	35'005.59	
Total des revenus	CHF	760'491.75	CHF	1'553'683.42	
Charges					
Intérêts passifs	CHF	-1.59	CHF	-570.14	
Frais de révision	CHF	0.00	CHF	-1'791.65	
Bonifications réglementaires					
Commission forfaitaire de gestion	CHF	-354'409.00	CHF	-673'055.25	
Direction du fonds	CHF	0.00	CHF	-52'304.25	
Banque dépositaire	CHF	-1'428.75	CHF	-10'925.60	
Autres charges	CHF	0.00	CHF	-1'402.05	
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	CHF	-36'244.94	CHF	-99'870.02	
Total des charges	CHF	-392'084.28	CHF	-839'918.96	
Résultat net	CHF	368'407.47	CHF	713'764.46	
Gains et pertes de capital réalisés	CHF	2'937'953.47	CHF	3'791'475.95	
Résultat réalisé	CHF	3'306'360.94	CHF	4'505'240.41	
Gains et pertes de capital non réalisés	CHF	-1'442'973.32	CHF	1'991'952.94	
Résultat total	CHF	1'863'387.62	CHF	6'497'193.35	

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

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation					34'857'793.56	52.79
430021	OMV	670	EUR	51.61	57'981.56	0.09
Autriche					57'981.56	0.09
444581	KBC Groupe	290	EUR	96.70	47'022.50	0.07
1225249	GBL	209	EUR	88.16	30'895.78	0.05
1250079	Dexia	1'956	EUR	22.14	72'615.23	0.11
1313410	Fortis	3'050	EUR	22.06	112'820.13	0.17
Belgique					263'353.64	0.40
175230	Georg Fischer nom.	110	CHF	869.00	95'590.00	0.14
237645	Sulzer nom.	84	CHF	1'858.00	156'072.00	0.24
249745	SGS nom.	113	CHF	1'518.00	171'534.00	0.26
581972	Ciba Spécialités Chimiques Holding nom.	732	CHF	57.55	42'126.60	0.06
874251	Swisscom nom.	216	CHF	428.25	92'502.00	0.14
1053247	Actelion nom.	784	CHF	57.55	45'119.20	0.07
1064593	Givaudan nom.	94	CHF	1'138.00	106'972.00	0.16
1103746	Syngenta nom.	1'502	CHF	278.25	417'931.50	0.63
1107539	Zurich Financial Services nom.	2'217	CHF	348.75	773'178.75	1.17
1200526	Novartis nom.	26'892	CHF	61.60	1'656'547.20	2.51
1203204	Roche Holding bj	7'693	CHF	197.60	1'520'136.80	2.30
1205604	Nestlé nom.	4'913	CHF	534.50	2'625'998.50	4.00
1213853	Credit Suisse Group nom.	12'886	CHF	77.90	1'003'819.40	1.52
1213860	Adecco nom.	2'870	CHF	69.65	199'895.50	0.30
1214263	Clariant nom.	8'007	CHF	14.80	118'503.60	0.18
1221405	Holcim nom.	2'270	CHF	132.00	299'640.00	0.45
1222171	ABB nom.	19'101	CHF	34.84	665'478.84	1.01
1225515	The Swatch Group	510	CHF	370.00	188'700.00	0.29
1233237	Cie Suisse de Reassurances nom.	5'861	CHF	108.70	637'090.70	0.96
1241051	Bâloise-Holding nom.	657	CHF	123.10	80'876.70	0.12
1273145	Cie Financière Richemont -A-	5'994	CHF	82.65	495'404.10	0.75
1382649	Alcon nom.	700	USD	152.21	123'493.30	0.19
1384101	Lonza Group nom.	794	CHF	134.90	107'110.60	0.16
1403004	Nobel Biocare Holding	267	CHF	337.00	89'979.00	0.14
1485278	Swiss Life Holding nom.	419	CHF	320.00	134'080.00	0.20
1553646	Galenica nom.	216	CHF	560.00	120'960.00	0.18
2386855	Implenia nom.	2'855	CHF	35.00	99'925.00	0.15
2460882	Partners Group Holding nom.	458	CHF	157.00	71'906.00	0.11
2463819	Schindler Holding bp	945	CHF	81.00	76'545.00	0.12
2489948	UBS nom.	24'028	CHF	61.95	1'488'534.60	2.25
2523886	Kuehne + Nagel International nom.	1'150	CHF	124.20	142'830.00	0.22
2575132	Logitech Intenational nom.	1'570	CHF	40.26	63'208.20	0.10
2775224	Petroplus Holdings nom.	923	CHF	100.60	92'853.80	0.14
2975865	Julius Baer Holding nom.	2'498	CHF	100.20	250'299.60	0.38
3017040	Geberit nom.	350	CHF	156.10	54'635.00	0.08
Suisse					14'309'477.49	21.68
322646	Allianz nom.	505	EUR	155.22	131'437.81	0.20
323600	BASF	880	EUR	95.50	140'918.27	0.21
324230	Bayer	820	EUR	57.54	79'116.12	0.12
324410	BMW	480	EUR	46.23	37'208.86	0.06
327650	Commerzbank	2'135	EUR	29.28	104'821.46	0.16
340813	MAN	440	EUR	123.20	90'895.97	0.14
341960	Muenchener Rueckversicherungs nom.	335	EUR	132.42	74'384.02	0.11

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
351020	E.ON	620	EUR	134.90	140'244.20	0.21
412006	ThyssenKrupp	1'090	EUR	46.00	84'074.75	0.13
827766	Siemens nom.	1'090	EUR	93.72	171'293.17	0.26
829257	Deutsche Bank nom.	830	EUR	92.05	128'110.04	0.19
945657	Daimler nom.	1'140	EUR	75.95	145'182.37	0.22
1026592	Deutsche Telekom nom.	3'880	EUR	14.15	92'059.67	0.14
1158883	RWE -A-	350	EUR	94.24	55'307.57	0.08
1177233	Deutsche Boerse nom.	460	EUR	108.90	83'997.62	0.13
2596238	Celesio nom.	580	EUR	39.15	38'075.10	0.06
Allemagne					1'597'127.00	2.42
906020	A.P. Moeller-Maersk -B-	3	DKK	71'000.00	47'920.19	0.07
Danemark					47'920.19	0.07
675467	Repsol YPF	2'410	EUR	27.25	110'119.65	0.17
817651	Banco Santander nom.	7'610	EUR	15.00	191'406.72	0.29
826858	Telefonica	5'135	EUR	22.79	196'230.29	0.29
931474	BBVA nom.	2'710	EUR	17.37	78'931.50	0.12
1873546	Gamesa Corporacion Tecnologica	1'250	EUR	35.00	73'360.00	0.11
1876417	Acerinox nom.	1'690	EUR	20.36	57'696.01	0.09
1879689	ACS	1'380	EUR	42.71	98'830.26	0.15
1978482	Cintra	3'805	EUR	12.06	76'945.50	0.12
2969533	Iberdrola	4'700	EUR	11.11	87'557.47	0.13
3219022	Bankinter nom.	8'900	EUR	10.25	152'966.08	0.23
Espagne					1'124'043.48	1.70
472672	Nokia	6'090	EUR	27.35	279'290.32	0.42
Finlande					279'290.32	0.42
21591	PPR	190	EUR	136.82	43'589.76	0.07
24495	Lagardère	500	EUR	58.34	48'912.26	0.07
123397	BNP Paribas	1'100	EUR	76.09	140'346.48	0.21
293557	Renault	370	EUR	115.90	71'906.21	0.11
485822	Accor	1'370	EUR	65.87	151'317.62	0.23
485864	Alcatel-Lucent	2'040	EUR	6.70	22'918.50	0.03
486352	AXA	2'720	EUR	30.86	140'749.25	0.21
487662	Bouygues	1'010	EUR	66.26	112'215.82	0.17
487663	Groupe Danone	1'290	EUR	59.17	127'988.97	0.19
488070	Cap Gemini	1'440	EUR	44.00	106'242.05	0.16
488167	Carrefour	1'120	EUR	49.69	93'318.62	0.14
489526	NATIXIS	1'120	EUR	15.30	28'733.64	0.04
497537	Essilor	840	EUR	43.99	61'960.44	0.09
502455	Air Liquide	390	EUR	94.99	62'118.90	0.09
502805	L'Oréal	950	EUR	90.64	144'385.89	0.22
504482	Lafarge	510	EUR	112.25	95'992.61	0.15
507170	LVMH	970	EUR	88.88	144'562.96	0.22
508063	Pernod-Ricard	188	EUR	159.50	50'280.52	0.08
509120	Schneider Electric	250	EUR	95.05	39'844.96	0.06
515840	Ciments Francais	260	EUR	129.69	56'540.69	0.09
519928	Société Générale -A-	634	EUR	115.86	123'169.75	0.19
522001	Suez	2'630	EUR	44.90	198'008.28	0.30
524773	Total	3'460	EUR	55.65	322'866.16	0.50
525585	Vallourec	520	EUR	200.06	174'439.52	0.26
699381	Sanofi-Aventis	1'538	EUR	60.54	156'127.72	0.24
720128	France Telecom	1'556	EUR	25.46	66'427.71	0.10
1165915	Vivendi	1'240	EUR	31.08	64'622.53	0.10
2200367	Gaz de France	1'221	EUR	39.20	80'257.01	0.12
France					2'929'844.83	4.44

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
23800	Lloyds TSB Group	6'100	GBP	5.455	80'115.76	0.12
325444	British Sky Broadcasting Group	1'800	GBP	6.805	29'491.30	0.04
379609	Aviva	1'935	GBP	7.555	35'197.27	0.05
380794	International Power	6'200	GBP	4.89	72'995.13	0.11
389233	Scottish and Southern Energy	700	GBP	15.56	26'224.12	0.04
389901	Invesco	2'800	GBP	7.375	49'717.97	0.08
396765	WM Morrison Supermarkets	3'900	GBP	2.9575	27'770.44	0.04
400018	Pearson	2'279	GBP	7.975	43'759.11	0.07
401267	Prudential	4'200	GBP	7.82	79'076.86	0.12
402589	Rio Tinto	920	GBP	44.90	99'455.21	0.15
403197	Royal Bank of Scotland Group	6'384	GBP	5.165	79'388.31	0.12
408910	Tesco	3'732	GBP	4.88	43'848.51	0.07
411161	HSBC Holdings	6'613	GBP	9.51	151'416.22	0.23
415366	Wolseley	1'364	GBP	8.335	27'372.43	0.04
616162	Reed Elsevier	2'300	GBP	6.28	34'776.10	0.05
624531	Cadbury Schweppes	1'600	GBP	6.36	24'500.25	0.04
675391	BHP Billiton	1'500	GBP	18.31	66'126.11	0.10
803022	Old Mutual	8'600	GBP	1.84	38'098.65	0.06
837159	Diageo	2'249	GBP	11.00	59'562.85	0.09
844183	BP	13'753	GBP	6.25	206'952.57	0.29
909525	British American Tobacco	1'077	GBP	18.30	47'452.61	0.07
981602	SABMiller	1'200	GBP	14.45	41'748.65	0.06
982352	Astrazeneca	1'100	GBP	23.73	62'846.89	0.10
1007667	BG Group	3'600	GBP	8.895	77'097.77	0.12
1102657	GlaxoSmithKline	3'531	GBP	12.38	105'247.48	0.16
1110646	Standard Chartered	682	GBP	18.66	30'640.04	0.05
1254856	HBOS	2'640	GBP	8.73	55'489.59	0.08
1292393	BT Group	6'132	GBP	3.26	48'129.69	0.07
1365056	Marks & Spencer Group	1'300	GBP	6.52	20'407.24	0.03
1386215	Xstrata	1'000	GBP	34.47	82'991.70	0.13
1399446	Barclays	3'985	GBP	6.04	57'950.69	0.09
1444962	Burberry Group	244	GBP	6.15	3'612.92	0.01
1577109	Carnival	400	GBP	22.46	21'630.33	0.03
1593103	Rolls-Royce Group	2'401	GBP	5.38	31'100.53	0.05
1794834	Rolls-Royce Group -B-	97'001	GBP	0.001	233.54	0.00
1880356	J. Sainsbury	2'400	GBP	5.47	31'607.63	0.05
1966336	Centrica	3'180	GBP	3.6875	28'232.71	0.04
1987674	Royal Dutch Shell -A-	2'820	EUR	30.22	142'897.57	0.22
1987676	Royal Dutch Shell -B-	1'743	GBP	20.95	87'917.39	0.13
2184727	National Grid	2'137	GBP	8.015	41'238.37	0.06
2274295	WPP Group	1'200	GBP	6.565	18'967.47	0.03
2477074	Unilever	810	GBP	16.25	31'690.69	0.05
2582928	Vodafone Group	39'937	GBP	1.89	181'731.66	0.28
2586174	Man Group	3'200	GBP	5.88	45'302.34	0.07
2650916	Home Retail Group	694	GBP	4.36	7'285.16	0.01
2691121	Mitchells & Butlers	2'835	GBP	6.655	45'424.96	0.07
2849290	Enterprise Inns	1'700	GBP	6.30	25'785.93	0.04
3186826	Anglo American	910	GBP	33.14	72'608.46	0.11
3406783	Reckitt Benckiser Group	500	GBP	27.89	33'574.68	0.05
Grande-Bretagne					2'756'689.86	4.17
558453	Allied Irish Banks	840	EUR	17.24	24'282.75	0.04
Irlande					24'282.75	0.04
566030	Assicurazioni Generali	1'489	EUR	32.81	81'918.54	0.12
569105	Unicredito Italiano	13'400	EUR	5.91	132'792.50	0.20
575913	Intesa Sanpaolo	9'832	EUR	5.46	90'015.18	0.14
1250633	ENEL	7'980	EUR	8.265	110'592.84	0.17

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
1252314	ENI	3'500	EUR	25.20	147'893.76	0.22
1642910	Telecom Italia	43'003	EUR	2.1675	156'292.85	0.24
Italie					719'505.67	1.09
3372575	ArcelorMittal	1'530	EUR	55.38	142'077.61	0.22
Luxembourg					142'077.61	0.22
324774	STMicroelectronics	1'390	EUR	11.81	27'526.18	0.04
650176	Randstad Holding	790	EUR	38.26	50'681.95	0.08
1076509	Koninklijke KPN NV	3'590	EUR	13.02	78'376.65	0.12
1095306	EADS	740	EUR	23.44	29'085.10	0.04
1106818	Royal Philips Electronics	1'330	EUR	28.55	63'670.61	0.10
1256533	ING Group	2'867	EUR	31.04	149'221.25	0.22
1804984	Heineken	1'257	EUR	48.30	101'803.73	0.15
2542581	Koninklijke DSM	1'370	EUR	39.14	89'913.03	0.14
2545785	Aegon	5'961	EUR	14.26	142'534.47	0.22
2560588	Unilever	2'180	EUR	22.39	81'844.94	0.12
Pays-Bas					814'657.91	1.23
605621	EDP-Energias de Portugal nom.	14'340	EUR	4.44	106'761.19	0.16
Portugal					106'761.19	0.16
613304	Volvo -B-	2'610	SEK	123.75	58'851.26	0.09
614663	Ericsson -B-	13'430	SEK	19.00	46'494.30	0.07
Suède					105'345.56	0.16
72015	Allstate	2'180	USD	52.40	132'400.60	0.20
94727	Sandisk	1'100	USD	44.40	56'608.00	0.09
168510	Citrix Systems	1'300	USD	42.99	64'775.83	0.10
234293	Lehman Brothers Holdings	290	USD	63.34	21'290.13	0.03
370527	DTE Energy	1'100	USD	49.60	63'237.77	0.10
374903	Enesco International	1'300	USD	55.49	83'610.39	0.13
389915	Memc Electronic Materials	876	USD	73.22	74'342.30	0.11
412618	Burlington Northern Santa Fe	1'200	USD	87.15	121'213.45	0.18
555100	Schlumberger	600	USD	96.57	67'157.68	0.10
685352	Valero Energy	1'100	USD	70.43	89'795.08	0.14
714968	Goldman Sachs Group	290	USD	247.92	83'331.99	0.13
748628	Bank of America	3'353	USD	48.28	187'630.31	0.28
808963	Exxon Mobil	3'600	USD	91.99	383'835.63	0.58
843475	Genentech	800	USD	74.13	68'736.30	0.10
882142	Coventry Health Care	1'900	USD	60.31	132'814.38	0.20
903613	AES	3'600	USD	21.41	89'334.94	0.14
906153	American Express	900	USD	60.95	63'579.69	0.10
906483	American International Group	2'080	USD	63.12	152'171.21	0.23
907582	Amgen	2'500	USD	58.11	168'380.99	0.25
907704	Anadarko Petroleum	1'100	USD	59.02	75'247.84	0.11
908137	Apache	1'300	USD	103.81	156'417.27	0.24
908440	Apple	400	USD	189.95	88'064.62	0.13
908542	Applied Materials	3'400	USD	19.42	76'529.75	0.12
912551	Best Buy	2'100	USD	48.52	118'097.92	0.18
913253	Boeing	800	USD	98.59	91'416.59	0.14
916546	Caterpillar	1'200	USD	74.61	103'772.06	0.16
918400	Chubb	1'800	USD	53.35	111'303.57	0.17
918546	Cisco Systems	2'600	USD	33.06	99'627.30	0.15
919390	Coca-Cola	1'500	USD	61.76	107'374.39	0.16
919477	Colgate-Palmolive	1'700	USD	76.27	150'281.26	0.23
921667	Corning	2'000	USD	24.27	56'260.29	0.09

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
929694	Fannie Mae	1'300	USD	57.04	85'945.88	0.13
932430	Gannett	700	USD	42.41	34'408.72	0.05
933071	General Electric	8'000	USD	41.16	381'651.98	0.56
938718	Hewlett-Packard	4'090	USD	51.68	244'989.79	0.37
939360	Home Depot	1'100	USD	31.51	40'173.83	0.06
941595	Intel	7'190	USD	26.90	224'173.02	0.34
941800	IBM	880	USD	116.12	118'438.22	0.18
942676	Citigroup	2'700	USD	41.90	131'123.33	0.20
943981	Johnson & Johnson	2'080	USD	65.17	157'113.40	0.24
945039	Kimco Realty	1'100	USD	41.52	52'936.13	0.08
945916	Kroger	4'400	USD	29.39	149'883.71	0.23
946900	Legg Mason	600	USD	82.94	57'678.96	0.09
950231	MBIA	1'100	USD	43.04	54'874.06	0.08
950605	McDonald's	1'100	USD	59.70	76'114.81	0.12
951138	Merck & Co	1'300	USD	58.26	87'784.13	0.13
951177	Merrill Lynch & Co	700	USD	66.02	53'564.34	0.08
951692	Microsoft	6'690	USD	36.81	285'426.38	0.43
953743	Motorola	4'800	USD	18.79	104'537.04	0.16
956191	Ebay	1'900	USD	36.10	79'499.24	0.12
956952	Newmont Mining	1'000	USD	50.86	58'949.28	0.09
957370	Norfolk Southern	1'400	USD	51.65	83'810.91	0.13
959184	Oracle	3'350	USD	22.17	86'082.06	0.13
960541	Parker-Hannifin	900	USD	80.37	83'837.56	0.13
961411	Pentair	1'500	USD	35.39	61'528.17	0.09
962004	Pfizer	3'700	USD	24.61	105'539.62	0.16
963722	PPG Industries	1'300	USD	74.74	112'615.62	0.17
963896	Procter & Gamble	3'100	USD	69.52	249'789.18	0.38
966021	Wells Fargo	3'800	USD	34.01	149'793.30	0.23
967510	Rowan Companies	1'747	USD	38.98	78'929.06	0.12
968372	Sara Lee	2'300	USD	16.54	44'092.58	0.07
968660	Schering-Plough	1'340	USD	30.52	47'401.44	0.07
971054	Smithfield Foods	1'700	USD	28.67	56'490.94	0.09
971801	Southwest Airlines	5'400	USD	14.21	88'938.54	0.13
977158	Textron	1'000	USD	69.21	80'217.85	0.12
984101	Wal-Mart Stores	1'700	USD	45.21	89'081.11	0.13
984192	Walt Disney	2'500	USD	34.63	100'344.75	0.15
986081	Whirlpool	600	USD	79.18	55'064.15	0.08
1029733	Exelon	1'100	USD	82.78	105'540.77	0.16
1078451	Unitedhealth Group	2'700	USD	49.15	153'811.73	0.23
1095642	Verizon Communications	1'500	USD	46.07	80'096.15	0.12
1132109	Constellation Brands -A-	2'300	USD	25.12	66'965.27	0.10
1161460	JPMorgan Chase	1'680	USD	47.00	91'518.59	0.14
1161470	Fluor (new)	900	USD	158.00	164'816.91	0.25
1165699	Aetna	1'200	USD	56.17	78'124.61	0.12
1201389	US Bancorp	1'600	USD	33.16	61'494.56	0.09
1232799	Peabody Energy	1'200	USD	55.75	77'540.45	0.12
1235611	Patterson-Uti Energy	1'700	USD	19.94	39'289.48	0.06
1290361	Wachovia	1'100	USD	45.73	58'303.69	0.09
1330331	Conocophillips	1'009	USD	84.96	99'359.14	0.15
1331041	Prudential Financial	680	USD	96.72	76'230.25	0.12
1331650	GlobalSantaFe	800	USD	81.03	75'134.26	0.11
1331740	Altria Group	1'390	USD	72.93	117'496.03	0.18
1382944	Wyeth	1'100	USD	48.63	62'001.06	0.09
1519470	NII Holdings -B-	2'080	USD	58.00	139'827.79	0.21
1700642	Time Warner	2'600	USD	18.26	55'027.06	0.08
1863105	Synthes	673	CHF	144.60	97'315.80	0.15
1916494	Google -A-	200	USD	707.00	163'889.67	0.25
2342429	AT&T	3'400	USD	41.79	164'684.78	0.25
2507465	Duke energy	3'000	USD	19.17	66'656.97	0.10

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
2702470	The Western Union	1'600	USD	22.04	40'872.74	0.06
3126602	Macy's	1'400	USD	32.03	51'974.12	0.08
Etats-Unis					9'579'434.50	14.50
Parts d'autres placements collectifs					16'901'495.83	25.59
219372	BCV EMF Chinac Fund	9'729	CHF	69.27	673'927.83	1.02
277541	BCV EMF Seapac Fund	6'364	CHF	427.22	2'718'828.08	4.11
340758	BCV EMF Latinac Fund	1'545	CHF	503.39	777'737.55	1.18
850719	BCV EMF Euromac Fund	2'779	CHF	272.70	757'833.30	1.15
1020046	BCV EMF Indiac Fund	3'588	CHF	205.21	736'293.48	1.11
1622773	AMC Alternative Directional Fund	1'697.889	CHF	1'250.81	2'123'736.54	3.22
1622795	AMC Alternative Defensive Fund	598.782	CHF	1'082.86	648'397.08	0.98
1871299	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	3'072	CHF	238.20	731'750.40	1.11
2463696	BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF) -B-	7'090	CHF	104.72	742'464.80	1.12
2463727	BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) -B-	5'565	USD	111.53	719'381.13	1.09
2576246	AMC Pro Japac Fund -B-	22'897	JPY	10'151.01	2'336'781.37	3.54
Suisse					12'967'131.56	19.63
1552281	AMC Fund FCP BCV Dyn. Floor Fund - World Expoequit.REP (EUR)	6'430	EUR	139.63	1'505'466.09	2.28
2017445	AMC Fund FCP BCV Dyn. Floor Fund - World Expoequit.REP (CHF)	17'241	CHF	120.14	2'071'333.74	3.14
2597285	UBS-ETF DJ Japan Titans 100 -I-	4	JPY	7'237'170.00	291'044.24	0.44
Luxembourg					3'867'844.07	5.86
916384	Prologis	800	USD	71.74	66'520.20	0.10
Etats-Unis					66'520.20	0.10
Obligations					10'014'473.57	15.16
738011	3 1/4% Réseau Ferré de France 99-11	400'000	CHF	101.75%	407'000.00	0.62
897283	3 1/2% Deutsche Bank 98-08	500'000	CHF	100.33%	501'650.00	0.76
1024758	4 % Bank Austria CA 00-10	400'000	CHF	102.15%	408'600.00	0.62
1035687	4 1/4% BCV 00-10	500'000	CHF	102.60%	513'000.00	0.78
1167723	4 % Bayerische Landesbank 01-11 NT	500'000	CHF	103.50%	517'500.00	0.78
1171006	4 % Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank 01-13 NT	250'000	CHF	105.45%	263'625.00	0.40
1833562	2 1/4% CFF 04-11 NT	500'000	CHF	97.95%	489'750.00	0.74
1860636	3 1/4% Bank of America 04-14 NT	600'000	CHF	97.50%	585'000.00	0.89
2017928	1 3/4% Bank of Scotland 05-10 NT	500'000	CHF	97.00%	485'000.00	0.73
2084939	1 7/8% Colgate-Palmolive 05-10	500'000	CHF	97.15%	485'750.00	0.74
2673444	2 7/8% Toyota Motor Credit 06-16	700'000	CHF	97.45%	682'150.00	1.03
2686335	2 1/2% Nestlé Holdings 06-13 NT	700'000	CHF	97.10%	679'700.00	1.02
3222834	3 1/8% Kommunalkredit Oesterreich 07-09 NT	200'000	CHF	100.35%	200'700.00	0.30
CHF					6'219'425.00	9.41
551831	5.90 % CNA 97-11	400'000	EUR	104.58%	701'461.56	1.07
1067505	5 1/2% IADB 00-10	300'000	EUR	103.05%	518'382.72	0.78
1423144	5 1/2% Dexia Municipal Agency 02-12 NT	200'000	EUR	104.66%	350'987.77	0.53
1424067	5 3/8% EIB 02-12 NT	250'000	EUR	104.69%	438'860.48	0.66
1688552	4 1/4% CRH 03-14	300'000	EUR	98.22%	494'085.89	0.75
2019483	4 % CADES 04-19 NT	400'000	EUR	95.26%	638'927.88	0.97
2870624	4 1/4% Rabobank Nederland 07-17 NT	400'000	EUR	97.26%	652'342.27	0.99
EUR					3'795'048.57	5.75

Avoirs en banque à vue 2)	CHF	4'065'340.13	6.16
Obligations, obligations convertibles	CHF	10'014'473.57	15.16
Actions et autres titres de participation	CHF	34'857'793.56	52.79
Parts d'autres placements collectifs	CHF	16'901'495.83	25.59
Autres actifs	CHF	197'750.41	0.30
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	66'036'853.50	100.00
Autres engagements	CHF	-57'967.20	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	65'978'886.30	

Cours de change

DKK 100.- = CHF 22.49774
EUR 1.- = CHF 1.6768
GBP 1.- = CHF 2.40765
JPY 100.- = CHF 1.00538
SEK 100.- = CHF 18.22091
USD 1.- = CHF 1.15905

Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)	No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
Actions et autres titres de participation							
21591	PPR		50	650176	Randstad Holding		160
23800	Lloyds TSB Group		800	675467	Repsol YPF		340
36226	Iberdrola		1'545	699381	Sanofi-Aventis		270
72015	Allstate	200	200	720128	France Telecom	260	270
81553	Imperial Chemical Industries		3'600	737860	Grupo Ferrovial		590
94727	Sandisk	1'100		748512	Constellation Energy Group		600
123397	BNP Paribas	80	240	748628	Bank of America	1'100	200
168510	Citrix Systems	1'300		761560	Bank of Yokohama		5'000
234293	Lehman Brothers Holdings		100	761599	Canon		2'250
237645	Sulzer nom.		6	761753	Daiwa Securities Group		5'000
249625	KDDI		5	761808	Fanuc	200	1'200
249745	SGS nom.	7	7	761860	Fujitsu		8'000
293557	Renault		110	761899	Hitachi		5'000
322646	Allianz nom.	40	110	762060	Honda Motor		1'000
322750	Altana		610	762066	Hoya		800
323600	BASF		150	762224	Kao	1'000	3'000
324230	Bayer	820		762299	Komatsu		3'600
324774	STMicroelectronics		530	762418	Marui Group		2'000
327650	Commerzbank		520	762440	Matsushita Electric Industrial		4'000
340813	MAN		90	762568	Keyence		120
341601	NTT Data		11	762604	Mitsubishi	3'100	5'200
341960	Muenchener Rueckversicherungs nom.		70	762921	Nintendo		400
351020	E.ON		130	763051	Nippon Steel		14'000
374903	Ensco International	200		763092	Nissan Motor		6'400
380794	International Power	2'000		763146	Nomura Holdings		3'800
389233	Scottish and Southern Energy	700		763191	Osaka Gas		20'000
389901	Invesco		700	763250	Secom	400	1'700
389915	Memc Electronic Materials	876		763257	Sharp		1'000
402589	Rio Tinto	300		763276	Shin-Etsu Chemical	200	1'300
403197	Royal Bank of Scotland Group	4'256		763300	Sony Corp.		800
411161	HSBC Holdings		700	763546	Takeda Pharmaceutical		2'400
412006	ThyssenKrupp		220	763734	Toshiba		6'000
412618	Burlington Northern Santa Fe	100	100	763751	Toray Industries		6'000
430021	OMV		125	763969	Toyota Motor	300	4'300
453745	Yahoo		600	764034	Yamato Holdings	1'000	3'000
472672	Nokia	280	1'020	764057	NTT		11
485822	Accor	980	90	764075	Sompo Japan Insurance		5'000
486352	AXA		650	784740	Mitsui Fudosan		4'000
487662	Bouygues		180	800424	East Japan Railway	2	22
487663	Groupe Danone	1'400	880	803822	Geberit nom.		35
488070	Cap Gemini		330	808963	Exxon Mobil	100	100
488167	Carrefour		230	817651	Banco Santander nom.	4'030	570
489526	NATIXIS		380	826858	Telefonica		610
497537	Essilor	840	420	827766	Siemens nom.	60	110
502455	Air Liquide	390	235	829257	Deutsche Bank nom.		150
502805	L'Oréal	60	210	843475	Genentech	200	100
504482	Lafarge	80	120	844183	BP		2'000
507170	LVMH		150	882142	Coventry Health Care	500	400
508063	Pernod-Ricard		40	882371	Altadis		840
509120	Schneider Electric		70	898064	Taiheiy Cement		17'000
514096	E Trade Financial	3'900	5'000	906020	A.P. Moeller-Maersk -B-		1
515840	Ciments Francais		40	906153	American Express		100
519928	Société Générale -A-		120	906483	American International Group	900	600
522001	Suez		510	907582	Amgen	1'300	200
524773	Total	200	450	908137	Apache	200	100
525585	Vallourec	350	50	908542	Applied Materials	3'400	
548525	CVS Caremark		3'090	909525	British American Tobacco		300
550550	Reckitt Benckiser		500	909584	L-3 Communications		800
555100	Schlumberger		100	910232	Avnet		1'380
558453	Allied Irish Banks		280	912033	Bear Stearns		200
566030	Assicurazioni Generali	159	480	912551	Best Buy	2'100	
569105	Unicredito Italiano		2'600	913253	Boeing	100	800
575913	Intesa Sanpaolo		1'100	914318	Mitsui O.S.K.Lines		3'000
602554	Net One Systems		7	916546	Caterpillar		1'400
603768	ABN AMRO Holding		1'630	918400	Chubb	200	
605209	Banco Comercial Portugues		12'570	919390	Coca-Cola		1'500
605221	Banco BPI		5'470	919477	Colgate-Palmolive	1'000	100
605621	EDP-Energias de Portugal nom.		2'850	927128	Eaton		400
613304	Volvo -B-		1'100	929694	Fannie Mae	1'300	
614663	Ericsson -B-		6'000	931214	Bankinter		1'900
				931474	BBVA nom.		600

Aperçu	Période comptable	01.05.07		01.05.06	
		31.10.07	30.04.07	30.04.06	30.04.05
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		32'796'297.88	34'122'356.47	36'099'992.66	30'486'359.98
Portfolio Turnover Rate (PTR)		45.59%	35.56%		
Parts en circulation à la fin de la période comptable		257'919	272'959	326'228	372'199
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		127.16	125.01	110.66	81.91
Distribution par part		-.-	0.85	0.50	0.45
Total Expense Ratio (TER)		1.46%	1.34%	1.56%	1.21%

Le TER et le PTR ont été calculés conformément à la « Directive sur le calcul et la publication du TER et du PTR » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 25 janvier 2006.

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 boursières)		31.10.07		30.04.07	
Avoirs en banque					
à vue 2)	CHF	430'152.30		CHF	779'680.79
Valeurs mobilières					
Actions et autres titres de participation	CHF	25'998'530.38		CHF	29'585'107.58
Parts d'autres placements collectifs	CHF	6'373'232.29		CHF	3'649'016.02
Autres actifs	CHF	25'543.91		CHF	144'601.18
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	32'827'458.88		CHF	34'158'405.57
Autres engagements	CHF	-31'161.00		CHF	-36'049.10
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	32'796'297.88		CHF	34'122'356.47

Evolution du nombre de parts	Période comptable	01.05.07		01.05.06	
		31.10.07	30.04.07		
Position au début de la période comptable		272'959		326'228	
Parts émises		9'712		17'012	
Parts rachetées		-24'752		-70'281	
Position à la fin de la période comptable		257'919		272'959	

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF	127.16	CHF	125.01
--	-----	--------	-----	--------

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	34'122'356.47	CHF	36'099'992.66
Distribution	CHF	-232'015.15	CHF	-163'114.00
Solde des mouvements de parts	CHF	-1'885'959.58	CHF	-6'062'879.44
Résultat total	CHF	791'916.14	CHF	4'248'357.25
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	32'796'297.88	CHF	34'122'356.47

Compte de résultats	Période comptable	01.05.07		01.05.06	
		31.10.07		30.04.07	
Revenus					
Revenus des avoirs en banque à vue	CHF	6'561.03	CHF	8'731.51	
Revenus des valeurs mobilières					
Actions et autres titres de participation	CHF	264'897.76	CHF	582'426.69	
Actions gratuites	CHF	7'240.03	CHF	55'985.50	
Parts d'autres placements collectifs	CHF	36'838.66	CHF	56'150.26	
Revenus sur prêt de titres	CHF	0.00	CHF	22.56	
Rétrocessions sur fonds de placement	CHF	1'483.99	CHF	2'776.85	
Autres revenus	CHF	341.25	CHF	0.00	
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	CHF	7'278.75	CHF	8'629.31	
Total des revenus	CHF	324'641.47	CHF	714'722.68	
Charges					
Intérêts passifs	CHF	-30.92	CHF	-338.77	
Frais de révision	CHF	0.00	CHF	-1'341.65	
Bonifications réglementaires					
Commission forfaitaire de gestion	CHF	-197'051.40	CHF	-367'149.20	
Direction du fonds	CHF	0.00	CHF	-27'540.40	
Banque dépositaire	CHF	-512.75	CHF	-4'889.80	
Autres charges	CHF	0.00	CHF	-1'402.15	
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	CHF	-17'184.32	CHF	-37'852.37	
Total des charges	CHF	-214'779.39	CHF	-440'514.34	
Résultat net	CHF	109'862.08	CHF	274'208.34	
Gains et pertes de capital réalisés	CHF	1'532'391.61	CHF	2'615'350.35	
Résultat réalisé	CHF	1'642'253.69	CHF	2'889'558.69	
Gains et pertes de capital non réalisés	CHF	-850'337.55	CHF	1'358'798.56	
Résultat total	CHF	791'916.14	CHF	4'248'357.25	

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

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation					25'998'530.38	79.20
430021	OMV	551	EUR	51.61	47'683.35	0.15
Autriche					47'683.35	0.15
444581	KBC Groupe	220	EUR	96.70	35'672.24	0.11
1225249	GBL	140	EUR	88.16	20'695.74	0.06
1250079	Dexia	1'576	EUR	22.14	58'507.98	0.18
1313410	Fortis	2'330	EUR	22.06	86'187.18	0.26
Belgique					201'063.14	0.61
175230	Georg Fischer nom.	81	CHF	869.00	70'389.00	0.21
237645	Sulzer nom.	68	CHF	1'858.00	126'344.00	0.38
249745	SGS nom.	83	CHF	1'518.00	125'994.00	0.38
581972	Ciba Spécialités Chimiques Holding nom.	515	CHF	57.55	29'638.25	0.09
874251	Swisscom nom.	171	CHF	428.25	73'230.75	0.22
1053247	Actelion nom.	581	CHF	57.55	33'436.55	0.10
1064593	Givaudan nom.	69	CHF	1'138.00	78'522.00	0.24
1103746	Syngenta nom.	1'104	CHF	278.25	307'188.00	0.94
1107539	Zurich Financial Services nom.	1'658	CHF	348.75	578'227.50	1.76
1200526	Novartis nom.	20'061	CHF	61.60	1'235'757.60	3.76
1203204	Roche Holding bj	5'655	CHF	197.60	1'117'428.00	3.40
1205604	Nestlé nom.	3'641	CHF	534.50	1'946'114.50	5.96
1213853	Credit Suisse Group nom.	9'473	CHF	77.90	737'946.70	2.25
1213860	Adecco nom.	2'149	CHF	69.65	149'677.85	0.46
1214263	Clariant nom.	5'962	CHF	14.80	88'237.60	0.27
1221405	Holcim nom.	1'706	CHF	132.00	225'192.00	0.69
1222171	ABB nom.	14'364	CHF	34.84	500'441.76	1.52
1225515	The Swatch Group	383	CHF	370.00	141'710.00	0.43
1233237	Cie Suisse de Reassurances nom.	4'397	CHF	108.70	477'953.90	1.46
1241051	Bâloise-Holding nom.	491	CHF	123.10	60'442.10	0.18
1273145	Cie Financière Richemont -A-	4'472	CHF	82.65	369'610.80	1.13
1382649	Alcon nom.	500	USD	152.21	88'209.50	0.27
1384101	Lonza Group nom.	584	CHF	134.90	78'781.60	0.24
1403004	Nobel Biocare Holding	189	CHF	337.00	63'693.00	0.19
1485278	Swiss Life Holding nom.	316	CHF	320.00	101'120.00	0.31
1553646	Galenica nom.	159	CHF	560.00	89'040.00	0.27
2386855	Implenla nom.	2'091	CHF	35.00	73'185.00	0.22
2460882	Partners Group Holding nom.	359	CHF	157.00	56'363.00	0.17
2463819	Schindler Holding bp	690	CHF	81.00	55'890.00	0.17
2489948	UBS nom.	17'664	CHF	61.95	1'094'284.80	3.33
2523886	Kuehne + Nagel International nom.	861	CHF	124.20	106'936.20	0.33
2575132	Logitech International nom.	1'163	CHF	40.26	46'822.38	0.14
2775224	Petroplus Holdings nom.	684	CHF	100.60	68'810.40	0.21
2975865	Julius Baer Holding nom.	1'836	CHF	100.20	183'967.20	0.56
3017040	Geberit nom.	260	CHF	156.10	40'586.00	0.12
Suisse					10'621'171.94	32.36
322646	Allianz nom.	370	EUR	155.22	96'300.97	0.29
323600	BASF	700	EUR	95.50	112'094.08	0.34
324230	Bayer	650	EUR	57.54	62'714.00	0.19
324410	BMW	330	EUR	46.23	25'581.09	0.08
327650	Commerzbank	1'660	EUR	29.28	81'500.53	0.25
340813	MAN	340	EUR	123.20	70'237.80	0.21

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
341960	Muenchener Rueckversicherungs nom.	250	EUR	132.42	55'510.46	0.17
351020	E.ON	470	EUR	134.90	106'314.15	0.32
412006	ThyssenKrupp	860	EUR	46.00	66'334.21	0.20
827766	Siemens nom.	830	EUR	93.72	130'434.25	0.40
829257	Deutsche Bank nom.	650	EUR	92.05	100'327.14	0.31
945657	Daimler nom.	920	EUR	75.95	117'164.72	0.36
1026592	Deutsche Telekom nom.	3'180	EUR	14.15	75'450.97	0.23
1158883	RWE -A-	270	EUR	94.24	42'665.84	0.13
1177233	Deutsche Boerse nom.	380	EUR	108.90	69'389.34	0.21
2596238	Celesio nom.	440	EUR	39.15	28'884.56	0.09
Allemagne					1'240'904.11	3.78
906020	A.P. Moeller-Maersk -B-	3	DKK	71'000.00	47'920.19	0.15
Danemark					47'920.19	0.15
675467	Repsol YPF	1'940	EUR	27.25	88'644.03	0.27
817651	Banco Santander nom.	5'960	EUR	15.00	149'905.92	0.46
826858	Telefonica	4'057	EUR	22.79	155'035.30	0.47
931474	BBVA nom.	2'250	EUR	17.37	65'533.54	0.20
1873546	Gamesa Corporacion Tecnologica	1'000	EUR	35.00	58'688.00	0.18
1876417	Acerinox nom.	1'190	EUR	20.36	40'626.18	0.12
1879689	ACS	1'012	EUR	42.71	72'475.52	0.22
1978482	Cintra	2'947	EUR	12.06	59'594.85	0.18
2969533	Iberdrola	3'680	EUR	11.11	68'555.63	0.21
3219022	Bankinter nom.	6'460	EUR	10.25	111'029.31	0.34
Espagne					870'088.28	2.65
472672	Nokia	4'490	EUR	27.35	205'913.56	0.63
Finlande					205'913.56	0.63
21591	PPR	160	EUR	136.82	36'707.16	0.11
24495	Lagardère	320	EUR	58.34	31'303.84	0.10
123397	BNP Paribas	810	EUR	76.09	103'346.05	0.31
293557	Renault	270	EUR	115.90	52'472.10	0.16
485822	Accor	1'070	EUR	65.87	118'182.37	0.36
485864	Alcatel-Lucent	1'500	EUR	6.70	16'851.84	0.05
486352	AXA	2'170	EUR	30.86	112'288.92	0.34
487662	Bouygues	730	EUR	66.26	81'106.48	0.25
487663	Groupe Danone	990	EUR	59.17	98'224.09	0.30
488070	Cap Gemini	1'130	EUR	44.00	83'370.50	0.25
488167	Carrefour	890	EUR	49.69	74'154.97	0.23
489526	NATIXIS	900	EUR	15.30	23'089.54	0.07
497537	Essilor	640	EUR	43.99	47'207.96	0.14
502455	Air Liquide	336	EUR	94.99	53'517.82	0.16
502805	L'Oréal	700	EUR	90.64	106'389.61	0.32
504482	Lafarge	370	EUR	112.25	69'641.70	0.21
507170	LVMH	780	EUR	88.88	116'246.51	0.35
508063	Pernod-Ricard	144	EUR	159.50	38'512.74	0.12
509120	Schneider Electric	190	EUR	95.05	30'282.17	0.09
515840	Ciments Francais	200	EUR	129.69	43'492.84	0.13
519928	Société Générale -A-	520	EUR	115.86	101'022.50	0.31
522001	Suez	1'960	EUR	44.90	147'565.11	0.45
524773	Total	2'550	EUR	55.65	237'950.50	0.75
525585	Vallourec	370	EUR	200.06	124'120.42	0.38
699381	Sanofi-Aventis	1'203	EUR	60.54	122'120.71	0.37
720128	France Telecom	1'182	EUR	25.46	50'461.15	0.15
1165915	Vivendi	1'020	EUR	31.08	53'157.24	0.16
2200367	Gaz de France	972	EUR	39.20	63'890.10	0.19
France					2'236'676.94	6.81

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
23800	Lloyds TSB Group	4'700	GBP	5.455	61'728.53	0.19
325444	British Sky Broadcasting Group	1'100	GBP	6.805	18'022.46	0.05
379609	Aviva	1'208	GBP	7.555	21'973.27	0.07
380794	International Power	4'200	GBP	4.89	49'448.32	0.15
389233	Scottish and Southern Energy	600	GBP	15.56	22'477.82	0.07
389901	Invesco	2'600	GBP	7.375	46'166.69	0.14
396765	WM Morrison Supermarkets	3'000	GBP	2.958	21'361.87	0.07
400018	Pearson	1'846	GBP	7.975	35'445.06	0.11
401267	Prudential	3'300	GBP	7.82	62'131.82	0.19
402589	Rio Tinto	646	GBP	44.90	69'834.85	0.21
403197	Royal Bank of Scotland Group	4'854	GBP	5.165	60'361.98	0.18
408910	Tesco	3'132	GBP	4.88	36'798.91	0.11
411161	HSBC Holdings	4'830	GBP	9.51	110'591.31	0.34
415366	Wolseley	941	GBP	8.335	18'883.78	0.06
616162	Reed Elsevier	1'800	GBP	6.28	27'216.08	0.08
624531	Cadbury Schweppes	1'100	GBP	6.36	16'843.92	0.05
675391	BHP Billiton	1'100	GBP	18.31	48'492.48	0.15
803022	Old Mutual	5'400	GBP	1.84	23'922.41	0.07
837159	Diageo	1'766	GBP	11.00	46'771.01	0.14
844183	BP	10'191	GBP	6.25	153'352.26	0.47
909525	British American Tobacco	950	GBP	18.30	41'857.00	0.13
981602	SABMiller	600	GBP	14.45	20'874.33	0.06
982352	Astrazeneca	900	GBP	23.73	51'420.18	0.16
1007667	BG Group	2'600	GBP	8.895	55'681.72	0.17
1102657	GlaxoSmithKline	2'569	GBP	12.38	76'573.43	0.23
1110646	Standard Chartered	456	GBP	18.66	20'486.60	0.06
1254856	HBOS	1'829	GBP	8.73	38'443.36	0.12
1292393	BT Group	4'513	GBP	3.26	35'422.26	0.11
1365056	Marks & Spencer Group	1'000	GBP	6.52	15'697.88	0.05
1386215	Xstrata	733	GBP	34.47	60'832.91	0.19
1399446	Barclays	2'827	GBP	6.04	41'110.82	0.13
1444962	Burberry Group	235	GBP	6.15	3'479.66	0.01
1577109	Carnival	200	GBP	22.46	10'815.16	0.03
1593103	Rolls-Royce Group	1'801	GBP	5.38	23'328.64	0.07
1794834	Rolls-Royce Group -B-	72'760	GBP	0.001	175.18	0.00
1880356	J. Sainsbury	1'900	GBP	5.47	25'022.71	0.08
1966336	Centrica	2'440	GBP	3.688	21'662.83	0.07
1987674	Royal Dutch Shell -A-	2'150	EUR	30.22	108'946.73	0.33
1987676	Royal Dutch Shell -B-	1'298	GBP	20.95	65'471.47	0.20
2184727	National Grid	1'443	GBP	8.015	27'846.04	0.08
2274295	WPP Group	1'300	GBP	6.565	20'548.09	0.06
2477074	Unilever	700	GBP	16.25	27'387.02	0.08
2582928	Vodafone Group	29'748	GBP	1.89	135'367.04	0.41
2586174	Man Group	2'500	GBP	5.88	35'392.46	0.11
2650919	Experian Group	667	GBP	5.045	8'101.79	0.02
2691121	Mitchells & Butlers	2'281	GBP	6.655	36'548.27	0.11
2849290	Enterprise Inns	1'300	GBP	6.30	19'718.65	0.06
3186826	Anglo American	728	GBP	33.14	58'086.77	0.18
3406783	Reckitt Benckiser Group	300	GBP	27.89	20'144.81	0.06
Grande-Bretagne					2'058'268.64	6.27
558453	Allied Irish Banks	660	EUR	17.24	19'079.30	0.06
Irlande					19'079.30	0.06
566030	Assicurazioni Generali	1'160	EUR	32.81	63'818.34	0.19
569105	Unicredito Italiano	10'413	EUR	5.91	103'191.66	0.31
575913	Intesa Sanpaolo	7'915	EUR	5.46	72'464.42	0.22
1250633	ENEL	6'250	EUR	8.265	86'617.20	0.26

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
1252314	ENI	2'820	EUR	25.20	119'160.12	0.36
1642910	Telecom Italia	34'586	EUR	2.1675	125'701.58	0.40
Italie					570'953.32	1.74
3372575	ArcelorMittal	969	EUR	55.38	89'982.49	0.27
Luxembourg					89'982.49	0.27
324774	STMicroelectronics	1'190	EUR	11.81	23'565.58	0.07
650176	Randstad Holding	540	EUR	38.26	34'643.36	0.11
1076509	Koninklijke KPN NV	2'830	EUR	13.02	61'784.38	0.19
1095306	EADS	730	EUR	23.44	28'692.06	0.09
1106818	Royal Philips Electronics	1'030	EUR	28.55	49'308.82	0.15
1256533	ING Group	2'262	EUR	31.04	117'732.29	0.35
1804984	Heineken	972	EUR	48.30	78'721.74	0.24
2542581	Koninklijke DSM	1'040	EUR	39.14	68'255.15	0.21
2545785	Aegon	4'641	EUR	14.26	110'971.73	0.34
2560588	Unilever	1'690	EUR	22.39	63'448.60	0.19
Pays-Bas					637'123.71	1.94
605621	EDP-Energias de Portugal nom.	11'210	EUR	4.44	83'458.36	0.25
Portugal					83'458.36	0.25
613304	Volvo -B-	2'201	SEK	123.75	49'628.98	0.15
614663	Ericsson -B-	11'240	SEK	19.00	38'912.58	0.12
Suède					88'541.56	0.27
72015	Allstate	1'500	USD	52.40	91'101.33	0.28
94727	Sandisk	900	USD	44.40	46'315.64	0.14
168510	Citrix Systems	900	USD	42.99	44'844.80	0.14
234293	Lehman Brothers Holdings	290	USD	63.34	21'290.13	0.06
370527	DTE Energy	700	USD	49.60	40'242.22	0.12
374903	Enesco International	800	USD	55.49	51'452.55	0.16
389915	Memc Electronic Materials	702	USD	73.22	59'575.68	0.18
412618	Burlington Northern Santa Fe	900	USD	87.15	90'910.09	0.28
555100	Schlumberger	500	USD	96.57	55'964.73	0.17
685352	Valero Energy	800	USD	70.43	65'305.51	0.20
714968	Goldman Sachs Group	200	USD	247.92	57'470.34	0.18
748628	Bank of America	2'552	USD	48.28	142'807.20	0.44
808963	Exxon Mobil	2'600	USD	91.99	277'214.62	0.80
843475	Genentech	500	USD	74.13	42'960.19	0.13
882142	Coventry Health Care	1'200	USD	60.31	83'882.77	0.26
903613	AES	2'700	USD	21.41	67'001.20	0.20
906153	American Express	700	USD	60.95	49'450.87	0.15
906483	American International Group	1'500	USD	63.12	109'738.85	0.33
907582	Amgen	1'800	USD	58.11	121'234.31	0.37
907704	Anadarko Petroleum	800	USD	59.02	54'725.70	0.17
908137	Apache	800	USD	103.81	96'256.78	0.29
908440	Apple	300	USD	189.95	66'048.46	0.20
908542	Applied Materials	2'700	USD	19.42	60'773.63	0.19
912551	Best Buy	1'500	USD	48.52	84'355.66	0.26
913253	Boeing	600	USD	98.59	68'562.44	0.21
916546	Caterpillar	900	USD	74.61	77'829.05	0.24
918400	Chubb	1'300	USD	53.35	80'385.91	0.24
918546	Cisco Systems	1'800	USD	33.06	68'972.75	0.21
919390	Coca-Cola	1'200	USD	61.76	85'899.51	0.26
919477	Colgate-Palmolive	1'200	USD	76.27	106'080.89	0.32
921667	Corning	1'500	USD	24.27	42'195.22	0.13
929694	Fannie Mae	800	USD	57.04	52'889.77	0.16
932430	Gannett	600	USD	42.41	29'493.19	0.09

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
933071	General Electric	5'700	USD	41.16	271'927.04	0.83
938718	Hewlett-Packard	3'000	USD	51.68	179'699.11	0.55
939360	Home Depot	900	USD	31.51	32'869.50	0.10
941595	Intel	5'340	USD	26.90	166'492.90	0.51
941800	IBM	600	USD	116.12	80'753.33	0.25
942676	Citigroup	1'866	USD	41.90	90'620.79	0.28
943981	Johnson & Johnson	1'400	USD	65.17	105'749.40	0.32
945039	Kimco Realty	800	USD	41.52	38'499.00	0.12
945916	Kroger	3'300	USD	29.39	112'412.78	0.34
946900	Legg Mason	400	USD	82.94	38'452.64	0.12
950231	MBIA	800	USD	43.04	39'908.41	0.12
950605	McDonald's	800	USD	59.70	55'356.23	0.17
951138	Merck & Co	800	USD	58.26	54'021.00	0.16
951177	Merrill Lynch & Co	500	USD	66.02	38'260.24	0.12
951692	Microsoft	4'800	USD	36.81	204'790.23	0.62
953743	Motorola	3'200	USD	18.79	69'691.36	0.21
956191	Ebay	1'300	USD	36.10	54'394.22	0.17
956952	Newmont Mining	800	USD	50.86	47'159.43	0.14
957370	Norfolk Southern	1'100	USD	51.65	65'851.43	0.20
959184	Oracle	2'400	USD	22.17	61'670.73	0.19
960541	Parker-Hannifin	600	USD	80.37	55'891.71	0.17
961411	Pentair	1'200	USD	35.39	49'222.54	0.15
962004	Pfizer	3'000	USD	24.61	85'572.66	0.26
963722	PPG Industries	900	USD	74.74	77'964.66	0.24
963896	Procter & Gamble	2'200	USD	69.52	177'269.74	0.54
966021	Wells Fargo	2'800	USD	34.01	110'374.01	0.34
967510	Rowan Companies	1'412	USD	38.98	63'793.83	0.19
968372	Sara Lee	1'800	USD	16.54	34'507.24	0.11
968660	Schering-Plough	900	USD	30.52	31'836.79	0.10
971054	Smithfield Foods	1'300	USD	28.67	43'198.95	0.13
971801	Southwest Airlines	4'000	USD	14.21	65'880.40	0.20
977158	Textron	800	USD	69.21	64'174.28	0.20
984101	Wal-Mart Stores	1'300	USD	45.21	68'120.85	0.21
984192	Walt Disney	1'800	USD	34.63	72'248.22	0.22
986081	Whirlpool	400	USD	79.18	36'709.43	0.11
1029733	Exelon	800	USD	82.78	76'756.93	0.23
1078451	Unitedhealth Group	2'000	USD	49.15	113'934.62	0.35
1095642	Verizon Communications	900	USD	46.07	48'057.69	0.15
1132109	Constellation Brands -A-	1'900	USD	25.12	55'319.14	0.17
1161460	JPMorgan Chase	1'300	USD	47.00	70'817.96	0.22
1161470	Fluor (new)	700	USD	158.00	128'190.93	0.39
1165699	Aetna	800	USD	56.17	52'083.07	0.16
1201389	US Bancorp	1'200	USD	33.16	46'120.92	0.14
1232799	Peabody Energy	900	USD	55.75	58'155.33	0.18
1235611	Patterson-Uti Energy	1'200	USD	19.94	27'733.75	0.08
1290361	Wachovia	900	USD	45.73	47'703.02	0.15
1330331	Conocophillips	693	USD	84.96	68'241.71	0.21
1331041	Prudential Financial	500	USD	96.72	56'051.66	0.17
1331650	GlobalSantaFe	600	USD	81.03	56'350.69	0.17
1331740	Altria Group	1'000	USD	72.93	84'529.52	0.26
1382944	Wyeth	700	USD	48.63	39'455.22	0.12
1519470	NII Holdings -B-	1'500	USD	58.00	100'837.35	0.31
1700642	Time Warner	1'600	USD	18.26	33'862.80	0.10
1863105	Synthes	508	CHF	144.60	73'456.80	0.22
1916494	Google -A-	200	USD	707.00	163'889.67	0.50
2342429	AT&T	2'500	USD	41.79	121'091.75	0.37
2507465	Duke energy	2'000	USD	19.17	44'437.98	0.14
2702470	The Western Union	1'300	USD	22.04	33'209.10	0.10
3126602	Macy's	1'100	USD	32.03	40'836.81	0.12
Etats-Unis					6'979'701.49	21.26

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
Parts d'autres placements collectifs					6'373'232.29	19.41
219372	BCV EMF Chinac Fund	4'829	CHF	69.27	334'504.83	1.02
277541	BCV EMF Seapac Fund	3'158	CHF	427.22	1'349'160.76	4.11
340758	BCV EMF Latinac Fund	716	CHF	503.39	360'427.24	1.10
850719	BCV EMF Euromac Fund	1'328	CHF	272.70	362'145.60	1.10
1020046	BCV EMF Indiac Fund	1'840	CHF	205.21	377'586.40	1.15
1871299	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	2'184	CHF	238.20	520'228.80	1.58
2463696	BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF) -B-	3'723	CHF	104.72	389'872.56	1.19
2463727	BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) -B-	2'856	USD	111.53	369'191.83	1.12
2576246	AMC Pro Japac Fund -B-	20'008	JPY	10'151.01	2'041'940.94	6.23
Suisse					6'105'058.96	18.60
2597285	UBS-ETF DJ Japan Titans 100 -I-	3	JPY	7'237'170.00	218'283.18	0.66
Luxembourg					218'283.18	0.66
916384	Prologis	600	USD	71.74	49'890.15	0.15
Etats-Unis					49'890.15	0.15
Avoirs en banque à vue 2)				CHF	430'152.30	1.31
Actions et autres titres de participation				CHF	25'998'530.38	79.20
Parts d'autres placements collectifs				CHF	6'373'232.29	19.41
Autres actifs				CHF	25'543.91	0.08
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable				CHF	32'827'458.88	100.00
Autres engagements				CHF	-31'161.00	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable				CHF	32'796'297.88	

Cours de change

DKK 100.-	=	CHF 22.49774
EUR 1.-	=	CHF 1.6768
GBP 1.-	=	CHF 2.40765
JPY 100.-	=	CHF 1.00538
SEK 100.-	=	CHF 18.22091
USD 1.-	=	CHF 1.15905

Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)	No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
Actions et autres titres de participation				761808	Fanuc		700
23800	Lloyds TSB Group		800	761860	Fujitsu		6'000
36226	Iberdrola	1	1'060	761899	Hitachi		3'000
72015	Allstate	100	200	762060	Honda Motor		700
81553	Imperial Chemical Industries		2'200	762066	Hoya		500
94727	Sandisk	900		762224	Kao	1'000	2'000
168510	Citrix Systems	900		762299	Komatsu		2'700
175230	Georg Fischer nom.		6	762418	Marui Group		1'300
249625	KDDI	1	4	762440	Matsushita Electric Industrial		2'000
293557	Renault		40	762568	Keyence		110
322750	Altana		480	762604	Mitsubishi	1'900	3'500
323600	BASF	30	60	762921	Nintendo		300
324230	Bayer	650		763051	Nippon Steel		9'000
324410	BMW		90	763092	Nissan Motor		4'200
325444	British Sky Broadcasting Group		300	763146	Nomura Holdings		2'700
327650	Commerzbank	220	340	763191	Osaka Gas		14'000
340813	MAN		40	763250	Secom		800
341601	NTT Data		6	763257	Sharp		1'000
341960	Muenchener Rueckversicherungs nom.	40	80	763276	Shin-Etsu Chemical	100	700
370527	DTE Energy		200	763300	Sony Corp.		600
374903	Ensco International		100	763546	Takeda Pharmaceutical		1'700
380794	International Power	1'500	500	763734	Toshiba		4'000
389233	Scottish and Southern Energy		600	763751	Toray Industries		4'000
389915	Memc Electronic Materials		702	763969	Toyota Motor		2'700
402589	Rio Tinto		100	764034	Yamato Holdings		1'000
403197	Royal Bank of Scotland Group	3'236		764057	NTT		7
411161	HSBC Holdings		500	764075	Sompo Japan Insurance		3'000
412006	ThyssenKrupp		60	784740	Mitsui Fudosan		3'000
412618	Burlington Northern Santa Fe		100	800424	East Japan Railway		14
415366	Wolseley	200		803022	Old Mutual		1'200
453745	Yahoo		500	803822	Geberit nom.		26
472672	Nokia		190	808963	Exxon Mobil		200
485822	Accor	740		817651	Banco Santander nom.	3'270	
487662	Bouygues		80	826858	Telefonica		250
487663	Groupe Danone	1'100	660	844183	BP		700
488070	Cap Gemini		110	882142	Coventry Health Care		100
488167	Carrefour	70		882371	Altadis		530
497537	Essilor	640	320	898064	Taiheiyo Cement		11'000
502455	Air Liquide	336	168	906153	American Express	100	
504482	Lafarge	30	50	906483	American International Group	400	500
507170	LVMH		40	907582	Amgen	700	
509120	Schneider Electric		40	908137	Apache		100
514096	E Trade Financial	2'700	3'600	908542	Applied Materials	2'700	
515840	Ciments Francais		30	909584	L-3 Communications		600
522001	Suez		240	910232	Avnet		1'100
524773	Total		180	912033	Bear Stearns		200
525585	Vallourec	280	60	912551	Best Buy	1'500	
548525	CVS Caremark		2'500	913253	Boeing		500
550550	Reckitt Benckiser	100	500	914318	Mitsui O.S.K.Lines		2'000
555100	Schlumberger	100	100	916546	Caterpillar		900
566030	Assicurazioni Generali	120	160	918400	Chubb	100	200
569105	Unicredito Italiano		900	918546	Cisco Systems		500
575913	Intesa Sanpaolo	630		919390	Coca-Cola	100	1'300
581972	Ciba Spécialités Chimiques Holding nom.		130	919477	Colgate-Palmolive	800	100
602554	Net One Systems		9	921667	Corning		300
603768	ABN AMRO Holding		1'140	927128	Eaton		300
605209	Banco Comercial Portugues		8'270	929694	Fannie Mae	800	
605221	Banco BPI		3'490	931214	Bankinter		1'340
605621	EDP-Energias de Portugal nom.		730	931474	BBVA nom.	300	360
613304	Volvo -B-		279	932450	Gap		2'300
614663	Ericsson -B-		1'620	933071	General Electric	1'500	600
650176	Randstad Holding		100	938349	H.J. Heinz		1'000
675391	BHP Billiton		200	938718	Hewlett-Packard		300
675467	Repsol YPF	130		941595	Intel	1'900	800
685352	Valero Energy		100	942676	Citigroup		1'300
699381	Sanofi-Aventis		90	943981	Johnson & Johnson	100	200
737860	Grupo Ferrovial		440	945039	Kimco Realty	800	
748512	Constellation Energy Group		500	945657	Daimler nom.	40	90
748628	Bank of America	800	200	950127	Maxim Integrated Products	1'300	1'300
761560	Bank of Yokohama		4'000	950231	MBIA		100
761599	Canon		1'450	950605	McDonald's		200
761753	Daiwa Securities Group		4'000	951138	Merck & Co		200

Les explications des légendes se trouvent à la fin du rapport

Commissions

Jusqu'au 31 mai 2006 :

BCV FONDS STRATÉGIQUE	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Commission de rachat	Commission de direction appliquée par trimestre	Commission de banque dépositaire appliquée par trimestre
- BCV Stratégie Obligation	max. 1.75 %	aucune	0.20 %	0.0375 %
- BCV Stratégie Revenu	max. 1.75 %	aucune	0.25 %	0.0375 %
- BCV Stratégie Croissance	max. 1.75 %	aucune	0.275 %	0.0375 %
- BCV Stratégie Dynamique	max. 1.75 %	aucune	0.30 %	0.0375 %
- BCV Stratégie Actions Monde	max. 1.75 %	aucune	0.30 %	0.0375 %

Depuis le 1^{er} juin 2006 :

BCV FONDS STRATÉGIQUE	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Commission de rachat	Commission de direction forfaitaire annuelle
- BCV Stratégie Obligation	max. 1.75 %	aucune	0.95 %
- BCV Stratégie Revenu	max. 1.75 %	aucune	1.15 %
- BCV Stratégie Croissance	max. 1.75 %	aucune	1.25 %
- BCV Stratégie Dynamique	max. 1.75 %	aucune	1.35 %
- BCV Stratégie Actions Monde	max. 1.75 %	aucune	1.35 %

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 du fonds pour des tiers d'un point de vue économique (compagnies d'assurances-vie, caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, directions et sociétés suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

La direction 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

Au 31.10.2007	BCV FONDS STRATÉGIQUE				
	BCV Stratégie Obligation	BCV Stratégie Revenu	BCV Stratégie Croissance	BCV Stratégie Dynamique	BCV Stratégie Actions Monde
Intesa BCI, Milan		•	•	•	•
Deutsche Bank AG, Francfort		•	•	•	•
Euroclear, Bruxelles	•	•	•	•	•
HSBC, Londres		•	•	•	•
BCEE, Luxembourg		•	•	•	
Nordea Bank, Finlande		•	•	•	•
SIS Segaintersettle, Zurich	•	•	•	•	•
Skandinawiska Bank, Stockholm		•	•	•	•
Den Danske Bank, Copenhague		•	•	•	•
Banco Comercial Portugues, Lisbonne		•	•	•	•

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements cotés ou négociés sur un marché réglementé, ouvert au public, sont évalués selon les cours actuels payés sur le marché principal. D'autres objets ou droits ou placements pour lesquels aucun cours actuel n'est disponible sont évalués au prix probable réalisable si on les vendait avec diligence au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction utilise dans ce cas des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

La valeur nette d'inventaire d'une part s'obtient en retranchant de la valeur vénale de la fortune du compartiment les engagements éventuels du même compartiment, puis en la divisant par le nombre de parts en circulation.

Global Investment Performance Standards (GIPS) Informations générales

Gérifonds SA a établi et présente ce rapport conformément aux normes Global Investment Performance Standards (GIPS).

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 Gérifonds SA. Bien que l'entrée en vigueur de cette nouvelle version des GIPS ait été fixée le 1^{er} janvier 2006, Gérifonds SA a appliqué ces nouvelles normes de manière anticipée, dès 2005, comme recommandé par le CFA Institute.

Définitions

- **Firme**: la firme Gérifonds SA, créée en 1970, est composée de tous les fonds dont Gérifonds est la société de direction. Cependant, Gérifonds a signé une convention de délégation de gestion

avec les sociétés suivantes

BCV, Lausanne,

Synchrony Asset Management, Genève,
Banque Cantonale de Genève, Genève,
Banque Heritage, Genève,
Bearbull Gestion Institutionnelle, Genève,
IFP Fund Management SA, Pully,

pour les fonds :

BCV FONDS STRATÉGIQUE, AMC PROFESSIONAL FUND, AMC ALTERNATIVE FUND,
BCV EMERGING MARKETS FUND
SYNCHRONY MARKET FUND et SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND
BCGE RAINBOW FUND
HERITAGE ALTERNATIVE FUND
BBGI FUND
IFP FUND.

- **Composite**: chaque fonds de placement, respectivement chaque compartiment, représente un composite dans le sens des GIPS. Il existe **48** composites totalisant une fortune de **5'900.4** millions de CHF au **31.10.2007**, à savoir:

BCV FONDS STRATÉGIQUE (-BCV Stratégie Obligation, -BCV Stratégie Revenu, -BCV Stratégie Croissance, -BCV Stratégie Dynamique, -BCV Stratégie Actions Monde);
AMC PROFESSIONAL FUND (-AMC Pro Swiss Bonds A, B, C, D, -AMC Pro International Bonds A, B, C, -AMC Pro Swiss Equity A, B, C, -AMC Pro Active Swiss A, B, C, -AMC Pro Active World ex US & Western Europe A, B, C, -AMC Pro Europe Equity A, B, C, -AMC Pro US Equity A, B, C, -AMC Pro Active Europe A, B, C, -AMC Pro Active US A, B, C, -AMC Pro Japac A, B, C);
AMC ALTERNATIVE FUND (-AMC Directional Alternative Fund (CHF), -AMC Defensive Alternative Fund (CHF), -BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF) A, B, C, -BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) A, B, C, -BCV DIAPASON Commodity Fund (EUR) A, B);
BCV EMERGING MARKETS FUND (-Seapac Fund, -Chinac Fund, -Latinac Fund, -Euromac Fund, -Indiac Fund);
BCGE RAINBOW FUND (-Diamant (CHF), -Diamant (EUR), -Saphir (CHF));
SYNCHRONY MARKET FUND (-Swiss Equity, -Europe Equity, -US Equity, -Swiss Government Bonds);
SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND (-Synchrony Small Cap CH A, -Synchrony Finest of TM LPP Bonds A, B, -Synchrony Finest of TM LPP 25 A, B, -Synchrony Finest of TM LPP 40 A, B, -Synchrony Finest of TM LPP 40 SRI B);
HERITAGE ALTERNATIVE FUND (-Heritage Total Return (CHF), -Heritage Total Return (EUR), -Heritage Total Return (USD), -Heritage MSCI Alternative Index Fund (CHF));
BBGI FUND (-BBGI Tactical Switzerland A, -BBGI Tactical World A, -BBGI Commodities (USD) A, -BBGI Share Gold (USD) A);
IFP FUND (-IFP Global Convertible Bonds (CHF), -IFP Global Convertible Bonds (EUR), -IFP QUANTEVIOUR European Equities (EUR)).

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'opération 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'émissions 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.

BCV Stratégie Obligation

Date de création: 16.04.1996

Caractéristiques: BCV Stratégie Obligation est l'un des compartiments du fonds « umbrella » BCV FONDS STRATÉGIQUE. Il reflète la politique d'investissement de la BCV, basée sur une stratégie d'allocation d'actifs et de monnaies au niveau inter-

national et visant à optimiser le rapport risque/rendement. Le fonds investit principalement en obligations (90%) et la part en francs suisses est très importante.

Rapport de performance		1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 au 31 octobre
Performance en CHF										
Rendement total net (VNI)	%	0.00	2.65	3.50	6.57	2.33	1.81	1.76	0.19	0.76
Nom de l'indice Référence Obligations – CHF (voir note 4)										
Rendement de l'indice	%	-0.46	3.55	3.87	8.76	2.31	4.46	3.10	-0.21	1.59
Fortune nette du fonds	mio CHF	509.5	477.4	483.4	527.0	558.8	555.5	483.3	452.9	422.6
En % du total de la firme	%	14.67	13.87	17.37	21.02	16.65	14.42	10.36	7.93	7.16
Fortune totale de la firme	mio CHF	3'473.4	3'440.8	2'781.8	2'507.3	3'355.2	3'851.4	4'663.9	5'710.7	5'900.4
Mesures externes de risque										
– Volatilité	%	2.28	1.85	2.35	1.77	2.00	1.76	1.83	1.59	1.64
– Taux de placement hors risque	%	1.2714	2.9745	2.8324	1.08	0.2336	0.4859	0.7297	1.4399	2.4354
– Ratio de Sharpe		-0.56	-0.18	0.28	3.10	1.05	0.75	0.56	-0.78	-0.95

Notes

1. La fréquence de calcul de la performance de l'indice est mensuelle.
2. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
3. Composition de l'indice: voir page 70.
4. Modification de l'indice de référence (benchmark) dans les 5 ans: voir page 71.

BCV Stratégie Revenu

Date de création: 16.04.1996

Caractéristiques: BCV Stratégie Revenu est l'un des compartiments du fonds « umbrella » BCV FONDS STRATÉGIQUE. Il reflète la politique d'investissement de la BCV, basée sur une stratégie d'allocation d'actifs et de monnaies au niveau inter-

national et visant à optimiser le rapport risque/rendement. Le fonds comprend une majorité d'obligations (65 %) et de francs suisses ainsi qu'une part peu importante d'actions et de monnaies étrangères

Rapport de performance		1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 au 31 octobre
Performance en CHF										
Rendement total net (VNI)	%	7.79	-1.23	-2.63	-4.61	5.36	2.04	8.97	3.62	3.30
Nom de l'indice Référence Revenu – CHF (voir note 4)										
Rendement de l'indice	%	7.32	1.76	-0.68	-1.97	6.03	5.24	9.57	4.18	4.20
Fortune nette du fonds	mio CHF	527.7	589.5	567.9	516.2	517.3	517.4	469.0	495.4	535.5
En % du total de la firme	%	15.19	17.13	20.41	20.59	15.42	13.43	10.06	8.67	9.08
Fortune totale de la firme	mio CHF	3'473.4	3'440.8	2'781.8	2'507.3	3'355.2	3'851.4	4'663.9	5'710.7	5'900.4
Mesures externes de risque										
– Volatilité	%	4.24	3.97	5.55	5.34	3.97	2.82	3.30	2.96	2.40
– Taux de placement hors risque	%	1.2714	2.9745	2.8324	1.08	0.2336	0.4859	0.7297	1.4399	2.4354
– Ratio de Sharpe		1.54	-1.06	-0.98	-1.07	1.29	0.55	2.49	0.74	0.60

Notes

1. La fréquence de calcul de la performance de l'indice est mensuelle.
2. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
3. Composition de l'indice: voir page 70.
4. Modification de l'indice de référence (benchmark) dans les 5 ans: voir page 71.

BCV Stratégie Croissance

Date de création: 11.03.1991

Caractéristiques: BCV Stratégie Croissance est l'un des compartiments du fonds « umbrella » BCV FONDS STRATÉGIQUE. Il reflète la politique d'investissement de la BCV, basée sur une stratégie d'allocation d'actifs et de monnaies au niveau inter-

national et visant à optimiser le rapport risque/rendement. Le fonds comprend une part égale d'obligations (45%) et d'actions (45%). En outre, la part en devises étrangères est nettement plus importante que dans BCV Stratégie Revenu.

Rapport de performance		1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 au 31 octobre
Performance en CHF										
Rendement total net (VNI)	%	13.57	-5.56	-7.87	-13.45	9.84	2.42	15.28	7.01	5.72
Nom de l'indice Référence Croissance – CHF (voir note 4)										
Rendement de l'indice	%	13.58	0.18	-4.44	-10.74	9.47	5.92	15.27	7.98	6.38
Fortune nette du fonds	mio CHF	511.8	623.9	577.5	470.1	472.4	455.1	292.9	285.7	287.1
En % du total de la firme	%	14.73	18.13	20.75	18.75	14.08	11.82	6.28	5.00	4.87
Fortune totale de la firme	mio CHF	3'473.4	3'440.8	2'781.8	2'507.3	3'355.2	3'851.4	4'663.9	5'710.7	5'900.4
Mesures externes de risque										
– Volatilité	%	7.29	6.37	9.64	10.14	7.81	4.26	5.33	5.07	4.42
– Taux de placement hors risque	%	1.2714	2.9745	2.8324	1.08	0.2336	0.4859	0.7297	1.4399	2.4354
– Ratio de Sharpe		1.69	-1.34	-1.11	-1.43	1.23	0.46	2.73	1.10	0.97

Notes

1. La fréquence de calcul de la performance de l'indice est mensuelle.
2. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
3. Composition de l'indice: voir page 70.
4. Modification de l'indice de référence (benchmark) dans les 5 ans: voir page 71.

BCV Stratégie Dynamique

Date de création: 28.07.1999

Caractéristiques: BCV Stratégie Dynamique est l'un des compartiments du fonds « umbrella » BCV FONDS STRATÉGIQUE. Il reflète la politique d'investissement de la BCV, basée sur une stratégie d'allocation d'actifs et de monnaies au niveau inter-

national et visant à optimiser le rapport risque/rendement. La part investie en actions est très importante et la proportion des devises étrangères est supérieure à la part investie en franc suisse.

Rapport de performance		1999 dès le 1 ^{er} sept.	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 au 31 octobre
Performance en CHF										
Rendement total net (VNI)	%	8.49	-10.25	-12.16	-21.33	13.36	3.21	21.80	10.28	8.22
Nom de l'indice Référence Dynamique – CHF (voir note 4)										
Rendement de l'indice	%	10.01	-1.22	-8.08	-18.60	11.76	6.74	20.93	11.50	8.15
Fortune nette du fonds	mio CHF	51.1	98.5	89.7	67.9	71.1	66.5	69.1	66.6	66.0
En % du total de la firme	%	1.47	2.86	3.22	2.71	2.12	1.73	1.48	1.17	1.12
Fortune totale de la firme	mio CHF	3'473.5	3'440.8	2'781.8	2'507.3	3'355.2	3'851.4	4'663.9	5'710.7	5'900.4
Mesures externes de risque										
– Volatilité	%	9.21	8.93	13.60	14.88	11.05	5.75	7.64	6.95	6.55
– Taux de placement hors risque	%	1.7045	2.9745	2.8324	1.08	0.2336	0.4859	0.7297	1.4399	2.4354
– Ratio de Sharpe		2.73	-1.48	-1.10	-1.51	1.19	0.47	2.76	1.27	1.11

Notes

1. La fréquence de calcul de la performance de l'indice est mensuelle.
2. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
3. Composition de l'indice: voir page 70.
4. Modification de l'indice de référence (benchmark) dans les 5 ans: voir page 71.

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.

BCV Stratégie Actions Monde

Date de création: 26.05.1997

Caractéristiques: BCV Stratégie Actions Monde est l'un des compartiments du fonds « umbrella » BCV FONDS STRATÉGIQUE. Ce fonds en actions reflète la politique d'investissement de la BCV et couvre le monde entier pour un investisseur base franc suisse. Le fonds ne comprend que des actions et une part

très importante de monnaies étrangères. Il est recommandé à l'investisseur qui souhaite une forte croissance de son capital à long terme et qui est disposé à accepter des risques plus élevés.

Rapport de performance		1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 au 31 octobre
Performance en CHF										
Rendement total net (VNI)	%	32.61	-11.96	-18.89	-31.51	16.73	3.51	28.97	13.61	9.15
Nom de l'indice Référence Actions – CHF (voir note 4)										
Rendement de l'indice	%	29.43	-3.38	-13.71	-30.81	14.08	7.54	29.51	16.97	10.72
Fortune nette du fonds	mio CHF	44.1	58.0	49.1	28.9	34.0	30.4	35.7	34.0	32.8
En % du total de la firme	%	1.27	1.69	1.76	1.15	1.01	0.79	0.77	0.60	0.56
Fortune totale de la firme	mio CHF	3'473.4	3'440.8	2'781.8	2'507.3	3'355.2	3'851.4	4'663.9	5'710.7	5'900.4
Mesures externes de risque										
– Volatilité	%	13.84	12.67	19.37	21.92	15.88	7.26	10.00	9.24	9.26
– Taux de placement hors risque	%	1.2714	2.9745	2.8324	1.08	0.2336	0.4859	0.7297	1.4399	2.4354
– Ratio de Sharpe		2.26	-1.18	-1.12	-1.49	1.04	0.42	2.82	1.32	0.91

Notes

1. La fréquence de calcul de la performance de l'indice est mensuelle.
2. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
3. Composition de l'indice: voir page 70.
4. Modification de l'indice de référence (benchmark) dans les 5 ans: voir page 71.

Structure des indices de référence au 30 avril 2007 (en %)

		OBLIGATIONS	REVENU	CROISSANCE	DYNAMIQUE	ACTIONS
COURT TERME	CHF	10.00	10.00	10.00	5.00	5.00
	TOTAL COURT TERME	10.00	10.00	10.00	5.00	5.00
OBLIGATIONS	SUISSE	67.50	48.75	27.00	18.00	0.00
	SUISSE	67.50	48.75	27.00	18.00	0.00
	EUROBLOC	13.50	9.75	13.50	9.00	0.00
	DENMARK	0.12	0.09	0.06	0.04	0.00
	SWEDEN	0.13	0.10	0.07	0.04	0.00
	NORWAY	0.04	0.03	0.02	0.01	0.00
	BRITAIN	0.97	0.70	0.49	0.32	0.00
	POLAND	0.15	0.11	0.07	0.05	0.00
	UNITED STATES	3.53	2.55	1.76	1.18	0.00
	CANADA	0.33	0.24	0.17	0.11	0.00
	AUSTRALIA	0.06	0.04	0.03	0.02	0.00
	JAPAN	3.61	2.61	1.80	1.20	0.00
	SINGAPORE	0.05	0.04	0.03	0.02	0.00
	RESTE DU MONDE	22.50	16.25	18.00	12.00	0.00
	TOTAL OBLIGATIONS	90.00	65.00	45.00	30.00	0.00
ACTIONS	FT SUISSE	0.00	8.75	15.75	22.75	33.25
	SUISSE	0.00	8.75	15.75	22.75	33.25
	EUROBLOC	0.00	4.63	8.33	12.04	17.59
	DENMARK	0.00	0.11	0.19	0.27	0.40
	SWEDEN	0.00	0.36	0.64	0.93	1.36
	NORWAY	0.00	0.11	0.19	0.28	0.40
	BRITAIN	0.00	1.91	3.45	4.98	7.27
	RESTE EUROPE	0.00	0.39	0.70	1.01	1.47
	EUROPE	0.00	7.50	13.50	19.50	28.50
	USA	0.00	5.67	10.20	14.73	21.53
	CANADA	0.00	0.36	0.65	0.93	1.36
	AUSTRALIA	0.00	0.36	0.64	0.93	1.36
	NEW ZEALAND	0.00	0.01	0.02	0.02	0.03
	MEXICO	0.00	0.09	0.16	0.23	0.34
	BRAZIL	0.00	0.14	0.25	0.36	0.53
	RESTE AMÉRIQUE	0.00	0.03	0.06	0.09	0.13
	JAPAN	0.00	1.14	2.05	2.97	4.34
	HONG KONG	0.00	0.12	0.22	0.32	0.46
	INDONESIA	0.00	0.01	0.03	0.04	0.06
	MALAYSIA	0.00	0.04	0.08	0.11	0.16
	KOREA	0.00	0.19	0.34	0.50	0.73
	TAIWAN	0.00	0.14	0.25	0.36	0.53
	SINGAPORE	0.00	0.06	0.12	0.17	0.24
	PHILIPPINES	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01
	THAILAND	0.00	0.01	0.03	0.04	0.05
	INDIA	0.00	0.10	0.18	0.26	0.37
	RESTE ASIE	0.00	0.14	0.25	0.36	0.52
	SOUTH AFRICA	0.00	0.13	0.23	0.33	0.48
	RESTE DU MONDE	0.00	8.75	15.75	22.75	33.25
	TOTAL ACTIONS	0.00	25.00	45.00	65.00	95.00
	TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

Méthodologie de calcul des indices de référence à la BCV

1. DE 1999 AU 31 DÉCEMBRE 2002 :

- Les indices de référence sont le résultat de l'optimisation rendement/risque (historique et prévisionnelle) pour les trois devises de référence (CHF, EUR, USD).
- Les indices de référence sont des indices synthétiques (customized).
- Les profils de risque définis sont le fruit d'une combinaison d'un *portefeuille modèle Obligations* et un *portefeuille modèle Actions*. Ces portefeuilles modèles ont été optimisés pour un investisseur basé CHF, respectivement EUR et USD.
- Choix des indices obligataires: Salomon Brothers (calculés selon la même méthodologie pour tous les pays, la Suisse y compris).
Indices actions: FT (indices larges, calculés selon la même méthodologie pour tous les pays).
- Cinq profils de risque différents ont été définis pour chacune des trois devises de référence. La structure des benchmarks CHF est la suivante :

En %	OBLIGATIONS	REVENU	CROISSANCE	DYNAMIQUE	ACTIONS
COURT TERME	10	10	10	5	5
OBLIGATIONS	90	65	45	30	–
ACTIONS	–	25	45	65	95
TOTAL	100	100	100	100	100

- Le calcul « officiel » de performance se fait depuis 1996 mensuellement sur le logiciel BARRA, avec un rebalancement mensuel.
- Pour des besoins internes de suivi et d'analyse des performances, un calcul hebdomadaire se fait sur Excel, avec un rebalancement hebdomadaire.

2. DEPUIS 2003 :

Identique à ce qui précède, sauf :

- Choix des indices obligataires: Citigroup (anciennement Salomon Brothers).
- Pour des besoins internes de suivi et d'analyse des performances, un rebalancement se fait toutes les quatre semaines (au rythme des comités de placement).

Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS)

En tant que vérificateur indépendant, KPMG SA a examiné pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2006 la conformité de la firme GÉRIFONDS SA aux dispositions des Global Investment Performance Standards (GIPS). La définition de la firme GÉRIFONDS SA au sens des GIPS inclut tous les fonds dont GÉRIFONDS SA est la société de direction.

GÉRIFONDS SA est responsable de l'établissement, de la présentation et du calcul de la performance, alors que notre mission consiste à vérifier les calculs, leur présentation et à émettre une appréciation les concernant.

Notre vérification a été effectuée selon les Normes d'audit suisses et les dispositions de vérification des GIPS section III. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans la présentation et le calcul de la performance puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons vérifié les données de l'établissement et la présentation dans son ensemble en procédant à des analyses et à des examens par

sondages. Nous estimons que notre vérification constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, le calcul de la performance des composites de GÉRIFONDS SA est établi et présenté conformément aux Global Investment Performance Standards (GIPS). GÉRIFONDS SA a respecté toutes les exigences des GIPS relatives à la construction des composites sur l'ensemble de la firme. Les processus et procédures de GÉRIFONDS SA ont été définis de façon à calculer et présenter les mesures de performance selon les exigences des GIPS.

KPMG SA

Pierre Zach
Expert-comptable diplômé

Yvan Mermod
Expert-comptable diplômé

Genève, le 12 juin 2007



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

Tél.: (41) 21 321 32 00
Fax: (41) 21 321 32 28
www.gerifonds.com
E-mail: info@gerifonds.com

Edition décembre 2007