

BCV FONDS STRATÉGIQUE – BCV Stratégie Actions Monde

Rapport semestriel au 31 octobre 2008

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de placement	2
• Information aux investisseurs	3
• Politique d'investissement	3
• Commissions	15
• Offices de dépôt	16
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	16
• GIPS – Informations générales	17
• Rapport de performance	18
• Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS)	21



Pl. St-François 14
Case postale 3009
1001 Lausanne

www.bcv.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

www.gerifonds.com

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

Comité de placement

Jean-Marie Coquoz, président, BCV
Christian Carron, vice-président, Gérifonds
Max Roth, membre, BCV
Gianni Battellino, membre, BCV
Florence Rochat, membre, BCV
Inglina Juvalta, membre, BCV

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 Maerki Baumann & Co SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Piquet & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- Banque Privée Espirito Santo SA, Lausanne
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- AAM Privatbank SA, Berne
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Cornèr Banque SA, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
- Credit Suisse, Zurich
- Dynagest SA, Genève
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank AG, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Bellerive SA, Zurich
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Swisscanto Gestion de Fonds SA, Berne

Domicile 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

Information aux investisseurs

1. Des modifications du contrat de fonds ont été publiées le 16 avril 2008 dans les organes prévus à cet effet (Feuille officielle suisse du commerce FOSC et « 24 heures »). Les modifications concernaient l'adaptation du contrat de fonds à la nouvelle loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC) entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2007, la politique de placement du compartiment, et ses limites de placement. Les modifications ont été approuvées par la CFB le 23 mai 2008 avec entrée en vigueur le 2 juin 2008. Le dispositif de la décision CFB a été publié dans la FOSC et « 24 heures » le 30 mai 2008.
2. La Commission fédérale des banques CFB a approuvé le 2 juin 2008 les contrats de fonds pour quatre nouveaux compartiments BCV Actif Sécurité (CHF), BCV Actif Défensif (CHF), BCV Actif Offensif (CHF) et BCV Actif Offensif (EUR). Ces compartiments ont été lancés le 19 juin 2008.
3. Suite à la participation du compartiment dans la « Class Action » Vivendi Universal SA, le montant suivant a été encaissé le 25 août 2008: USD 425.76.

Politique d'investissement

Rétrospective

L'environnement financier a été marqué par les mesures exceptionnelles de soutien des autorités au système financier, recapitalisation de banques avec, de facto, l'entrée de fonds publics dans le capital de nombreuses institutions, garanties des dépôts des épargnants et des prêts interbancaires, rachats de papiers commerciaux, nouvelles injections de liquidités, etc... Ces mesures extrêmes sont indispensables à plusieurs titres:

- Premièrement: le coût du crédit au secteur privé, qui demeure très élevé, et l'offre très restrictive créent une situation économiquement intenable. Le problème n'est pas tant le manque de liquidité de la dette toxique que la sous-capitalisation des banques qui les encouragent à la prudence (environ USD 600 milliards de capitaux nécessaires en prévision d'amortissements supplémentaires sur le crédit à la consommation et aux entreprises suite au fort ralentissement économique prévisible en 2009). De ce fait, le renflouement en fonds propres ainsi que les garanties explicites sur la dette de nombreuses institutions financières devraient, au cours des prochaines semaines, réamorcer le fonctionnement des marchés des capitaux et en particulier de l'interbancaire. Ces éléments permettront une réduction partielle de la prime sur les taux Libor.
- Deuxièmement: l'impact économique de la crise financière menace de plus en plus sérieusement la conjoncture mondiale, des pays développés en premier lieu (impact de la hausse des taux des emprunts privés sur la croissance du PIB dans la zone euro).
- La récession américaine, qui sera plus marquée et longue que prévu, s'est considérablement aggravée au début du troisième trimestre. Pour la première fois depuis 17 ans, la consommation se contractera, tandis que la majorité des indicateurs déçoivent (ventes au détail, indice des directeurs d'achats, activité dans l'immobilier...). La croissance moyenne en 2009 sera vraisemblablement négative, autour de -0.8%.
- En Europe, la conjoncture flirtera au minimum avec la récession. Une contraction modérée de l'activité devient le scénario le plus probable (croissance moyenne autour de

zéro pour la zone euro et à peine positive pour la Suisse en 2009 ce qui implique quelques trimestres négatifs). La propagation de la crise financière nous amène, de pair avec les statistiques (indices de confiance des chefs d'entreprise, ventes au détail, carnets de commandes), à revoir à la baisse nos estimations déjà inférieures à la moyenne.

Perspectives

Nous anticipons désormais une récession plus marquée et assez longue (automne 2009?) de l'économie américaine. Face à l'impact persistant de la crise financière, le crédit reste cher et difficile à obtenir. Par ailleurs, si la baisse du pétrole amortira quelque peu le recul de l'activité, le tassement persistant de l'immobilier et des actions forcera les ménages à dépenser moins et à épargner davantage puisqu'ils sont déjà passablement endettés.

Dans la zone euro, l'influence de la crise financière et des erreurs de la BCE (politique trop restrictive) entraîneront un ou deux trimestres de croissance négative, voire plus pour certains pays, au cours de 2009. Une récession modérée est désormais le scénario le plus probable.

Etant donné le recul substantiel de la croissance et un bilan qui s'annonce même négatif pour un nombre non négligeable de pays, tant la Fed que la BCE et la BNS poursuivront le mouvement de baisse des taux directeurs à l'horizon 2009 (Fed vers 1.0%, BCE vers 3.0%, BNS vers 2%). Par ailleurs, le niveau du loyer de l'argent à court terme devrait rester bas pendant presque toute l'année prochaine, du fait d'une reprise de l'activité qui s'annonce timide et de taux de chômage nettement plus élevés.

Evolution du prix de la part

Actions Monde

Du 1^{er} mai au 31 octobre 2008, le BCV Stratégie Actions Monde a reculé de 29.12%, distribution de CHF 1.10 du 28 juillet 2008 incluse.

Octobre 2008

Aperçu	Période comptable	01.05.08	01.05.07	01.05.06	01.05.05
		31.10.08	30.04.08	30.04.07	30.04.06
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		18'099'082.29	25'789'330.79	34'122'356.47	36'099'992.66
Portfolio Turnover Rate (PTR)		49.18%	50.85%	35.56%	
Parts en circulation à la fin de la période comptable		243'773	243'320	272'959	326'228
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		74.25	105.99	125.01	110.66
Distribution par part		–.–	1.10	0.85	0.50
Total Expense Ratio (TER)		1.37%	1.42%	1.34%	1.56%

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

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)		31.10.08		30.04.08
Avoirs en banque				
à vue 2)	CHF	895'250.43	CHF	901'804.34
Valeurs mobilières				
Actions et autres titres de participation	CHF	14'504'529.53	CHF	20'332'403.31
Parts d'autres placements collectifs	CHF	2'716'041.96	CHF	4'471'423.22
Autres droits et papiers-valeurs	CHF	0.00	CHF	29'188.25
Autres actifs	CHF	4'823.40	CHF	80'283.07
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	18'120'645.32	CHF	25'815'102.19
Autres engagements	CHF	–21'563.03	CHF	–25'771.40
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	18'099'082.29	CHF	25'789'330.79

Evolution du nombre de parts	Période comptable	01.05.08	01.05.07
		31.10.08	30.04.08
Position au début de la période comptable		243'320	272'959
Parts émises		13'052	13'901
Parts rachetées		–12'599	–43'540
Position à la fin de la période comptable		243'773	243'320

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF	74.25	CHF	105.99
--	-----	-------	-----	--------

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	25'789'330.79	CHF	34'122'356.47
Distribution	CHF	–267'652.00	CHF	–232'015.15
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	CHF	1'292'234.44	CHF	1'664'180.73
Sorties de capital provenant de rachats de parts	CHF	–1'172'469.52	CHF	–5'203'135.89
Résultat total	CHF	–7'542'361.42	CHF	–4'562'055.37
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	18'099'082.29	CHF	25'789'330.79

Compte de résultats	Période comptable	01.05.08		01.05.07	
		31.10.08		30.04.08	
Revenus					
Revenus des avoirs en banque					
à vue	CHF	8'512.65	CHF		21'058.84
Revenus des valeurs mobilières					
Actions et autres titres de participation	CHF	213'513.92	CHF		550'829.43
Actions gratuites	CHF	66'576.92	CHF		15'258.46
Parts d'autres placements collectifs	CHF	12'562.21	CHF		42'237.81
Revenus sur prêt de titres	CHF	0.00	CHF		722.75
Rétrocessions sur fonds de placement	CHF	717.25	CHF		2'306.65
Autres revenus	CHF	0.00	CHF		1'077.35
Participation des souscripteurs aux revenus nets cours	CHF	8'454.46	CHF		9'094.92
Total des revenus	CHF	310'337.41	CHF		642'586.21
Charges					
Intérêts passifs	CHF	0.00	CHF		-55.19
Bonifications réglementaires					
Commission forfaitaire de gestion	CHF	-131'198.60	CHF		-353'387.60
Banque dépositaire	CHF	-700.35	CHF		-1'302.90
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets cours	CHF	-8'049.98	CHF		-25'868.21
Total des charges	CHF	-139'948.93	CHF		-380'613.90
Résultat net	CHF	170'388.48	CHF		261'972.31
Gains et pertes de capital réalisés	CHF	-633'472.44	CHF		1'794'530.36
Résultat réalisé	CHF	-463'083.96	CHF		2'056'502.67
Gains et pertes de capital non réalisés	CHF	-7'079'277.46	CHF		-6'618'558.04
Résultat total	CHF	-7'542'361.42	CHF		-4'562'055.37

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					14'504'529.53	80.04
444581	KBC Groupe	220	EUR	33.50	10'916.08	0.06
1225249	GBL	161	EUR	57.105	13'617.56	0.08
1250079	Dexia	1'576	EUR	4.08	9'523.91	0.05
1313410	Fortis	4'690	EUR	0.89	6'182.47	0.03
Belgique					40'240.02	0.22
175230	Georg Fischer nom.	78	CHF	259.00	20'202.00	0.11
249745	SGS nom.	51	CHF	1'139.00	58'089.00	0.32
874251	Swisscom nom.	162	CHF	353.00	57'186.00	0.32
1053247	Actelion nom.	581	CHF	61.00	35'441.00	0.20
1064593	Givaudan nom.	32	CHF	789.00	25'248.00	0.14
1103746	Syngenta nom.	778	CHF	216.00	168'048.00	0.93
1107539	Zurich Financial Services nom.	1'538	CHF	233.00	358'354.00	1.98
1200526	Novartis nom.	19'176	CHF	58.40	1'119'878.40	6.18
1203204	Roche Holding bj	5'316	CHF	176.80	939'868.80	5.19
3886335	Nestlé nom.	33'937	CHF	45.00	1'527'165.00	8.39
1213853	Credit Suisse Group nom.	9'053	CHF	43.42	393'081.26	2.17
1213860	Adecco nom.	1'312	CHF	40.14	52'663.68	0.29
1214263	Clariant nom.	5'084	CHF	7.16	36'401.44	0.20
1221405	Holcim nom.	1'814	CHF	65.75	119'270.50	0.66
1222171	ABB nom.	18'703	CHF	14.95	279'609.85	1.54
1225515	The Swatch Group	364	CHF	180.00	65'520.00	0.36
1233237	Cie Suisse de Reassurances nom.	4'060	CHF	47.76	193'905.60	1.07
1241051	Bâloise-Holding nom.	473	CHF	61.65	29'160.45	0.16
1382649	Alcon nom.	200	USD	88.12	20'585.71	0.11
1384101	Lonza Group nom.	526	CHF	96.00	50'496.00	0.28
1485278	Swiss Life Holding nom.	301	CHF	104.00	31'304.00	0.17
1553646	Galenica nom.	138	CHF	350.00	48'300.00	0.27
2386855	Implenia nom.	1'455	CHF	33.00	48'015.00	0.26
2460882	Partners Group Holding nom.	341	CHF	96.00	32'736.00	0.18
2463819	Schindler Holding bp	668	CHF	50.00	33'400.00	0.18
2489948	UBS nom.	24'931	CHF	19.35	482'414.85	2.66
2523886	Kuehne + Nagel International nom.	418	CHF	69.85	29'197.30	0.16
2575132	Logitech International nom.	1'129	CHF	17.28	19'509.12	0.11
2775224	Petroplus Holdings nom.	1'542	CHF	30.70	47'339.40	0.26
2975865	Julius Baer Holding nom.	1'754	CHF	45.02	78'965.08	0.44
3017040	Geberit nom.	249	CHF	120.00	29'880.00	0.16
3785164	Nobel Biocare Holding nom.	930	CHF	19.81	18'423.30	0.10
3838891	Sulzer nom.	285	CHF	68.00	19'380.00	0.11
4503965	Cie Financière Richemont	4'281	CHF	24.24	103'771.44	0.57
Suisse					6'572'810.18	36.23
322646	Allianz nom.	390	EUR	58.02	33'515.17	0.18
323600	BASF	1'400	EUR	26.07	54'059.01	0.30
324230	Bayer	630	EUR	43.16	40'273.65	0.22
324410	BMW	430	EUR	20.115	12'811.13	0.07
327650	Commerzbank	1'770	EUR	8.43	22'100.39	0.12
340813	MAN	340	EUR	38.73	19'504.08	0.11
341960	Muenchener Rueckversicherungs nom.	280	EUR	102.90	42'674.89	0.24
4334819	E.ON nom.	1'380	EUR	30.29	61'912.37	0.34
827766	Siemens nom.	810	EUR	46.46	55'739.53	0.31
829257	Deutsche Bank nom.	610	EUR	29.44	26'599.08	0.15

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
945657	Daimler nom.	930	EUR	26.81	36'929.96	0.20
1026592	Deutsche Telekom nom.	2'920	EUR	11.58	50'083.01	0.28
1158883	RWE -A-	270	EUR	64.79	25'910.20	0.14
1177233	Deutsche Boerse nom.	370	EUR	61.99	33'972.10	0.19
2596238	Celesio nom.	440	EUR	23.18	15'106.55	0.08
Allemagne					531'191.12	2.93
906020	A.P. Moeller-Maersk -B-	1	DKK	33'600.00	6'682.81	0.04
Danemark					6'682.81	0.04
675467	Repsol YPF	1'960	EUR	14.84	43'081.32	0.24
817651	Banco Santander nom.	5'780	EUR	8.37	71'655.96	0.40
826858	Telefonica	4'167	EUR	14.42	88'999.55	0.49
931474	BBVA nom.	2'170	EUR	8.99	28'894.72	0.16
1873546	Gamesa Corporacion Tecnologica	1'000	EUR	12.75	18'884.66	0.10
1876417	Acerinox nom.	1'190	EUR	9.77	17'220.29	0.10
1879689	ACS	1'072	EUR	28.96	45'982.48	0.25
1978482	Cintra	2'904	EUR	6.93	29'807.73	0.16
2969533	Iberdrola	3'590	EUR	5.63	29'936.56	0.17
3219022	Bankinter nom.	7'430	EUR	8.38	92'221.43	0.51
Espagne					466'684.70	2.58
472672	Nokia	3'200	EUR	12.18	57'729.30	0.32
Finlande					57'729.30	0.32
21591	PPR	160	EUR	49.60	11'754.41	0.06
24495	Lagardère nom.	410	EUR	31.00	18'825.42	0.10
123397	BNP Paribas	830	EUR	56.00	68'843.85	0.38
293557	Renault	330	EUR	23.86	11'662.28	0.06
485822	Accor	1'020	EUR	30.345	45'844.41	0.25
485864	Alcatel-Lucent	1'500	EUR	2.01	4'465.67	0.02
486352	AXA	2'140	EUR	14.85	47'069.47	0.26
487662	Bouygues	810	EUR	33.18	39'807.09	0.22
487663	Groupe Danone	950	EUR	43.44	61'124.10	0.34
488070	Cap Gemini	1'210	EUR	25.07	44'930.24	0.25
488167	Carrefour	870	EUR	32.92	42'420.73	0.23
489526	NATIXIS	7'015	EUR	1.71	17'767.36	0.10
497537	Essilor	650	EUR	35.06	33'753.93	0.19
502455	Air Liquide	296	EUR	67.305	29'507.89	0.16
502805	L'Oréal	690	EUR	59.015	60'312.95	0.33
504482	Lafarge	360	EUR	51.315	27'361.88	0.15
507170	LVMH	770	EUR	51.865	59'151.28	0.33
508063	Pernod-Ricard	308	EUR	50.78	23'165.54	0.13
509120	Schneider Electric	230	EUR	46.70	15'909.03	0.09
515840	Ciments Francais -A-	230	EUR	56.63	19'291.83	0.11
519928	Société Générale -A-	525	EUR	42.175	32'795.45	0.18
524773	Total	2'520	EUR	42.815	159'806.90	0.88
525585	Vallourec	410	EUR	87.00	52'832.62	0.29
699381	Sanofi-Aventis	1'168	EUR	49.43	85'513.07	0.47
720128	France Telecom	2'212	EUR	19.70	64'543.18	0.36
1165915	Vivendi	990	EUR	20.405	29'920.64	0.17
1336531	Crédit Agricole	1'666	EUR	11.235	27'723.44	0.15
2200367	GDF Suez	1'848	EUR	34.655	94'856.46	0.52
4352861	Suez Environnement Company	485	EUR	15.00	10'775.37	0.06
France					1'241'736.49	6.84
23800	Lloyds TSB Group	8'700	GBP	1.978	32'477.79	0.18

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
379609	Aviva	1'208	GBP	3.68	8'389.88	0.05
380794	International Power	4'200	GBP	2.215	17'557.55	0.10
389233	Scottish and Southern Energy	600	GBP	12.14	13'747.09	0.08
396765	WM Morrison Supermarkets	3'000	GBP	2.6375	14'933.26	0.08
400018	Pearson	2'246	GBP	6.08	25'772.36	0.14
401267	Prudential	3'300	GBP	3.15	19'618.48	0.11
402589	Rio Tinto	446	GBP	28.64	24'107.31	0.13
403197	Royal Bank of Scotland Group	13'630	GBP	0.675	17'363.63	0.10
408910	Tesco	3'132	GBP	3.394	20'062.02	0.11
411161	HSBC Holdings	4'830	GBP	7.62	69'461.32	0.38
415366	Wolseley	941	GBP	3.38	6'002.71	0.03
675391	BHP Billiton	1'100	GBP	10.53	21'860.60	0.12
803022	Old Mutual	5'400	GBP	0.501	5'105.90	0.03
837159	Diageo	1'766	GBP	9.51	31'696.56	0.17
844183	BP	10'191	GBP	5.0725	97'561.80	0.54
909525	British American Tobacco	950	GBP	17.00	30'479.90	0.17
981602	SABMiller	600	GBP	9.835	11'136.96	0.06
982352	Astrazeneca	900	GBP	26.30	44'672.39	0.25
1007667	BG Group	2'600	GBP	9.13	44'800.73	0.25
1102657	GlaxoSmithKline	3'169	GBP	11.97	71'590.82	0.40
1110646	Standard Chartered	456	GBP	10.15	8'735.18	0.05
1254856	HBOS	2'627	GBP	0.993	4'923.23	0.03
1292393	BT Group	4'513	GBP	1.151	9'803.50	0.05
1365056	Marks and Spencer Group	1'000	GBP	2.19	4'133.19	0.02
1386215	Xstrata	733	GBP	10.55	14'594.77	0.08
1399446	Barclays	6'832	GBP	1.789	23'067.43	0.13
1444962	Burberry Group	235	GBP	2.75	1'219.67	0.01
1593103	Rolls-Royce Group	1'801	GBP	3.2625	11'089.32	0.06
1880356	J. Sainsbury	1'900	GBP	2.825	10'130.08	0.06
1966336	Centrica	2'440	GBP	3.045	14'022.26	0.08
1987674	Royal Dutch Shell -A-	2'150	EUR	21.62	68'848.30	0.38
1987676	Royal Dutch Shell -B-	1'298	GBP	16.59	40'640.78	0.22
2274295	WPP Group	1'300	GBP	3.75	9'200.59	0.05
2477074	Unilever	700	GBP	13.96	18'442.70	0.10
2582928	Vodafone Group	29'748	GBP	1.191	66'866.79	0.37
2650919	Experian	667	GBP	3.415	4'298.91	0.02
2849290	Enterprise Inns	1'300	GBP	0.97	2'379.89	0.01
3186826	Anglo American	728	GBP	15.32	21'048.98	0.12
3406783	Reckitt Benckiser Group	300	GBP	26.10	14'777.56	0.08
3506150	Man Group	2'187	GBP	3.56	14'693.99	0.08
3561712	Cadbury	704	GBP	5.68	7'546.78	0.04
3632181	Reed Elsevier	1'558	GBP	5.45	16'025.25	0.09
4583067	Rolls-Royce Group -C-	103'017	GBP	0.001	194.43	0.00
Grande-Bretagne					1'015'082.64	5.61
558453	Allied Irish Banks	660	EUR	4.21	4'115.52	0.02
Irlande					4'115.52	0.02
566030	Assicurazioni Generali	1'160	EUR	19.66	33'778.51	0.19
569105	Unicredit	11'543	EUR	1.889	32'296.08	0.18
575913	Intesa Sanpaolo	7'735	EUR	2.8425	32'565.66	0.18
1250633	ENEL	5'980	EUR	5.22	46'234.99	0.26
1252314	ENI	2'620	EUR	18.53	71'907.76	0.40
1642910	Telecom Italia	35'336	EUR	0.895	46'842.44	0.26
Italie					263'625.44	1.47
3529315	ArcelorMittal Reg	1'009	EUR	20.02	29'919.50	0.17
Luxembourg					29'919.50	0.17

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
324774	STMicroelectronics	1'190	EUR	6.395	11'271.63	0.06
650176	Randstad Holding	660	EUR	15.155	14'814.91	0.08
1076509	KPN	2'980	EUR	10.985	48'485.89	0.27
1095306	EADS	820	EUR	12.94	15'716.19	0.09
1106818	Royal Philips Electronics	1'170	EUR	14.35	24'867.77	0.14
1256533	ING Group	2'222	EUR	7.235	23'811.22	0.13
1804984	Heineken	982	EUR	26.33	38'296.70	0.21
2542581	DSM	1'030	EUR	21.71	33'120.44	0.18
2545785	Aegon	4'871	EUR	3.173	22'892.18	0.13
2560588	Unilever	1'770	EUR	18.84	49'391.61	0.27
Pays-Bas					282'668.54	1.56
605621	EDP-Energias de Portugal nom.	11'300	EUR	2.686	44'955.57	0.25
Portugal					44'955.57	0.25
613304	Volvo -B-	2'573	SEK	39.80	15'346.13	0.08
614663	Telefon Ericsson -B-	2'670	SEK	54.00	21'606.32	0.12
Suède					36'952.45	0.20
41589	Chesapeake Energy	400	USD	21.97	10'264.82	0.06
72015	Allstate Corp.	1'800	USD	26.39	55'484.71	0.31
142463	Newfield Exploration	800	USD	22.98	21'473.43	0.12
147399	Macerich	600	USD	29.42	20'618.42	0.11
168510	Citrix Systems	1'600	USD	25.77	48'161.04	0.27
196652	Cardinal Health	600	USD	38.20	26'771.71	0.15
370527	DTE Energy	800	USD	35.30	32'985.73	0.18
389915	Memc Electronic Materials	854	USD	18.38	18'334.32	0.10
555100	Schlumberger	500	USD	51.65	30'164.89	0.17
631657	Pepsi Bottling Group	1'664	USD	23.12	44'936.85	0.25
653571	Morgan Stanley	600	USD	17.47	12'243.50	0.07
660827	American Eagle Outfitters	3'800	USD	11.12	49'357.12	0.27
714968	Goldman Sachs Group	200	USD	92.50	21'608.93	0.12
748512	Constellation Energy Group	500	USD	24.21	14'139.25	0.08
748628	Bank of America	2'052	USD	24.17	57'931.59	0.32
808963	Exxon Mobil	1'900	USD	74.12	164'494.15	0.91
843475	Genentech	400	USD	82.94	38'751.23	0.21
903037	Abbott Laboratories	500	USD	55.15	32'208.98	0.18
903613	AES	2'400	USD	7.97	22'342.46	0.12
906153	American Express	600	USD	27.50	19'272.83	0.11
907582	Amgen	800	USD	59.89	55'963.61	0.31
913253	Boeing	1'100	USD	52.27	67'159.37	0.37
916384	Prologis	500	USD	14.00	8'176.35	0.05
916546	Caterpillar	300	USD	38.17	13'375.34	0.07
918400	Chubb	400	USD	51.82	24'211.34	0.13
918546	Cisco Systems	1'900	USD	17.77	39'436.87	0.22
919300	CNA Financial	1'200	USD	15.56	21'809.83	0.12
919390	Coca-Cola	1'300	USD	44.06	66'903.57	0.37
919477	Colgate-Palmolive	600	USD	62.76	43'984.09	0.24
921667	Corning	1'300	USD	10.83	16'444.98	0.09
922121	Cognizant Technology Solutions	1'100	USD	19.20	24'669.22	0.14
931882	Franklin Resources	300	USD	68.00	23'828.22	0.13
933071	General Electric	4'200	USD	19.51	95'712.35	0.53
938718	Hewlett-Packard	2'300	USD	38.28	102'839.79	0.57
939360	Home Depot	700	USD	23.59	19'288.01	0.11
941595	Intel	4'140	USD	16.00	77'371.63	0.43
942676	Citigroup	2'966	USD	13.65	47'289.56	0.26
943981	Johnson & Johnson	1'400	USD	61.34	100'307.46	0.55
945039	Kimco Realty	600	USD	22.58	15'824.74	0.09

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
946900	Legg Mason	500	USD	22.19	12'959.51	0.07
950544	McCormick	1'400	USD	33.66	55'043.19	0.30
950605	McDonald's	400	USD	57.93	27'066.05	0.15
950980	Medtronic	500	USD	40.33	23'553.73	0.13
951138	Merck & Co	1'300	USD	30.95	46'996.49	0.26
951177	Merrill Lynch & Co	1'500	USD	18.59	32'571.07	0.18
951692	Microsoft	3'800	USD	22.33	99'113.71	0.55
953743	Motorola	3'900	USD	5.37	24'462.47	0.14
956191	Ebay	1'300	USD	15.27	23'186.96	0.13
957683	Northeast Utilities	1'100	USD	22.56	28'986.33	0.16
959184	Oracle	2'000	USD	18.29	42'727.27	0.24
961411	Pentair	900	USD	27.64	29'056.41	0.16
962004	Pfizer	3'700	USD	17.71	76'538.81	0.42
963722	PPG Industries	800	USD	49.58	46'329.54	0.26
963896	Procter & Gamble	1'200	USD	64.54	90'463.14	0.50
964000	Protective Life	1'200	USD	8.35	11'703.86	0.06
966021	Wells Fargo	2'300	USD	34.05	91'475.84	0.50
967510	Rowan Companies	1'117	USD	18.14	23'667.47	0.13
968660	Schering-Plough	900	USD	14.49	15'232.54	0.08
971054	Smithfield Foods	1'100	USD	10.52	13'516.67	0.07
975351	Sysco	1'000	USD	26.20	30'602.91	0.17
976910	Texas Instruments	1'500	USD	19.56	34'270.59	0.19
977158	Textron	700	USD	17.70	14'472.14	0.08
977944	Tiffany & Co	1'200	USD	27.45	38'475.57	0.21
983918	Vulcan Materials	600	USD	54.28	38'041.05	0.21
984101	Wal-Mart Stores	1'100	USD	55.81	71'707.76	0.40
984192	Walt Disney	1'500	USD	25.90	45'378.74	0.25
1029733	Exelon	400	USD	54.24	25'342.01	0.14
1048752	Alliance Data Systems	800	USD	50.16	46'871.51	0.26
1078451	Unitedhealth Group	2'200	USD	23.73	60'979.22	0.34
1095642	Verizon Communications	1'100	USD	29.67	38'121.65	0.21
1161460	JPMorgan Chase	1'700	USD	41.25	81'909.51	0.45
1161470	Fluor (new)	600	USD	39.93	27'984.14	0.15
1201389	US Bancorp	1'000	USD	29.81	34'819.57	0.19
1232799	Peabody Energy	800	USD	34.51	32'247.52	0.18
1270969	Bunge	400	USD	38.41	17'945.92	0.10
1281709	Chevron	1'100	USD	74.60	95'850.18	0.53
1290361	Wachovia	700	USD	6.41	5'241.04	0.03
1305942	Marathon Oil	800	USD	29.10	27'192.20	0.15
1330331	Conocophillips	593	USD	52.02	36'031.84	0.20
1331740	Altria Group	2'700	USD	19.19	60'520.17	0.33
1382944	Wyeth	2'000	USD	32.18	75'175.70	0.41
1508590	Comcast -A-	1'000	USD	15.76	18'408.47	0.10
1519470	NII Holdings -B-	1'000	USD	25.76	30'088.97	0.17
1700642	Time Warner	1'600	USD	10.09	18'857.00	0.10
1863105	Synthes	493	CHF	149.30	73'604.90	0.41
1916494	Google -A-	140	USD	359.36	58'765.06	0.32
2012507	Foster Wheeler	1'300	USD	27.40	41'605.94	0.23
2300758	CBS	1'300	USD	9.71	14'744.30	0.08
2314973	Southern Copper	1'500	USD	14.56	25'510.21	0.14
2342429	AT&T	2'600	USD	26.77	81'298.62	0.45
2507465	Duke energy	2'000	USD	16.38	38'265.32	0.21
2587470	NYSE Euronext	400	USD	30.18	14'100.70	0.08
2702470	The Western Union	1'400	USD	15.26	24'954.22	0.14
3126602	Macy's	900	USD	12.29	12'919.80	0.07
3479162	Patriot Coal	180	USD	15.83	3'328.24	0.02
3511249	Invesco	600	USD	14.91	10'449.38	0.06
3584753	Transocean New	285	USD	82.33	27'407.18	0.15
3754629	Philip Morris International	1'100	USD	43.47	55'852.65	0.31

Etats-Unis						3'910'135.25	21.60
No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %	
Parts d'autres placements collectifs						2'716'041.96	14.99
219372	AMC EXPERT FUND – AMC Chinac -A-	5'466	CHF	27.81	152'009.46	0.84	
277540	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Japac -A-	6'023	JPY	16'057.59	1'148'634.09	6.34	
277541	AMC EXPERT FUND – AMC Seapac -A-	3'324	CHF	184.47	613'178.28	3.38	
340758	AMC EXPERT FUND – AMC Latinac -A-	1'150	CHF	230.05	264'557.50	1.46	
850719	AMC EXPERT FUND – AMC Euromac -A-	1'263	CHF	97.63	123'306.69	0.68	
1020046	AMC EXPERT FUND – AMC Indiac -A-	1'924	CHF	71.46	137'489.04	0.76	
1871299	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	1'994	CHF	138.85	276'866.90	1.53	
Suisse						2'716'041.96	14.99
Droits de souscription						0.00	0.00
4683320	Fortis drt coupon 42	4'690	EUR	0.00	0.00	0.00	
Belgique						0.00	0.00
Avoirs en banque à vue 2)				CHF	895'250.43	4.94	
Actions et autres titres de participation				CHF	14'504'529.53	80.04	
Parts d'autres placements collectifs				CHF	2'716'041.96	14.99	
Autres actifs				CHF	4'823.40	0.03	
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable				CHF	18'120'645.32	100.00	
Autres engagements				CHF	-21'563.03		
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable				CHF	18'099'082.29		

Cours de change	DKK 100.– = CHF	19.88932
	EUR 1.– = CHF	1.48115
	GBP 1.– = CHF	1.8873
	JPY 100.– = CHF	1.18765
	SEK 100.– = CHF	14.98566
	USD 1.– = CHF	1.16805

Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)	No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable				951692	Microsoft		1'700
Actions et autres titres de participation				962004	Pfizer	1'000	
				975351	Sysco	1'000	
				984101	Wal-Mart Stores	100	
23800	Lloyds TSB Group	3'400		1048752	Alliance Data Systems	800	
41589	Chesapeake Energy		400	1064593	Givaudan nom.		30
123397	BNP Paribas	60	40	1076509	KPN	300	210
142463	Newfield Exploration	200		1095306	EADS	230	
147399	Macerich	600		1102657	GlaxoSmithKline	600	
168510	Citrix Systems	700		1103746	Syngenta nom.	50	194
196652	Cardinal Health	600		1106818	Royal Philips Electronics	140	
249745	SGS nom.	5	29	1107539	Zurich Financial Services nom.	106	119
293557	Renault	60		1161470	Fluor (new)	600	500
322646	Allianz nom.	30	20	1200526	Novartis nom.	2'904	2'320
323600	BASF	1'480	760	1203204	Roche Holding bj	943	840
324410	BMW	100		1213853	Credit Suisse Group nom.	504	500
327650	Commerzbank	170	120	1213860	Adecco nom.		660
389915	Memc Electronic Materials	427		1221405	Holcim nom.	108	
403197	Royal Bank of Scotland Group	5'376		1222171	ABB nom.	829	488
472672	Nokia	190	240	1225249	GBL	40	19
485822	Accor	70	100	1232799	Peabody Energy	200	
486352	AXA	150	220	1233237	Cie Suisse de Reassurances nom.	288	198
487662	Bouygues	80		1250633	ENEL	440	600
487663	Groupe Danone	60	80	1252314	ENI	160	200
488070	Cap Gemini	80	40	1254856	HBOS	798	
488167	Carrefour	80	60	1256533	ING Groep	140	180
489526	NATIXIS	3'965		1270969	Bunge	400	
502455	Air Liquide	30	40	1281709	Chevron	300	
502805	L'Oréal	50	30	1305942	Marathon Oil	200	
504482	Lafarge	30	20	1313410	Fortis	520	
507170	LVMH	50	30	1331740	Altria Group	1'700	
508063	Pernod-Ricard	50	30	1336531	Crédit Agricole	666	1'000
509120	Schneider Electric	40		1382944	Wyeth	1'100	
519928	Société Générale -A-	115	100	1399446	Barclays	1'205	
524773	Total	150	70	1508590	Comcast -A-	1'000	
525585	Vallourec	30	10	1519470	NII Holdings -B-		300
566030	Assicurazioni Generali	120	80	1642910	Telecom Italia	2'300	3'000
569105	Unicredit	770		1804984	Heineken	90	60
605621	EDP-Energias de Portugal nom.	850	520	1879689	ACS	90	
614663	Telefon Ericsson -B-	2'670	13'350	2012507	Foster Wheeler	700	
631657	Pepsi Bottling Group	1'664		2200367	GDF Suez	1'848	
650176	Randstad Holding	120		2300758	CBS	1'300	
660827	American Eagle Outfitters	3'800		2314973	Southern Copper	1'500	500
675467	Repsol YPF	120		2342429	AT&T	300	
699381	Sanofi-Aventis	75	100	2489948	UBS nom.	8'958	706
720128	France Télécom	180	260	2545785	Aegon	350	200
808963	Exxon Mobil		500	2560588	Unilever	160	100
817651	Banco Santander nom.	340	170	2775224	Petroplus Holdings nom.	872	
826858	Telefonica	240	120	3219022	Bankinter nom.	440	230
827766	Siemens nom.	50	60	3479162	Patriot Coal	180	90
829257	Deutsche Bank nom.	50	60	3529315	ArcelorMittal Reg	60	30
843475	Genentech		200	3561712	Cadbury	704	
903037	Abbott Laboratories	500		3754629	Philip Morris International	100	
906020	A.P. Moeller-Maersk -B-		2	3838891	Sulzer nom.		315
907582	Amgen		1'300	3886335	Nestlé nom.	36'390	2'453
916546	Caterpillar		400	4334819	E.ON nom.	1'380	
918400	Chubb		700	4352861	Suez Environnement Company	485	
918546	Cisco Systems	300		4503965	Cie Financière Richemont	4'281	
919300	CNA Financial	1'200		4583067	Rolls-Royce Group -C-	103'017	
919477	Colgate-Palmolive	100		Parts d'autres placements collectifs			
922121	Cognizant Technology Solutions	1'100		277540	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Japac -A-	6'871	848
931882	Franklin Resources	100		277541	AMC EXPERT FUND - AMC Seapac -A-		850
933071	General Electric	600		340758	AMC EXPERT FUND - AMC Latinac -A-	616	92
938718	Hewlett-Packard	1'300		850719	AMC EXPERT FUND - AMC Euromac -A-	116	107
943981	Johnson & Johnson	100		1871299	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	106	77
945657	Daimler nom.	70	40				
950605	McDonald's	400					
950980	Medtronic	500					

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
Droits de souscription			
4683320	Fortis drt coupon 42	4'690	
Positions fermées en cours de période comptable			
Actions et autres titres de participation			
94727	Sandisk		900
234293	Lehman Brothers Holdings		190
351020	E.ON	30	480
374903	Enesco Intl		700
522001	Suez	120	2'000
578002	Terex		500
581972	Ciba Holding nom.		515
624531	Cadbury Schweppes		1'100
882142	Coventry Health Care		1'600
906483	American International Group		1'500
908039	Anheuser-Busch	100	800
908440	Apple		300
912551	Best Buy		1'200
929694	Fannie Mae		1'000
941800	IBM		600
945916	Kroger		1'300
957370	Norfolk Southern		700
967389	Ross Stores		1'600
971801	Southwest Airlines		3'400
986081	Whirlpool		300

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
1205604	Nestlé nom.	191	3'639
1229219	Accenture		800
1273145	Cie Financière Richemont -A-	150	4'493
1794834	Rolls-Royce Group -B-	161'370	161'370
2184727	National Grid		1'443
2691121	Mitchells & Butlers		2'281
3645953	Société Générale Em 08		115
3779323	Rolls-Royce Group Em 08		161'370
3952134	Dr Pepper Snapple Group	132	132
3985087	Royal Bank of Scotland Group Issue 08	5'044	5'044
4295964	Air Liquide Em 08	30	30
4455411	Rolls-Royce Group -C-	103'017	103'017
4503016	Reinet Investments	4'281	4'281
4553025	NATIXIS Em 08	3'965	3'965

Parts d'autres placements collectifs

2576246	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Japac -B-	2'270	20'624
---------	---	-------	--------

Droits de souscription

3857894	UBS nom. drt 09.05.08		16'679
3985066	Royal Bank of Scotland Group drt 06.06.08	5'044	5'044
3991389	UBS nom. drt 12.06.08	17'512	17'512
3998676	HBOS drt 18.07.08	731	731
4297841	Crédit Agricole drt 24.06.08	2'000	2'000
4352934	Suez drt 22.10.08	1'940	1'940
4354598	Barclays drt 17.07.08	1'205	1'205

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

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

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

Genre d'instrument	FI (Futures indices)	OI (Options indices)	DT (Devises à terme)
	FT (Futures taux)	OA (Options actions)	WA (Warrants actions)

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan: 0.00

Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan: 0.00

Montant du compte prévu pour être réinvesti: 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements: La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements et ne reçoit pas de Soft Commissions.

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 raisons sociales / 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 une communication de l'Administration fédérale des contributions

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

Commissions

BCV FONDS STRATÉGIQUE	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Commission de rachat	Commission de direction forfaitaire annuelle
–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 31.10.2008	BCV Stratégie Actions Monde
Intesa BCI, Milan	•
Deutsche Bank AG, Francfort	•
Euroclear, Bruxelles	•
HSBC, Londres	•
Nordea Bank, Finlande	•
SIX SIS AG, Zurich	•
Skandinawiska Bank, Stockholm	•
Den Danske Bank, Copenhague	•
Banco Comercial Portugues, Lisbonne	•

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

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

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus.

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

La valeur nette d'inventaire de la part d'un compartiment est obtenue à partir de la valeur vénale de la fortune du compartiment, réduite d'éventuels engagements du compartiment, divisée par le nombre de parts en circulation. Il y a arrondi à deux décimales.

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 des conventions de délégation de gestion

avec les sociétés suivantes

BCV, Lausanne,

Banque Cantonale de Genève, Genève,

Banque Heritage, Genève,
IFP Fund Management SA, Pully,
PKB Privatbank SA, Lugano

pour les fonds:

BCV FONDS STRATÉGIQUE, AMC PROFESSIONAL FUND, AMC ALTERNATIVE FUND, AMC EXPERT FUND

BCGE RAINBOW FUND, BCGE SYNCHRONY MARKET FUND et SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND

HERITAGE ALTERNATIVE FUND

IFP FUND

PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES

- **Composite:** chaque fonds de placement, respectivement chaque compartiment, représente un composite dans le sens des GIPS. Il existe 54 composites totalisant une fortune de 4'746.3 millions de CHF au 31.10.2008. La liste exhaustive des composites, ouverts ou fermés, est disponible auprès de la Direction.

Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est journalière.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
7. Corrélation: corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité: écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking error: écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta: pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe: moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. Annualisation de l'écart-type: multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
13. Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.

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	2008 au 31 oct.
Performance en CHF											
Rendement total net (VNI)	%	32.61	-11.96	-18.89	-31.51	16.73	3.51	28.97	13.61	2.10	-36.86
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	3.58	-34.62
Fortune nette du fonds	mio CHF	44.1	58.0	49.1	28.9	34.0	30.4	35.7	34.0	29.8	18.1
En % du total de la firme	%	1.27	1.69	1.76	1.15	1.01	0.79	0.77	0.60	0.52	0.38
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	5'685.1	4'746.3
Mesures externes de risque											
– Volatilité	%	13.84	12.67	19.37	21.92	15.88	7.26	10.00	9.24	10.38	25.54
– Taux de placement hors risque	%	1.2714	2.9745	2.8324	1.08	0.2336	0.4859	0.7297	1.4399	2.475	2.7145
– Ratio de Sharpe		2.26	-1.18	-1.12	-1.49	1.04	0.42	2.82	1.32	-0.04	-1.74

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. Pourcentage du compartiment investi dans des régions non couvertes par l'indice: non significatif.
4. Composition de l'indice: voir page 19.
5. Modification de l'indice de référence (benchmark) dans les 5 ans: voir page 20.
6. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du règlement du fonds.
7. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment du BCV FONDS STRATÉGIQUE à la BCV à Lausanne.

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.

Structure des indices de référence au 31 octobre 2008 (en %)

		ACTIONS
COURT TERME	CHF	5.00
	TOTAL COURT TERME	5.00
ACTIONS	FT SUISSE	33.25
	SUISSE	33.25
	EUROBLOC	17.65
	DENMARK	0.43
	SWEDEN	1.13
	NORWAY	0.48
	BRITAIN	6.76
	RESTE EUROPE	2.05
	EUROPE	28.50
	USA	20.00
	CANADA	1.62
	AUSTRALIA	1.43
	NEW ZEALAND	0.03
	MEXICO	0.31
	BRAZIL	0.94
	RESTE AMÉRIQUE	0.14
	JAPAN	4.10
	HONG KONG	0.60
	INDONESIA	0.09
	MALAYSIA	0.18
	KOREA	0.87
	TAIWAN	0.69
	SINGAPORE	0.28
	PHILIPPINES	0.02
	THAILAND	0.08
	INDIA	0.60
	RESTE ASIE	0.82
	SOUTH AFRICA	0.46
	RESTE DU MONDE	33.25
	TOTAL ACTIONS	95.00
	TOTAL	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 %	ACTIONS
COURT TERME	5
ACTIONS	95
TOTAL	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. DE 2003 AU 31 DÉCEMBRE 2006 :

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).

3. DEPUIS 2007 :

- Les différents benchmarks sont calculés sur la base d'un rebalancement journalier.

Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS)

En qualité d'organe de contrôle indépendant, KPMG SA a vérifié pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2007 la conformité de Gérifonds SA aux 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 son-

dages. 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

Yvan Mermod
Expert-comptable diplômé

Ann-Mirjam Lévy
Experte-comptable diplômée

Genève, le 26 mars 2008

BCV FONDS STRATÉGIQUE – BCV Stratégie Dynamique

Rapport semestriel au 31 octobre 2008

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de placement	2
• Information aux investisseurs	3
• Politique d'investissement	3
• Commissions	16
• Offices de dépôt	17
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	17
• GIPS – Informations générales	18
• Rapport de performance	19
• Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS)	22



Pl. St-François 14
Case postale 3009
1001 Lausanne

www.bcv.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

www.gerifonds.com

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

Comité de placement

Jean-Marie Coquoz, président, BCV
Christian Carron, vice-président, Gérifonds
Max Roth, membre, BCV
Gianni Battellino, membre, BCV
Florence Rochat, membre, BCV
Inglina Juvalta, membre, BCV

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 Maerki Baumann & Co SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Piquet & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- Banque Privée Espirito Santo SA, Lausanne
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- AAM Privatbank SA, Berne
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Cornèr Banque SA, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
- Credit Suisse, Zurich
- Dynagest SA, Genève
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank AG, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Bellerive SA, Zurich
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Swisscanto Gestion de Fonds SA, Berne

Domicile 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

Information aux investisseurs

1. Des modifications du contrat de fonds ont été publiées le 16 avril 2008 dans les organes prévus à cet effet (Feuille officielle suisse du commerce FOSC et « 24 heures »). Les modifications concernaient l'adaptation du contrat de fonds à la nouvelle loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC) entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2007, la politique de placement du compartiment, et ses limites de placement. Les modifications ont été approuvées par la CFB le 23 mai 2008 avec entrée en vigueur le 2 juin 2008. Le dispositif de la décision CFB a été publié dans la FOSC et « 24 heures » le 30 mai 2008.
2. La Commission fédérale des banques CFB a approuvé le 2 juin 2008 les contrats de fonds pour quatre nouveaux compartiments BCV Actif Sécurité (CHF), BCV Actif Défensif (CHF), BCV Actif Offensif (CHF) et BCV Actif Offensif (EUR). Ces compartiments ont été lancés le 19 juin 2008.
3. Suite à la participation du compartiment dans la « Class Action » Xerox Corporation, le montant suivant a été encaissé le 28 mai 2008: USD 508.79.
4. Suite à la participation du compartiment dans la « Class Action » Vivendi Universal SA, le montant suivant a été encaissé le 25 août 2008: USD 842.43.

Politique d'investissement

Rétrospective

L'environnement financier a été marqué par les mesures exceptionnelles de soutien des autorités au système financier, recapitalisation de banques avec, de facto, l'entrée de fonds publics dans le capital de nombreuses institutions, garanties des dépôts des épargnants et des prêts interbancaires, rachats de papiers commerciaux, nouvelles injections de liquidités, etc... Ces mesures extrêmes sont indispensables à plusieurs titres:

- Premièrement: le coût du crédit au secteur privé, qui demeure très élevé, et l'offre très restrictive créent une situation économiquement intenable. Le problème n'est pas tant le manque de liquidité de la dette toxique que la sous-capitalisation des banques qui les encouragent à la prudence (environ USD 600 milliards de capitaux nécessaires en prévision d'amortissements supplémentaires sur le crédit à la consommation et aux entreprises suite au fort ralentissement économique prévisible en 2009). De ce fait, le renflouement en fonds propres ainsi que les garanties explicites sur la dette de nombreuses institutions financières devraient, au cours des prochaines semaines, réamorcer le fonctionnement des marchés des capitaux et en particulier de l'interbancaire. Ces éléments permettront une réduction partielle de la prime sur les taux Libor.
- Deuxièmement: l'impact économique de la crise financière menace de plus en plus sérieusement la conjoncture mondiale, des pays développés en premier lieu (impact de la hausse des taux des emprunts privés sur la croissance du PIB dans la zone euro).
- La récession américaine, qui sera plus marquée et longue que prévu, s'est considérablement aggravée au début du troisième trimestre. Pour la première fois depuis 17 ans, la consommation se contractera, tandis que la majorité des indicateurs déçoivent (ventes au détail, indice des directeurs d'achats, activité dans l'immobilier...). La croissance moyenne en 2009 sera vraisemblablement négative, autour de -0.8%.
- En Europe, la conjoncture flirtera au minimum avec la récession. Une contraction modérée de l'activité devient le scénario le plus probable (croissance moyenne autour de

zéro pour la zone euro et à peine positive pour la Suisse en 2009 ce qui implique quelques trimestres négatifs). La propagation de la crise financière nous amène, de pair avec les statistiques (indices de confiance des chefs d'entreprise, ventes au détail, carnets de commandes), à revoir à la baisse nos estimations déjà inférieures à la moyenne.

Perspectives

Nous anticipons désormais une récession plus marquée et assez longue (automne 2009?) de l'économie américaine. Face à l'impact persistant de la crise financière, le crédit reste cher et difficile à obtenir. Par ailleurs, si la baisse du pétrole amortira quelque peu le recul de l'activité, le tassement persistant de l'immobilier et des actions forcera les ménages à dépenser moins et à épargner davantage puisqu'ils sont déjà passablement endettés.

Dans la zone euro, l'influence de la crise financière et des erreurs de la BCE (politique trop restrictive) entraîneront un ou deux trimestres de croissance négative, voire plus pour certains pays, au cours de 2009. Une récession modérée est désormais le scénario le plus probable.

Etant donné le recul substantiel de la croissance et un bilan qui s'annonce même négatif pour un nombre non négligeable de pays, tant la Fed que la BCE et la BNS poursuivront le mouvement de baisse des taux directeurs à l'horizon 2009 (Fed vers 1.0%, BCE vers 3.0%, BNS vers 2%). Par ailleurs, le niveau du loyer de l'argent à court terme devrait rester bas pendant presque toute l'année prochaine, du fait d'une reprise de l'activité qui s'annonce timide et de taux de chômage nettement plus élevés.

Evolution du prix de la part

Dynamique

Du 1^{er} mai au 31 octobre 2008, le BCV Stratégie Dynamique a reculé de 21.21 %, distribution de CHF 1.40 du 28 juillet 2008 incluse.

Aperçu	Période comptable	01.05.08	01.05.07	01.05.06	01.05.05
		31.10.08	30.04.08	30.04.07	30.04.06
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		42'250'463.67	55'030'756.58	67'836'183.92	70'324'669.49
Portfolio Turnover Rate (PTR)		57.78%	55.97%	30.93%	
Parts en circulation à la fin de la période comptable		575'873	581'551	641'349	729'704
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		73.37	94.63	105.77	96.37
Distribution par part		–.	1.40	1.00	0.75
Total Expense Ratio (TER)		1.36%	1.45%	1.41%	1.56%

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

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)		31.10.08		30.04.08
Avoirs en banque				
à vue 2)	CHF	3'050'522.06	CHF	2'836'825.14
Valeurs mobilières				
Obligations, obligations convertibles	CHF	7'983'811.48	CHF	10'242'605.07
Actions et autres titres de participation	CHF	23'019'357.17	CHF	28'542'790.45
Parts d'autres placements collectifs	CHF	8'095'199.81	CHF	13'093'198.08
Autres droits et papiers-valeurs	CHF	0.00	CHF	43'095.50
Autres actifs	CHF	143'442.10	CHF	324'154.84
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	42'292'332.62	CHF	55'082'669.08
Autres engagements	CHF	–41'868.95	CHF	–51'912.50
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	42'250'463.67	CHF	55'030'756.58

Evolution du nombre de parts	Période comptable	01.05.08	01.05.07
		31.10.08	30.04.08
Position au début de la période comptable		581'551	641'349
Parts émises		21'582	29'026
Parts rachetées		–27'260	–88'824
Position à la fin de la période comptable		575'873	581'551

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF	73.37	CHF	94.63
--	-----	-------	-----	-------

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	55'030'756.58	CHF	67'836'183.92
Distribution	CHF	–814'171.40	CHF	–641'349.00
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	CHF	1'885'204.50	CHF	3'029'996.87
Sorties de capital provenant de rachats de parts	CHF	–2'363'913.44	CHF	–9'092'970.10
Résultat total	CHF	–11'487'412.57	CHF	–6'101'105.11
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	42'250'463.67	CHF	55'030'756.58

Compte de résultats	Période comptable	01.05.08		01.05.07	
		31.10.08		30.04.08	
Revenus					
Revenus des avoirs en banque					
à vue	CHF	18'551.41	CHF	88'928.89	
à terme	CHF	0.00	CHF	4'635.42	
Revenus des valeurs mobilières					
Obligations, obligations convertibles	CHF	142'116.35	CHF	387'883.19	
Actions et autres titres de participation	CHF	290'361.99	CHF	758'920.33	
Actions gratuites	CHF	23'052.83	CHF	100'742.03	
Parts d'autres placements collectifs	CHF	51'872.02	CHF	211'845.70	
Rétrocessions sur fonds de placement	CHF	1'037.21	CHF	3'177.41	
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	CHF	7'071.80	CHF	18'685.73	
Total des revenus	CHF	534'063.61	CHF	1'574'818.70	
Charges					
Intérêts passifs	CHF	-0.83	CHF	-15.24	
Bonifications réglementaires					
Commission forfaitaire de gestion	CHF	-263'795.55	CHF	-654'994.45	
Banque dépositaire	CHF	-1'966.80	CHF	-3'969.95	
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	CHF	-8'482.66	CHF	-61'305.10	
Total des charges	CHF	-274'245.84	CHF	-720'284.74	
Résultat net	CHF	259'817.77	CHF	854'533.96	
Gains et pertes de capital réalisés	CHF	-940'492.96	CHF	3'491'462.43	
Résultat réalisé	CHF	-680'675.19	CHF	4'345'996.39	
Gains et pertes de capital non réalisés	CHF	-10'806'737.38	CHF	-10'447'101.50	
Résultat total	CHF	-11'487'412.57	CHF	-6'101'105.11	

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					23'019'357.17	54.43
444581	KBC Groupe	290	EUR	33.50	14'389.37	0.03
1225249	GBL	209	EUR	57.105	17'677.45	0.04
1250079	Dexia	1'956	EUR	4.08	11'820.29	0.03
1313410	Fortis	6'160	EUR	0.89	8'120.26	0.02
Belgique					52'007.37	0.12
175230	Georg Fischer nom.	110	CHF	259.00	28'490.00	0.07
249745	SGS nom.	75	CHF	1'139.00	85'425.00	0.20
874251	Swisscom nom.	232	CHF	353.00	81'896.00	0.19
1053247	Actelion nom.	890	CHF	61.00	54'290.00	0.13
1064593	Givaudan nom.	48	CHF	789.00	37'872.00	0.09
1103746	Syngenta nom.	1'163	CHF	216.00	251'208.00	0.59
1107539	Zurich Financial Services nom.	2'323	CHF	233.00	541'259.00	1.28
1200526	Novartis nom.	29'598	CHF	58.40	1'728'523.20	4.09
1203204	Roche Holding bj	7'948	CHF	176.80	1'405'206.40	3.32
1213853	Credit Suisse Group nom.	13'207	CHF	43.42	573'447.94	1.36
1213860	Adecco nom.	1'961	CHF	40.14	78'714.54	0.19
1214263	Clariant nom.	8'007	CHF	7.16	57'330.12	0.14
1221405	Holcim nom.	2'577	CHF	65.75	169'437.75	0.40
1222171	ABB nom.	26'971	CHF	14.95	403'216.45	0.95
1225515	The Swatch Group	532	CHF	180.00	95'760.00	0.23
1233237	Cie Suisse de Reassurances nom.	6'054	CHF	47.76	289'139.04	0.68
1241051	Bâloise-Holding nom.	657	CHF	61.65	40'504.05	0.10
1382649	Alcon nom.	300	USD	88.12	30'878.57	0.07
1384101	Lonza Group nom.	794	CHF	96.00	76'224.00	0.18
1485278	Swiss Life Holding nom.	419	CHF	104.00	43'576.00	0.10
1553646	Galenica nom.	216	CHF	350.00	75'600.00	0.18
2386855	Implenia nom.	2'115	CHF	33.00	69'795.00	0.17
2460882	Partners Group Holding nom.	458	CHF	96.00	43'968.00	0.10
2463819	Schindler Holding bp	945	CHF	50.00	47'250.00	0.11
2489948	UBS nom.	36'397	CHF	19.35	704'281.95	1.67
2523886	Kuehne + Nagel International nom.	607	CHF	69.85	42'398.95	0.10
2575132	Logitech International nom.	1'570	CHF	17.28	27'129.60	0.06
2775224	Petroplus Holdings nom.	2'241	CHF	30.70	68'798.70	0.16
2975865	Julius Baer Holding nom.	2'498	CHF	45.02	112'459.96	0.27
3017040	Geberit nom.	350	CHF	120.00	42'000.00	0.10
3785164	Nobel Biocare Holding nom.	1'335	CHF	19.81	26'446.35	0.06
3838891	Sulzer nom.	426	CHF	68.00	28'968.00	0.07
3886335	Nestlé nom.	49'708	CHF	45.00	2'236'860.00	5.29
4395665	BCV certificat sur Cluster Momentum EUR II 21.07.09	6'649	EUR	108.10	1'064'586.78	2.52
4395666	BCV certificat sur Cluster Momentum USD II 21.07.09	10'546	USD	100.10	1'233'057.36	2.92
4503965	Cie Financière Richemont	6'339	CHF	24.24	153'657.36	0.36
Suisse					12'049'656.07	28.50
322646	Allianz nom.	525	EUR	58.02	45'116.57	0.11
323600	BASF	1'840	EUR	26.07	71'048.99	0.17
324230	Bayer	860	EUR	43.16	54'976.73	0.13
324410	BMW	480	EUR	20.115	14'300.80	0.03
327650	Commerzbank	2'395	EUR	8.43	29'904.20	0.07
340813	MAN	470	EUR	38.73	26'961.52	0.06
341960	Muenchener Rueckversicherungs nom.	375	EUR	102.90	57'153.88	0.14
827766	Siemens nom.	1'150	EUR	46.46	79'136.36	0.19
829257	Deutsche Bank nom.	870	EUR	29.44	37'936.40	0.09

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
945657	Daimler nom.	1'210	EUR	26.81	48'048.65	0.11
1026592	Deutsche Telekom nom.	4'070	EUR	11.58	69'807.49	0.17
1158883	RWE -A-	360	EUR	64.79	34'546.94	0.08
1177233	Deutsche Boerse nom.	510	EUR	61.99	46'826.41	0.11
2596238	Celesio nom.	580	EUR	23.18	19'913.17	0.05
4334819	E.ON nom.	1'890	EUR	30.29	84'793.02	0.19
Allemagne					720'471.13	1.70
906020	A.P. Moeller-Maersk -B-	3	DKK	33'600.00	20'048.43	0.05
Danemark					20'048.43	0.05
675467	Repsol YPF	2'570	EUR	14.84	56'489.28	0.13
817651	Banco Santander nom.	7'580	EUR	8.37	93'970.97	0.22
826858	Telefonica	5'465	EUR	14.42	116'722.47	0.28
931474	BBVA nom.	2'970	EUR	8.99	39'547.15	0.09
1873546	Gamesa Corporacion Tecnologica	1'370	EUR	12.75	25'871.99	0.06
1876417	Acerinox nom.	1'740	EUR	9.77	25'179.25	0.06
1879689	ACS	1'370	EUR	28.96	58'764.92	0.14
1978482	Cintra	3'915	EUR	6.93	40'185.01	0.10
2969533	Iberdrola	4'910	EUR	5.63	40'943.87	0.10
3219022	Bankinter nom.	10'070	EUR	8.38	124'989.21	0.29
Espagne					622'664.12	1.47
472672	Nokia	4'530	EUR	12.18	81'723.04	0.19
Finlande					81'723.04	0.19
21591	PPR	240	EUR	49.60	17'631.61	0.04
24495	Lagardère nom.	600	EUR	31.00	27'549.39	0.07
123397	BNP Paribas	1'120	EUR	56.00	92'897.73	0.22
293557	Renault	440	EUR	23.86	15'549.71	0.04
485822	Accor	1'420	EUR	30.345	63'822.61	0.15
485864	Alcatel-Lucent	2'040	EUR	2.01	6'073.31	0.01
486352	AXA	2'960	EUR	14.85	65'105.43	0.15
487662	Bouygues	1'060	EUR	33.18	52'093.23	0.12
487663	Groupe Danone	1'360	EUR	43.44	87'503.97	0.21
488070	Cap Gemini	1'590	EUR	25.07	59'040.56	0.14
488167	Carrefour	1'180	EUR	32.92	57'536.16	0.14
489526	NATIXIS	9'131	EUR	1.71	23'126.69	0.05
497537	Essilor	880	EUR	35.06	45'697.62	0.11
502455	Air Liquide	351	EUR	67.305	34'990.78	0.08
502805	L'Oréal	940	EUR	59.015	82'165.46	0.19
504482	Lafarge	490	EUR	51.315	37'242.55	0.09
507170	LVMH	1'040	EUR	51.865	79'892.64	0.19
508063	Pernod-Ricard	436	EUR	50.78	32'792.78	0.08
509120	Schneider Electric	250	EUR	46.70	17'292.43	0.04
515840	Ciments Francais -A-	320	EUR	56.63	26'840.81	0.06
519928	Société Générale -A-	612	EUR	42.175	38'230.11	0.09
524773	Total	3'210	EUR	42.815	203'563.55	0.49
525585	Vallourec	550	EUR	87.00	70'873.03	0.17
699381	Sanofi-Aventis	1'598	EUR	49.43	116'994.76	0.28
720128	France Telecom	3'196	EUR	19.70	93'254.98	0.22
1165915	Vivendi	1'340	EUR	20.405	40'498.64	0.10
1336531	Crédit Agricole	2'413	EUR	11.235	40'154.07	0.09
2200367	GDF Suez	2'499	EUR	34.655	128'271.81	0.30
4352861	Suez Environnement Company	657	EUR	15.00	14'596.73	0.03
France					1'671'283.15	3.95
23800	Lloyds TSB Group	12'500	GBP	1.978	46'663.49	0.11
379609	Aviva	1'935	GBP	3.68	13'439.09	0.03

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
380794	International Power	6'200	GBP	2.215	25'918.29	0.06
389233	Scottish and Southern Energy	700	GBP	12.14	16'038.28	0.04
396765	WM Morrison Supermarkets	3'900	GBP	2.6375	19'413.24	0.05
400018	Pearson	2'979	GBP	6.08	34'183.38	0.08
401267	Prudential	4'200	GBP	3.15	24'968.98	0.06
402589	Rio Tinto	720	GBP	28.64	38'917.64	0.09
403197	Royal Bank of Scotland Group	19'954	GBP	0.675	25'419.95	0.06
408910	Tesco	4'532	GBP	3.394	29'029.71	0.07
411161	HSBC Holdings	7'013	GBP	7.62	100'855.54	0.24
415366	Wolseley	1'364	GBP	3.38	8'701.06	0.02
675391	BHP Billiton	1'800	GBP	10.53	35'771.88	0.08
803022	Old Mutual	8'600	GBP	0.501	8'131.62	0.02
837159	Diageo	2'549	GBP	9.51	45'750.02	0.11
844183	BP	14'253	GBP	5.0725	136'448.66	0.32
909525	British American Tobacco	1'077	GBP	17.00	34'554.58	0.08
981602	SABMiller	1'200	GBP	9.835	22'273.91	0.05
982352	Astrazeneca	1'100	GBP	26.30	54'599.59	0.13
1007667	BG Group	3'600	GBP	9.13	62'031.78	0.15
1102657	GlaxoSmithKline	4'631	GBP	11.97	104'618.83	0.25
1110646	Standard Chartered	882	GBP	10.15	16'895.68	0.04
1254856	HBOS	4'798	GBP	0.993	8'991.87	0.02
1292393	BT Group	6'132	GBP	1.151	13'320.43	0.03
1365056	Marks and Spencer Group	1'300	GBP	2.19	5'373.14	0.01
1386215	Xstrata	1'000	GBP	10.55	19'911.02	0.05
1399446	Barclays	9'938	GBP	1.789	33'554.46	0.08
1444962	Burberry Group	244	GBP	2.75	1'266.38	0.00
1593103	Rolls-Royce Group	2'401	GBP	3.2625	14'783.71	0.03
1880356	J. Sainsbury	2'400	GBP	2.825	12'795.89	0.03
1966336	Centrica	3'180	GBP	3.045	18'274.91	0.04
1987674	Royal Dutch Shell -A-	2'820	EUR	21.62	90'303.35	0.21
1987676	Royal Dutch Shell -B-	1'743	GBP	16.59	54'573.87	0.13
2274295	WPP Group	1'700	GBP	3.75	12'031.54	0.03
2477074	Unilever	1'110	GBP	13.96	29'244.85	0.07
2582928	Vodafone Group	41'437	GBP	1.191	93'141.03	0.22
2650916	Home Retail Group	694	GBP	1.9675	2'577.01	0.01
2650919	Experian	700	GBP	3.415	4'511.59	0.01
2849290	Enterprise Inns	1'700	GBP	0.97	3'112.16	0.01
3186826	Anglo American	1'110	GBP	15.32	32'093.91	0.08
3406783	Reckitt Benckiser Group	500	GBP	26.10	24'629.27	0.06
3506150	Man Group	2'800	GBP	3.56	18'812.61	0.04
3561712	Cadbury	1'024	GBP	5.68	10'977.14	0.03
3632181	Reed Elsevier	1'991	GBP	5.45	20'479.00	0.05
4583067	Rolls-Royce Group -C-	137'337	GBP	0.001	259.20	0.00
Grande-Bretagne					1'429'643.54	3.38
558453	Allied Irish Banks	840	EUR	4.21	5'237.94	0.01
Irlande					5'237.94	0.01
566030	Assicurazioni Generali	1'519	EUR	19.66	44'232.38	0.10
569105	Unicredit	15'030	EUR	1.889	42'052.32	0.10
575913	Intesa Sanpaolo	10'712	EUR	2.8425	45'099.33	0.11
1250633	ENEL	8'570	EUR	5.22	66'259.84	0.16
1252314	ENI	3'710	EUR	18.53	101'823.58	0.24
1642910	Telecom Italia	50'273	EUR	0.895	66'643.37	0.16
Italie					366'110.82	0.87
3529315	ArcelorMittal Reg	1'370	EUR	20.02	40'624.09	0.10
Luxembourg					40'624.09	0.10

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
324774	STMicroelectronics	1'390	EUR	6.395	13'166.02	0.03
650176	Randstad Holding	790	EUR	15.155	17'732.99	0.04
1076509	KPN	4'040	EUR	10.985	65'732.55	0.16
1095306	EADS	1'160	EUR	12.94	22'232.65	0.05
1106818	Royal Philips Electronics	1'530	EUR	14.35	32'519.39	0.08
1256533	ING Groep	3'157	EUR	7.235	33'830.80	0.08
1804984	Heineken	1'337	EUR	26.33	52'141.23	0.12
2542581	DSM	1'380	EUR	21.71	44'374.96	0.10
2545785	Aegon	6'591	EUR	3.173	30'975.65	0.07
2560588	Unilever	2'390	EUR	18.84	66'692.63	0.17
Pays-Bas					379'398.87	0.90
605621	EDP-Energias de Portugal nom.	15'300	EUR	2.686	60'869.04	0.14
Portugal					60'869.04	0.14
613304	Volvo -B-	3'378	SEK	39.80	20'147.38	0.05
614663	Telefon Ericsson -B-	3'450	SEK	54.00	27'918.28	0.06
Suède					48'065.66	0.11
41589	Chesapeake Energy	600	USD	21.97	15'397.24	0.04
72015	Allstate Corp.	2'480	USD	26.39	76'445.60	0.18
142463	Newfield Exploration	900	USD	22.98	24'157.61	0.06
147399	Macerich	800	USD	29.42	27'491.22	0.07
168510	Citrix Systems	2'200	USD	25.77	66'221.43	0.16
196652	Cardinal Health	800	USD	38.20	35'695.61	0.08
370527	DTE Energy	1'100	USD	35.30	45'355.38	0.11
389915	Memc Electronic Materials	1'178	USD	18.38	25'290.20	0.06
555100	Schlumberger	600	USD	51.65	36'197.87	0.09
631657	Pepsi Bottling Group	2'271	USD	23.12	61'329.07	0.15
653571	Morgan Stanley	800	USD	17.47	16'324.67	0.04
660827	American Eagle Outfitters	5'300	USD	11.12	68'840.19	0.16
714968	Goldman Sachs Group	290	USD	92.50	31'332.94	0.07
748512	Constellation Energy Group	700	USD	24.21	19'794.94	0.05
748628	Bank of America	2'853	USD	24.17	80'545.24	0.19
808963	Exxon Mobil	2'800	USD	74.12	242'412.42	0.52
843475	Genentech	600	USD	82.94	58'126.84	0.14
903037	Abbott Laboratories	700	USD	55.15	45'092.57	0.11
903613	AES	3'000	USD	7.97	27'928.08	0.07
906153	American Express	900	USD	27.50	28'909.24	0.07
907582	Amgen	1'100	USD	59.89	76'949.97	0.18
913253	Boeing	1'500	USD	52.27	91'580.96	0.22
916384	Prologis	700	USD	14.00	11'446.89	0.03
916546	Caterpillar	400	USD	38.17	17'833.79	0.04
918400	Chubb	600	USD	51.82	36'317.01	0.09
918546	Cisco Systems	2'300	USD	17.77	47'739.37	0.11
919300	CNA Financial	1'700	USD	15.56	30'897.26	0.07
919390	Coca-Cola	1'800	USD	44.06	92'635.71	0.22
919477	Colgate-Palmolive	800	USD	62.76	58'645.45	0.14
921667	Corning	1'700	USD	10.83	21'504.97	0.05
922121	Cognizant Technology Solutions	1'500	USD	19.20	33'639.84	0.08
931882	Franklin Resources	300	USD	68.00	23'828.22	0.06
933071	General Electric	5'400	USD	19.51	123'058.74	0.29
938718	Hewlett-Packard	3'190	USD	38.28	142'634.32	0.34
939360	Home Depot	1'100	USD	23.59	30'309.73	0.07
941595	Intel	5'790	USD	16.00	108'208.15	0.26
942676	Citigroup	4'100	USD	13.65	65'369.92	0.15
943981	Johnson & Johnson	2'180	USD	61.34	156'193.05	0.37
945039	Kimco Realty	800	USD	22.58	21'099.66	0.05
946900	Legg Mason	700	USD	22.19	18'143.32	0.04

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
950544	McCormick	2'000	USD	33.66	78'633.13	0.19
950605	McDonald's	700	USD	57.93	47'365.60	0.11
950980	Medtronic	800	USD	40.33	37'685.97	0.09
951138	Merck & Co	1'600	USD	30.95	57'841.84	0.14
951177	Merrill Lynch & Co	2'100	USD	18.59	45'599.50	0.11
951692	Microsoft	5'790	USD	22.33	151'018.00	0.36
953743	Motorola	6'700	USD	5.37	42'025.27	0.10
956191	Ebay	1'700	USD	15.27	30'321.41	0.07
957683	Northeast Utilities	1'600	USD	22.56	42'161.93	0.10
959184	Oracle	3'850	USD	18.29	82'249.99	0.19
961411	Pentair	1'200	USD	27.64	38'741.88	0.09
962004	Pfizer	5'600	USD	17.71	115'842.53	0.27
963722	PPG Industries	1'100	USD	49.58	63'703.11	0.15
963896	Procter & Gamble	1'600	USD	64.54	120'617.52	0.29
964000	Protective Life	1'700	USD	8.35	16'580.47	0.04
966021	Wells Fargo	3'200	USD	34.05	127'270.73	0.30
967510	Rowan Companies	1'512	USD	18.14	32'036.90	0.08
968660	Schering-Plough	1'140	USD	14.49	19'294.55	0.05
971054	Smithfield Foods	1'700	USD	10.52	20'889.41	0.05
975351	Sysco	1'400	USD	26.20	42'844.07	0.10
976910	Texas Instruments	2'200	USD	19.56	50'263.53	0.12
977158	Textron	1'000	USD	17.70	20'674.49	0.05
977944	Tiffany & Co	1'600	USD	27.45	51'300.76	0.12
983918	Vulcan Materials	800	USD	54.28	50'721.40	0.12
984101	Wal-Mart Stores	1'700	USD	55.81	110'821.08	0.26
984192	Walt Disney	2'000	USD	25.90	60'504.99	0.14
1029733	Exelon	600	USD	54.24	38'013.02	0.09
1048752	Alliance Data Systems	1'100	USD	50.16	64'448.33	0.15
1078451	Unitedhealth Group	3'100	USD	23.73	85'925.26	0.20
1095642	Verizon Communications	1'300	USD	29.67	45'052.86	0.11
1161460	JPMorgan Chase	2'380	USD	41.25	114'673.31	0.27
1161470	Fluor (new)	600	USD	39.93	27'984.14	0.07
1201389	US Bancorp	1'400	USD	29.81	48'747.40	0.12
1232799	Peabody Energy	1'000	USD	34.51	40'309.41	0.10
1270969	Bunge	500	USD	38.41	22'432.40	0.05
1281709	Chevron	1'400	USD	74.60	121'991.14	0.29
1290361	Wachovia	1'100	USD	6.41	8'235.92	0.02
1305942	Marathon Oil	900	USD	29.10	30'591.23	0.07
1330331	Conocophillips	809	USD	52.02	49'156.43	0.12
1331740	Altria Group	3'790	USD	19.19	84'952.39	0.20
1382944	Wyeth	2'900	USD	32.18	109'004.76	0.26
1508590	Comcast -A-	1'600	USD	15.76	29'453.55	0.07
1519470	NII Holdings -B-	1'880	USD	25.76	56'567.26	0.13
1700642	Time Warner	2'100	USD	10.09	24'749.81	0.06
1863105	Synthes	673	CHF	149.30	100'478.90	0.24
1916494	Google -A-	200	USD	359.36	83'950.09	0.20
2012507	Foster Wheeler	1'700	USD	27.40	54'407.77	0.13
2300758	CBS	1'800	USD	9.71	20'415.18	0.05
2314973	Southern Copper	2'100	USD	14.56	35'714.30	0.08
2342429	AT&T	3'200	USD	26.77	100'059.84	0.24
2507465	Duke energy	2'700	USD	16.38	51'658.18	0.12
2587470	NYSE Euronext	600	USD	30.18	21'151.05	0.05
2702470	The Western Union	1'600	USD	15.26	28'519.11	0.07
3126602	Macy's	1'400	USD	12.29	20'097.47	0.05
3479162	Patriot Coal	240	USD	15.83	4'437.66	0.01
3511249	Invesco	800	USD	14.91	13'932.50	0.03
3584753	Transocean New	580	USD	82.33	55'776.02	0.13
3754629	Philip Morris International	1'590	USD	43.47	80'732.46	0.19
Etats-Unis					5'471'553.90	12.94

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
Parts d'autres placements collectifs					8'095'199.81	19.14
219372	AMC EXPERT FUND – AMC Chinac -A-	11'708	CHF	27.81	325'599.48	0.77
277540	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Japac -A-	10'238	JPY	16'057.59	1'952'468.17	4.60
277541	AMC EXPERT FUND – AMC Seapac -A-	5'308	CHF	184.47	979'166.76	2.32
340758	AMC EXPERT FUND – AMC Latinac -A-	1'132	CHF	230.05	260'416.60	0.62
850719	AMC EXPERT FUND – AMC Euromac -A-	2'688	CHF	97.63	262'429.44	0.62
1622773	BCV Directional Fund (CHF) Classe A	1'259.889	CHF	1'063.27	1'339'602.18	3.17
1622795	BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) Classe A	468.782	CHF	980.70	459'734.51	1.09
1871299	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	2'887	CHF	138.85	400'859.95	0.95
Suisse					5'980'277.09	14.14
1552281	BCV Dynamic Fund FCP – BCV Dynagest World Expoequity REP (EUR)	5'427	EUR	126.14	1'013'938.68	2.40
2017445	BCV Dynamic Fund FCP – BCV Dynagest World Expoequity (CHF)	10'062	CHF	109.42	1'100'984.04	2.60
Luxembourg					2'114'922.72	5.00
Obligations					7'983'811.48	18.88
738011	3 1/4% Réseau Ferré de France 99-11	300'000	CHF	101.85%	305'550.00	0.72
1024758	4 % UniCredit BkA 00-10	400'000	CHF	100.20%	400'800.00	0.95
1167723	4 % Bayerische Landesbank 01-11 NT	660'000	CHF	100.60%	663'960.00	1.57
1674623	3 1/8% CFF 03-14 NT	600'000	CHF	94.85%	569'100.00	1.35
1833562	2 1/4% CFF 04-11 NT	500'000	CHF	96.05%	480'250.00	1.14
1860636	3 1/4% Bank of America 04-14 NT	600'000	CHF	85.50%	513'000.00	1.21
2084939	1 7/8% Colgate-Palmolive 05-10	500'000	CHF	98.80%	494'000.00	1.17
2173569	1 7/8% NTT 05-12 NT	500'000	CHF	95.90%	479'500.00	1.13
2673444	2 7/8% Toyota Motor Credit 06-16	600'000	CHF	94.60%	567'600.00	1.34
2789701	2 3/8% SCBC 06-12 NT	600'000	CHF	92.50%	555'000.00	1.31
3132050	3 1/8% Total Capital 07-15	500'000	CHF	98.85%	494'250.00	1.17
3449313	3 1/4% Caisse des Dépôts et Consignations 07-17 NT	700'000	CHF	98.35%	688'450.00	1.63
CHF					6'211'460.00	14.69
551831	5.90% CNA 97-11	150'000	EUR	105.24%	233'814.34	0.55
839817	5 1/2% EIB 98-18	150'000	EUR	107.55%	238'946.52	0.56
1423144	5 1/2% Dexia Municipal Agency 02-12 NT	200'000	EUR	103.87%	307'694.10	0.73
1688552	4 1/4% CRH 03-14	200'000	EUR	98.36%	291'357.02	0.69
2019483	4 % CADES 04-19 NT	200'000	EUR	94.12%	278'811.67	0.66
2870624	4 1/4% Rabobank Nederland 07-17 NT	300'000	EUR	94.91%	421'727.83	1.00
EUR					1'772'351.48	4.19
Droits de souscription					0.00	0.00
4683320	Fortis drt coupon 42	3'610	EUR	0.00	0.00	0.00
Belgique					0.00	0.00

Avoirs en banque à vue 2)	CHF	3'050'522.06	7.21
Obligations, obligations convertibles	CHF	7'983'811.48	18.88
Actions et autres titres de participation	CHF	23'019'357.17	54.43
Parts d'autres placements collectifs	CHF	8'095'199.81	19.14
Autres actifs	CHF	143'442.10	0.34
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	42'292'332.62	100.00
Autres engagements	CHF	-41'868.95	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	42'250'463.67	

Cours de change	DKK	100.- = CHF	19.88932
	EUR	1.- = CHF	1.48115
	GBP	1.- = CHF	1.8873
	JPY	100.- = CHF	1.18765
	SEK	100.- = CHF	14.98566
	USD	1.- = CHF	1.16805

Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)	No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable				1103746	Syngenta nom.		145
Actions et autres titres de participation				1106818	Royal Philips Electronics	200	
				1158883	RWE -A-	60	
				1161470	Fluor (new)	600	700
21591	PPR	50		1177233	Deutsche Boerse nom.	60	
23800	Lloyds TSB Group	5'000		1200526	Novartis nom.	5'168	3'300
24495	Lagardère nom.	100		1203204	Roche Holding bj	1'460	1'170
41589	Chesapeake Energy		500	1213860	Adecco nom.		1'042
123397	BNP Paribas	110		1250633	ENEL	840	
147399	Macerich	800		1252314	ENI	340	
168510	Citrix Systems	1'200		1254856	HBOS	1'458	
196652	Cardinal Health	800		1256533	ING Groep	340	
249745	SGS nom.		38	1270969	Bunge	500	
293557	Renault	70		1281709	Chevron	300	
322646	Allianz nom.	60		1313410	Fortis	560	
323600	BASF	1'900	920	1331740	Altria Group	2'200	
324230	Bayer	70		1336531	Crédit Agricole	1'143	1'200
327650	Commerzbank	300		1382944	Wyeth	1'600	
340813	MAN	50		1399446	Barclays	1'753	
341960	Muenchener Rueckversicherungs nom.	50		1508590	Comcast -A-	1'600	
389915	Memc Electronic Materials	578		1642910	Telecom Italia	3'160	
403197	Royal Bank of Scotland Group	7'870		1804984	Heineken	140	
472672	Nokia	330		1873546	Gamesa Corporacion Tecnologica	120	
487662	Bouygues	120		1879689	ACS	150	
487663	Groupe Danone	150		2012507	Foster Wheeler	800	
488167	Carrefour	130		2200367	GDF Suez	2'499	
489526	NATIXIS	5'161		2300758	CBS	1'800	
502455	Air Liquide	41	100	2314973	Southern Copper	2'100	700
502805	L'Oréal	110		2489948	UBS nom.	12'547	776
504482	Lafarge	60		2545785	Aegon	780	
507170	LVMH	60		2560588	Unilever	270	
508063	Pernod-Ricard	60		2775224	Petroplus Holdings nom.	1'318	
519928	Société Générale -A-	158	180	2969533	Iberdrola	410	
524773	Total	200	200	3219022	Bankinter nom.	940	
525585	Vallourec	20		3479162	Patriot Coal	240	120
569105	Unicredit	1'380		3529315	ArcelorMittal Reg	140	
575913	Intesa Sanpaolo	880		3561712	Cadbury	1'024	
605621	EDP-Energias de Portugal nom.	1'680		3838891	Sulzer nom.		494
614663	Telefon Ericsson -B-	3'450	17'250	3886335	Nestlé nom.	50'560	852
631657	Pepsi Bottling Group	2'271		4334819	E.ON nom.	1'890	
660827	American Eagle Outfitters	5'300		4352861	Suez Environnement Company	657	
675467	Repsol YPF	210		4395665	BCV certificat sur Cluster Momentum EUR II 21.07.09	6'649	
699381	Sanofi-Aventis	80	80	4395666	BCV certificat sur Cluster Momentum USD II 21.07.09	10'546	
720128	France Télécom	360		4503965	Cie Financière Richemont	6'339	
808963	Exxon Mobil		400	4583067	Rolls-Royce Group -C-	137'337	
817651	Banco Santander nom.	730	240	Parts d'autres placements collectifs			
826858	Telefonica	290	180	277540	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Japac -A-	10'411	173
827766	Siemens nom.	50		277541	AMC EXPERT FUND - AMC Seapac -A-		1'844
829257	Deutsche Bank nom.	100		340758	AMC EXPERT FUND - AMC Latinac -A-		163
903037	Abbott Laboratories	700		850719	AMC EXPERT FUND - AMC Euromac -A-	258	256
907582	Amgen		1'800	1622773	BCV Directional Fund (CHF) Classe A		438
916546	Caterpillar		600	1622795	BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) Classe A		130
918400	Chubb		1'100	2017445	BCV Dynamic Fund FCP - BCV Dynagest World Expequity (CHF)		5'332
919300	CNA Financial	1'700		Obligations			
922121	Cognizant Technology Solutions	1'500		551831	5.90% CNA 97-11		250'000
931474	BBVA nom.	260		738011	3 1/4% Réseau Ferré de France 99-11		100'000
938718	Hewlett-Packard	1'800		1024758	4 % UniCredit Bka 00-10		100'000
943981	Johnson & Johnson	400		1167723	4 % Bayerische Landesbank 01-11 NT		40'000
950605	McDonald's	700		1674623	3 1/8% CFF 03-14 NT	600'000	
950980	Medtronic	800		1688552	4 1/4% CRH 03-14		100'000
951692	Microsoft		2'100	1833562	2 1/4% CFF 04-11 NT		100'000
962004	Pfizer	1'900		2019483	4 % CADES 04-19 NT		200'000
975351	Sysco	1'400		2673444	2 7/8% Toyota Motor Credit 06-16		100'000
984101	Wal-Mart Stores	200		2870624	4 1/4% Rabobank Nederland 07-17 NT		100'000
1026592	Deutsche Telekom nom.	440		3449313	3 1/4% Caisse des Dépôts et Consignations 07-17 NT	300'000	
1048752	Alliance Data Systems	1'100					
1064593	Givaudan nom.		46				
1102657	GlaxoSmithKline	1'100					

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
Droits de souscription			
4683320	Fortis drt coupon 42	3'610	
Positions fermées en cours de période comptable			
Actions et autres titres de participation			
94727	Sandisk		1'100
234293	Lehman Brothers Holdings		290
351020	E.ON	60	630
374903	Enesco Intl		1'000
522001	Suez	250	2'630
578002	Terex		800
581972	Ciba Holding nom.		732
624531	Cadbury Schweppes		1'600
882142	Coventry Health Care		1'900
906483	American International Group		2'080
908039	Anheuser-Busch		1'000
908440	Apple		500
912551	Best Buy		1'700
929694	Fannie Mae		1'100
941800	IBM		780
945916	Kroger		1'900
957370	Norfolk Southern		1'000
967389	Ross Stores		2'200
971801	Southwest Airlines		4'800
986081	Whirlpool		400
1205604	Nestlé nom.		5'056
1229219	Accenture		1'200
1273145	Cie Financière Richemont -A-		6'339
1794834	Rolls-Royce Group -B-	215'130	215'130
2184727	National Grid		2'137

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
2691121	Mitchells & Butlers		3'835
3242975	BCV certificat sur Cluster Momentum EUR 21.07.09	6'649	6'649
3242976	BCV certificat sur Cluster Momentum USD 21.07.09	10'546	10'546
3645953	Société Générale Em 08		158
3779323	Rolls-Royce Group Em 08		215'130
3952134	Dr Pepper Snapple Group	192	192
3985087	Royal Bank of Scotland Group Issue 08	7'384	7'384
4295964	Air Liquide Em 08	41	41
4455411	Rolls-Royce Group -C-	137'337	137'337
4503016	Reinet Investments	6'339	6'339
4553025	NATIXIS Em 08	5'161	5'161

Parts d'autres placements collectifs

1020046	AMC EXPERT FUND - AMC Indiac -A-		4'122
2576246	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Japac -B-	5'039	31'250

Obligations

897283	3 1/2 % Deutsche Bank 98-08		500'000
1424067	5 3/8 % EIB 02-12 NT		100'000
2686335	2 1/2 % Nestlé Holdings 06-13 NT		700'000

Droits de souscription

3857894	UBS nom. drt 09.05.08		24'626
3985066	Royal Bank of Scotland Group drt 06.06.08	7'385	7'385
3991389	UBS nom. drt 12.06.08	25'857	25'857
3998676	HBOS drt 18.07.08	1'336	1'336
4297841	Crédit Agricole drt 24.06.08	2'470	2'470
4352934	Suez drt 22.10.08	2'630	2'630
4354598	Barclays drt 17.07.08	1'753	1'753
4553225	NATIXIS drt 18.09.08	3'970	3'970

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

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

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

Genre d'instrument	FI (Futures indices)	OI (Options indices)	DT (Devises à terme)
	FT (Futures taux)	OA (Options actions)	WA (Warrants actions)

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan: 0.00

Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan: 0.00

Montant du compte prévu pour être réinvesti: 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements: La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements et ne reçoit pas de Soft Commissions.

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 raisons sociales / 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 une communication de l'Administration fédérale des contributions

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

Commissions

BCV FONDS STRATÉGIQUE	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Commission de rachat	Commission de direction forfaitaire annuelle
–BCV Stratégie Dynamique	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 31.10.2008	BCV Stratégie Dynamique
Intesa BCI, Milan	•
Deutsche Bank AG, Francfort	•
Euroclear, Bruxelles	•
HSBC, Londres	•
BCEE, Luxembourg	•
Nordea Bank, Finlande	•
SIX SIS AG, Zurich	•
Skandinawiska Bank, Stockholm	•
Den Danske Bank, Copenhague	•
Banco Comercial Portugues, Lisbonne	•

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

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

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus.

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

La valeur nette d'inventaire de la part d'un compartiment est obtenue à partir de la valeur vénale de la fortune du compartiment, réduite d'éventuels engagements du compartiment, divisée par le nombre de parts en circulation. Il y a arrondi à deux décimales.

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 des conventions de délégation de gestion

avec les sociétés suivantes

BCV, Lausanne,

Banque Cantonale de Genève, Genève,

Banque Heritage, Genève,
IFP Fund Management SA, Pully,
PKB Privatbank SA, Lugano

pour les fonds:

BCV FONDS STRATÉGIQUE, AMC PROFESSIONAL FUND, AMC ALTERNATIVE FUND, AMC EXPERT FUND

BCGE RAINBOW FUND, BCGE SYNCHRONY MARKET FUND et SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND

HERITAGE ALTERNATIVE FUND

IFP FUND

PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES

- **Composite:** chaque fonds de placement, respectivement chaque compartiment, représente un composite dans le sens des GIPS. Il existe 54 composites totalisant une fortune de 4'746.3 millions de CHF au 31.10.2008. La liste exhaustive des composites, ouverts ou fermés, est disponible auprès de la Direction.

Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est journalière.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
7. Corrélation: corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité: écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking error: écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta: pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe: moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. Annualisation de l'écart-type: multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
13. Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.

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	2008 au 31 oct.
Performance en CHF											
Rendement total net (VNI)	%	8.49	-10.25	-12.16	-21.33	13.36	3.21	21.80	10.28	3.10	-27.44
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	3.34	-24.26
Fortune nette du fonds	mio CHF	51.1	98.5	89.7	67.9	71.1	66.5	69.1	66.6	61.3	42.3
En % du total de la firme	%	1.47	2.86	3.22	2.71	2.12	1.73	1.48	1.17	1.08	0.89
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	5'685.1	4'746.3
Mesures externes de risque											
– Volatilité	%	9.21	8.93	13.60	14.88	11.05	5.75	7.64	6.95	7.57	17.98
– Taux de placement hors risque	%	1.7045	2.9745	2.8324	1.08	0.2336	0.4859	0.7297	1.4399	2.475	2.7145
– Ratio de Sharpe		2.73	-1.48	-1.10	-1.51	1.19	0.47	2.76	1.27	0.08	-1.90

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. Pourcentage du compartiment investi dans des régions non couvertes par l'indice: non significatif.
4. Composition de l'indice: voir page 20.
5. Modification de l'indice de référence (benchmark) dans les 5 ans: voir page 21.
6. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du règlement du fonds.
7. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment du BCV FONDS STRATÉGIQUE à la BCV à Lausanne.

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.

Structure des indices de référence au 31 octobre 2008 (en %)

		DYNAMIQUE
COURT TERME	CHF	5.00
	TOTAL COURT TERME	5.00
OBLIGATIONS	SUISSE	18.00
	SUISSE	18.00
	EUROBLOC	9.00
	DENMARK	0.04
	SWEDEN	0.03
	NORWAY	0.02
	BRITAIN	0.33
	POLAND	0.05
	UNITED STATES	1.08
	CANADA	0.11
	AUSTRALIA	0.02
	JAPAN	1.30
	SINGAPORE	0.02
	RESTE DU MONDE	12.00
	TOTAL OBLIGATIONS	30.00
ACTIONS	FT SUISSE	22.75
	SUISSE	22.75
	EUROBLOC	12.08
	DENMARK	0.30
	SWEDEN	0.77
	NORWAY	0.33
	BRITAIN	4.62
	RESTE EUROPE	1.40
	EUROPE	19.50
	USA	13.68
	CANADA	1.11
	AUSTRALIA	0.98
	NEW ZEALAND	0.02
	MEXICO	0.21
	BRAZIL	0.64
	RESTE AMÉRIQUE	0.10
	JAPAN	2.80
	HONG KONG	0.41
	INDONESIA	0.06
	MALAYSIA	0.12
	KOREA	0.60
	TAIWAN	0.47
	SINGAPORE	0.19
	PHILIPPINES	0.01
	THAILAND	0.05
	INDIA	0.41
	RESTE ASIE	0.56
	SOUTH AFRICA	0.32
	RESTE DU MONDE	22.75
	TOTAL ACTIONS	65.00
	TOTAL	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 %	DYNAMIQUE
COURT TERME	5
OBLIGATIONS	30
ACTIONS	65
TOTAL	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. DE 2003 AU 31 DÉCEMBRE 2006 :

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).

3. DEPUIS 2007 :

- Les différents benchmarks sont calculés sur la base d'un rebalancement journalier.

Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS)

En qualité d'organe de contrôle indépendant, KPMG SA a vérifié pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2007 la conformité de Gérifonds SA aux 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 son-

dages. 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

Yvan Mermod
Expert-comptable diplômé

Ann-Mirjam Lévy
Experte-comptable diplômée

Genève, le 26 mars 2008

BCV FONDS STRATÉGIQUE – BCV Stratégie Equipondéré

Rapport semestriel au 31 octobre 2008

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de placement	2
• Information aux investisseurs	3
• Politique d'investissement	3
• Commissions	16
• Offices de dépôt	17
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	17
• GIPS – Informations générales	18
• Rapport de performance	19
• Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS)	22



Pl. St-François 14
Case postale 3009
1001 Lausanne

www.bcv.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

www.gerifonds.com

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

Comité de placement

Jean-Marie Coquoz, président, BCV
Christian Carron, vice-président, Gérifonds
Max Roth, membre, BCV
Gianni Battellino, membre, BCV
Florence Rochat, membre, BCV
Inglina Juvalta, membre, BCV

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 Maerki Baumann & Co SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Piquet & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- Banque Privée Espirito Santo SA, Lausanne
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- AAM Privatbank SA, Berne
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Cornèr Banque SA, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
- Credit Suisse, Zurich
- Dynagest SA, Genève
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank AG, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Bellerive SA, Zurich
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Swisscanto Gestion de Fonds SA, Berne

Domicile 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

Information aux investisseurs

1. Des modifications du contrat de fonds ont été publiées le 16 avril 2008 dans les organes prévus à cet effet (Feuille officielle suisse du commerce FOSC et « 24 heures »). Les modifications concernaient l'adaptation du contrat de fonds à la nouvelle loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC) entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2007, la politique de placement du compartiment, ses limites de placement et sa dénomination (BCV Stratégie Equipondéré en lieu et place de BCV Stratégie Croissance). Les modifications ont été approuvées par la CFB le 23 mai 2008 avec entrée en vigueur le 2 juin 2008. Le dispositif de la décision CFB a été publié dans la FOSC et « 24 heures » le 30 mai 2008.
2. La Commission fédérale des banques CFB a approuvé le 2 juin 2008 les contrats de fonds pour quatre nouveaux compartiments BCV Actif Sécurité (CHF), BCV Actif Défensif (CHF), BCV Actif Offensif (CHF) et BCV Actif Offensif (EUR). Ces compartiments ont été lancés le 19 juin 2008.
3. Suite à la participation du compartiment dans la « Class Action » Vivendi Universal SA, le montant suivant a été encaissé le 26 août 2008: USD 5'713.38.

Politique d'investissement

Rétrospective

L'environnement financier a été marqué par les mesures exceptionnelles de soutien des autorités au système financier, recapitalisation de banques avec, de facto, l'entrée de fonds publics dans le capital de nombreuses institutions, garanties des dépôts des épargnants et des prêts interbancaires, rachats de papiers commerciaux, nouvelles injections de liquidités, etc... Ces mesures extrêmes sont indispensables à plusieurs titres:

- Premièrement: le coût du crédit au secteur privé, qui demeure très élevé, et l'offre très restrictive créent une situation économiquement intenable. Le problème n'est pas tant le manque de liquidité de la dette toxique que la sous-capitalisation des banques qui les encouragent à la prudence (environ USD 600 milliards de capitaux nécessaires en prévision d'amortissements supplémentaires sur le crédit à la consommation et aux entreprises suite au fort ralentissement économique prévisible en 2009). De ce fait, le renflouement en fonds propres ainsi que les garanties explicites sur la dette de nombreuses institutions financières devraient, au cours des prochaines semaines, réamorcer le fonctionnement des marchés des capitaux et en particulier de l'interbancaire. Ces éléments permettront une réduction partielle de la prime sur les taux Libor.
- Deuxièmement: l'impact économique de la crise financière menace de plus en plus sérieusement la conjoncture mondiale, des pays développés en premier lieu (impact de la hausse des taux des emprunts privés sur la croissance du PIB dans la zone euro).
- La récession américaine, qui sera plus marquée et longue que prévu, s'est considérablement aggravée au début du troisième trimestre. Pour la première fois depuis 17 ans, la consommation se contractera, tandis que la majorité des indicateurs déçoivent (ventes au détail, indice des directeurs d'achats, activité dans l'immobilier...). La croissance moyenne en 2009 sera vraisemblablement négative, autour de -0.8%.
- En Europe, la conjoncture flirtera au minimum avec la récession. Une contraction modérée de l'activité devient le scénario le plus probable (croissance moyenne autour de

zéro pour la zone euro et à peine positive pour la Suisse en 2009 ce qui implique quelques trimestres négatifs). La propagation de la crise financière nous amène, de pair avec les statistiques (indices de confiance des chefs d'entreprise, ventes au détail, carnets de commandes), à revoir à la baisse nos estimations déjà inférieures à la moyenne.

Perspectives

Nous anticipons désormais une récession plus marquée et assez longue (automne 2009?) de l'économie américaine. Face à l'impact persistant de la crise financière, le crédit reste cher et difficile à obtenir. Par ailleurs, si la baisse du pétrole amortira quelque peu le recul de l'activité, le tassement persistant de l'immobilier et des actions forcera les ménages à dépenser moins et à épargner davantage puisqu'ils sont déjà passablement endettés.

Dans la zone euro, l'influence de la crise financière et des erreurs de la BCE (politique trop restrictive) entraîneront un ou deux trimestres de croissance négative, voire plus pour certains pays, au cours de 2009. Une récession modérée est désormais le scénario le plus probable.

Etant donné le recul substantiel de la croissance et un bilan qui s'annonce même négatif pour un nombre non négligeable de pays, tant la Fed que la BCE et la BNS poursuivront le mouvement de baisse des taux directeurs à l'horizon 2009 (Fed vers 1.0%, BCE vers 3.0%, BNS vers 2%). Par ailleurs, le niveau du loyer de l'argent à court terme devrait rester bas pendant presque toute l'année prochaine, du fait d'une reprise de l'activité qui s'annonce timide et de taux de chômage nettement plus élevés.

Evolution du prix de la part

Equipondéré

Du 1^{er} mai au 31 octobre 2008, la part du BCV Stratégie Equipondéré a reculé de 16.25%, distribution de CHF 2.50 du 28 juillet 2008 incluse.

Octobre 2008

Aperçu	Période comptable	01.05.08	01.05.07	01.05.06	01.05.05
		31.10.08	30.04.08	30.04.07	30.04.06
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		198'990'877.49	250'157'565.42	289'905'676.82	296'750'433.03
Portfolio Turnover Rate (PTR)		46.63%	50.55%	39.56%	
Parts en circulation à la fin de la période comptable		1'646'697	1'702'710	1'810'795	1'976'742
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		120.84	146.92	160.10	150.12
Distribution par part		–.–	2.50	1.90	1.70
Total Expense Ratio (TER)		1.33%	1.35%	1.30%	1.36%

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

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)		31.10.08		30.04.08
Avoirs en banque				
à vue 2)	CHF	9'109'843.14	CHF	12'458'322.74
Valeurs mobilières				
Obligations, obligations convertibles	CHF	68'094'480.10	CHF	85'200'127.72
Actions et autres titres de participation	CHF	74'476'141.05	CHF	90'512'309.14
Parts d'autres placements collectifs	CHF	46'303'692.99	CHF	60'277'802.61
Autres droits et papiers-valeurs	CHF	0.00	CHF	137'319.00
Autres actifs	CHF	1'177'477.36	CHF	1'792'792.41
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	199'161'634.64	CHF	250'378'673.62
Autres engagements	CHF	–170'757.15	CHF	–221'108.20
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	198'990'877.49	CHF	250'157'565.42

Evolution du nombre de parts	Période comptable	01.05.08	01.05.07
		31.10.08	30.04.08
Position au début de la période comptable		1'702'710	1'810'795
Parts émises		33'728	140'882
Parts rachetées		–89'741	–248'967
Position à la fin de la période comptable		1'646'697	1'702'710

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF	120.84	CHF	146.92
--	-----	--------	-----	--------

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	250'157'565.42	CHF	289'905'676.82
Distribution	CHF	–4'256'775.00	CHF	–3'440'510.50
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	CHF	4'676'325.91	CHF	21'695'670.64
Sorties de capital provenant de rachats de parts	CHF	–12'057'065.81	CHF	–38'055'638.44
Résultat total	CHF	–39'529'173.03	CHF	–19'947'633.10
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	198'990'877.49	CHF	250'157'565.42

Compte de résultats	Période comptable	01.05.08		01.05.07	
		31.10.08		30.04.08	
Revenus					
Revenus des avoirs en banque					
à vue	CHF	102'844.55	CHF	299'761.05	
Revenus des valeurs mobilières					
Obligations, obligations convertibles	CHF	1'185'986.31	CHF	3'096'631.51	
Actions et autres titres de participation	CHF	925'021.39	CHF	2'311'150.86	
Actions gratuites	CHF	3'018.89	CHF	51'558.51	
Parts d'autres placements collectifs	CHF	209'661.23	CHF	1'743'307.35	
Rétrocessions sur fonds de placement	CHF	3'477.09	CHF	9'623.23	
Autres revenus	CHF	0.00	CHF	569.95	
Participation des souscripteurs aux revenus nets cours	CHF	16'073.29	CHF	202'599.76	
Total des revenus	CHF	2'446'082.75	CHF	7'715'202.22	
Charges					
Intérêts passifs	CHF	-16.49	CHF	-37.52	
Bonifications réglementaires					
Commission forfaitaire de gestion	CHF	-1'096'370.70	CHF	-2'657'375.85	
Banque dépositaire	CHF	-10'080.40	CHF	-21'200.30	
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets cours	CHF	-49'998.39	CHF	-359'490.66	
Total des charges	CHF	-1'156'465.98	CHF	-3'038'104.33	
Résultat net	CHF	1'289'616.77	CHF	4'677'097.89	
Gains et pertes de capital réalisés	CHF	-3'723'076.25	CHF	9'109'751.62	
Résultat réalisé	CHF	-2'433'459.48	CHF	13'786'849.51	
Gains et pertes de capital non réalisés	CHF	-37'095'713.55	CHF	-33'734'482.61	
Résultat total	CHF	-39'529'173.03	CHF	-19'947'633.10	

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					74'476'141.05	37.40
444581	KBC Groupe	1'080	EUR	33.50	53'588.01	0.03
1225249	GBL	775	EUR	57.105	65'550.34	0.04
1250079	Dexia	7'627	EUR	4.08	46'090.66	0.02
1313410	Fortis	21'580	EUR	0.89	28'447.26	0.01
Belgique					193'676.27	0.10
175230	Georg Fischer nom.	335	CHF	259.00	86'765.00	0.04
249745	SGS nom.	246	CHF	1139.00	280'194.00	0.14
874251	Swisscom nom.	795	CHF	353.00	280'635.00	0.14
1053247	Actelion nom.	2'835	CHF	61.00	172'935.00	0.09
1064593	Givaudan nom.	157	CHF	789.00	123'873.00	0.06
1103746	Syngenta nom.	3'804	CHF	216.00	821'664.00	0.41
1107539	Zurich Financial Services nom.	7'347	CHF	233.00	1'711'851.00	0.86
1200526	Novartis nom.	93'037	CHF	58.40	5'433'360.80	2.73
1203204	Roche Holding bj	26'004	CHF	176.80	4'597'507.20	2.31
1213853	Credit Suisse Group nom.	43'381	CHF	43.42	1'883'603.02	0.95
1213860	Adecco nom.	6'416	CHF	40.14	257'538.24	0.13
1214263	Clariant nom.	24'567	CHF	7.16	175'899.72	0.09
1221405	Holcim nom.	8'700	CHF	65.75	572'025.00	0.29
1222171	ABB nom.	89'196	CHF	14.95	1'333'480.20	0.67
1225515	The Swatch Group	1'796	CHF	180.00	323'280.00	0.16
1233237	Cie Suisse de Reassurances nom.	19'976	CHF	47.76	954'053.76	0.48
1241051	Bâloise-Holding nom.	2'057	CHF	61.65	126'814.05	0.06
1382649	Alcon nom.	760	USD	88.12	78'225.71	0.04
1384101	Lonza Group nom.	2'594	CHF	96.00	249'024.00	0.13
1485278	Swiss Life Holding nom.	1'451	CHF	104.00	150'904.00	0.08
1553646	Galenica nom.	736	CHF	350.00	257'600.00	0.13
2386855	Implenia nom.	7'317	CHF	33.00	241'461.00	0.12
2460882	Partners Group Holding nom.	1'466	CHF	96.00	140'736.00	0.07
2463819	Schindler Holding bp	3'380	CHF	50.00	169'000.00	0.08
2489948	UBS nom.	119'724	CHF	19.35	2'316'659.40	1.16
2523886	Kuehne + Nagel International nom.	2'155	CHF	69.85	150'526.75	0.08
2575132	Logitech International nom.	4'818	CHF	17.28	83'255.04	0.04
2775224	Petroplus Holdings nom.	7'374	CHF	30.70	226'381.80	0.11
2975865	Julius Baer Holding nom.	8'757	CHF	45.02	394'240.14	0.20
3017040	Geberit nom.	1'061	CHF	120.00	127'320.00	0.06
3785164	Nobel Biocare Holding nom.	4'581	CHF	19.81	90'749.61	0.05
3838891	Sulzer nom.	1'393	CHF	68.00	94'724.00	0.05
3886335	Nestlé nom.	162'620	CHF	45.00	7'317'900.00	3.67
4395665	BCV certificat sur Cluster Momentum EUR II 21.07.09	14'341	EUR	108.10	2'296'170.71	1.15
4395666	BCV certificat sur Cluster Momentum USD II 21.07.09	45'494	USD	100.10	5'319'240.60	2.67
4503965	Cie Financière Richemont	21'098	CHF	24.24	511'415.52	0.26
Suisse					39'351'013.27	19.76
322646	Allianz nom.	1'850	EUR	58.02	158'982.20	0.08
323600	BASF	6'660	EUR	26.07	257'166.45	0.13
324230	Bayer	3'030	EUR	43.16	193'697.10	0.10
324410	BMW	1'660	EUR	20.115	49'456.93	0.02
327650	Commerzbank	8'390	EUR	8.43	104'758.33	0.05
340813	MAN	1'640	EUR	38.73	94'078.50	0.05
341960	Muenchener Rueckversicherungs nom.	1'300	EUR	102.90	198'133.44	0.10
827766	Siemens nom.	4'000	EUR	46.46	275'256.92	0.14
829257	Deutsche Bank nom.	3'040	EUR	29.44	132'559.37	0.07

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
945657	Daimler nom.	4'400	EUR	26.81	174'722.38	0.09
1026592	Deutsche Telekom nom.	14'240	EUR	11.58	244'240.45	0.12
1158883	RWE -A-	1'250	EUR	64.79	119'954.64	0.06
1177233	Deutsche Boerse nom.	1'800	EUR	61.99	165'269.68	0.08
2596238	Celesio nom.	2'080	EUR	23.18	71'412.76	0.04
4334819	E.ON nom.	6'000	EUR	30.29	269'184.20	0.13
Allemagne					2'508'873.35	1.26
906020	A.P. Moeller-Maersk -B-	10	DKK	33600.00	66'828.12	0.03
Danemark					66'828.12	0.03
675467	Repsol YPF	9'010	EUR	14.84	198'042.20	0.10
817651	Banco Santander nom.	27'400	EUR	8.37	339'683.98	0.17
826858	Telefonica	19'754	EUR	14.42	421'909.55	0.21
931474	BBVA nom.	10'320	EUR	8.99	137'416.36	0.07
1873546	Gamesa Corporacion Tecnologica	4'780	EUR	12.75	90'268.69	0.05
1876417	Acerinox nom.	5'920	EUR	9.77	85'667.35	0.04
1879689	ACS	4'789	EUR	28.96	205'419.86	0.10
1978482	Cintra	13'750	EUR	6.93	141'135.08	0.07
2969533	Iberdrola	17'210	EUR	5.63	143'512.03	0.07
3219022	Bankinter nom.	35'250	EUR	8.38	437'524.30	0.22
Espagne					2'200'579.40	1.10
472672	Nokia	15'860	EUR	12.18	286'120.86	0.14
Finlande					286'120.86	0.14
21591	PPR	820	EUR	49.60	60'241.33	0.03
24495	Lagardère nom.	1'990	EUR	31.00	91'372.14	0.05
123397	BNP Paribas	3'640	EUR	56.00	301'917.62	0.15
293557	Renault	1'480	EUR	23.86	52'303.55	0.03
485822	Accor	5'130	EUR	30.345	230'570.40	0.12
485864	Alcatel-Lucent	5'360	EUR	2.01	15'957.32	0.01
486352	AXA	10'780	EUR	14.85	237'106.94	0.12
487662	Bouygues	3'720	EUR	33.18	182'817.75	0.09
487663	Groupe Danone	4'520	EUR	43.44	290'822.03	0.15
488070	Cap Gemini	5'490	EUR	25.07	203'857.04	0.10
488167	Carrefour	4'130	EUR	32.92	201'376.56	0.10
489526	NATIXIS	34'224	EUR	1.71	86'681.40	0.04
497537	Essilor	3'160	EUR	35.06	164'096.02	0.08
502455	Air Liquide	1'430	EUR	67.305	142'554.99	0.07
502805	L'Oréal	3'290	EUR	59.015	287'579.12	0.14
504482	Lafarge	1'700	EUR	51.315	129'208.86	0.06
507170	LVMH	3'390	EUR	51.865	260'419.27	0.13
508063	Pernod-Ricard	1'448	EUR	50.78	108'908.13	0.05
509120	Schneider Electric	910	EUR	46.70	62'944.43	0.03
515840	Ciments Francais -A-	1'090	EUR	56.63	91'426.50	0.05
519928	Société Générale -A-	2'260	EUR	42.175	141'176.55	0.07
524773	Total	10'790	EUR	42.815	684'252.57	0.35
525585	Vallourec	1'940	EUR	87.00	249'988.50	0.13
699381	Sanofi-Aventis	5'820	EUR	49.43	426'101.08	0.21
720128	France Telecom	11'200	EUR	19.70	326'800.94	0.16
1165915	Vivendi	4'790	EUR	20.405	144'767.53	0.07
1336531	Crédit Agricole	8'683	EUR	11.235	144'491.38	0.07
2200367	GDF Suez	8'799	EUR	34.655	451'646.11	0.23
4352861	Suez Environnement Company	2'307	EUR	15.00	51'255.20	0.03
France					5'822'641.26	2.92

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
23800	Lloyds TSB Group	29'100	GBP	1.978	108'632.61	0.05
379609	Aviva	3'349	GBP	3.68	23'259.69	0.01
380794	International Power	14'800	GBP	2.215	61'869.47	0.03
389233	Scottish and Southern Energy	1'700	GBP	12.14	38'950.10	0.02
396765	WM Morrison Supermarkets	8'300	GBP	2.6375	41'315.36	0.02
400018	Pearson	6'760	GBP	6.08	77'569.54	0.04
401267	Prudential	10'100	GBP	3.15	60'044.45	0.03
402589	Rio Tinto	1'535	GBP	28.64	82'970.24	0.04
403197	Royal Bank of Scotland Group	46'261	GBP	0.675	58'933.17	0.03
408910	Tesco	10'299	GBP	3.394	65'970.21	0.03
411161	HSBC Holdings	15'942	GBP	7.62	229'265.50	0.12
415366	Wolseley	2'500	GBP	3.38	15'947.69	0.01
675391	BHP Billiton	3'700	GBP	10.53	73'531.10	0.04
803022	Old Mutual	18'400	GBP	0.501	17'397.89	0.01
837159	Diageo	5'684	GBP	9.51	102'017.70	0.05
844183	BP	32'491	GBP	5.0725	311'047.05	0.18
909525	British American Tobacco	2'771	GBP	17.00	88'905.04	0.04
981602	SABMiller	2'400	GBP	9.835	44'547.83	0.02
982352	Astrazeneca	2'700	GBP	26.30	134'017.17	0.07
1007667	BG Group	8'200	GBP	9.13	141'294.60	0.07
1102657	GlaxoSmithKline	10'801	GBP	11.97	244'005.19	0.12
1110646	Standard Chartered	2'000	GBP	10.15	38'312.19	0.02
1254856	HBOS	10'811	GBP	0.993	20'260.77	0.01
1292393	BT Group	15'315	GBP	1.151	33'268.51	0.02
1365056	Marks and Spencer Group	3'700	GBP	2.19	15'292.79	0.01
1386215	Xstrata	2'333	GBP	10.55	46'452.40	0.02
1399446	Barclays	22'900	GBP	1.789	77'319.10	0.04
1444962	Burberry Group	425	GBP	2.75	2'205.78	0.00
1593103	Rolls-Royce Group	5'505	GBP	3.2625	33'896.02	0.02
1880356	J. Sainsbury	6'200	GBP	2.825	33'056.06	0.02
1966336	Centrica	6'900	GBP	3.045	39'653.12	0.02
1987674	Royal Dutch Shell -A-	6'310	EUR	21.62	202'061.74	0.10
1987676	Royal Dutch Shell -B-	3'706	GBP	16.59	116'036.00	0.06
2274295	WPP Group	3'800	GBP	3.75	26'894.03	0.01
2477074	Unilever	2'560	GBP	13.96	67'447.57	0.03
2582928	Vodafone Group	94'496	GBP	1.191	212'405.69	0.11
2650916	Home Retail Group	1'231	GBP	1.9675	4'571.02	0.00
2650919	Experian	1'231	GBP	3.415	7'933.96	0.00
2849290	Enterprise Inns	4'900	GBP	0.97	8'970.34	0.00
3186826	Anglo American	2'511	GBP	15.32	72'601.64	0.04
3406783	Reckitt Benckiser Group	1'200	GBP	26.10	59'110.24	0.03
3506150	Man Group	7'175	GBP	3.56	48'207.30	0.02
3561712	Cadbury	2'304	GBP	5.68	24'698.57	0.01
3632181	Reed Elsevier	4'609	GBP	5.45	47'407.18	0.02
4583067	Rolls-Royce Group -C-	314'886	GBP	0.001	594.29	0.00
Grande-Bretagne					3'260'147.91	1.64
558453	Allied Irish Banks	3'000	EUR	4.21	18'706.92	0.01
Irlande					18'706.92	0.01
566030	Assicurazioni Generali	5'480	EUR	19.66	159'574.36	0.08
569105	Unicredit	52'642	EUR	1.889	147'286.65	0.07
575913	Intesa Sanpaolo	37'536	EUR	2.8425	158'032.90	0.08
1250633	ENEL	30'020	EUR	5.22	232'102.72	0.12
1252314	ENI	13'000	EUR	18.53	356'794.22	0.18
1642910	Telecom Italia	176'060	EUR	0.895	233'390.29	0.12
Italie					1'287'181.14	0.65

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
3529315	ArcelorMittal Reg	4'790	EUR	20.02	142'036.06	0.07
Luxembourg					142'036.06	0.07
324774	STMicroelectronics	4'890	EUR	6.395	46'317.86	0.02
650176	Randstad Holding	2'900	EUR	15.155	65'095.80	0.03
1076509	KPN	14'140	EUR	10.985	230'063.92	0.12
1095306	EADS	3'190	EUR	12.94	61'139.80	0.03
1106818	Royal Philips Electronics	5'360	EUR	14.35	113'924.13	0.06
1256533	ING Groep	11'038	EUR	7.235	118'284.54	0.06
1804984	Heineken	4'667	EUR	26.33	182'006.84	0.09
2542581	DSM	4'880	EUR	21.71	156'920.14	0.08
2545785	Aegon	23'076	EUR	3.173	108'450.03	0.05
2560588	Unilever	8'370	EUR	18.84	233'563.73	0.12
Pays-Bas					1'315'766.79	0.66
605621	EDP-Energias de Portugal nom.	53'590	EUR	2.686	213'200.79	0.11
Portugal					213'200.79	0.11
613304	Volvo -B-	12'061	SEK	39.80	71'935.33	0.04
614663	Telefon Ericsson -B-	12'320	SEK	54.00	99'696.60	0.05
Suède					171'631.93	0.09
41589	Chesapeake Energy	1'900	USD	21.97	48'757.91	0.02
72015	Allstate Corp.	7'500	USD	26.39	231'186.30	0.12
142463	Newfield Exploration	3'200	USD	22.98	85'893.72	0.04
147399	Macerich	2'700	USD	29.42	92'782.88	0.05
168510	Citrix Systems	7'600	USD	25.77	228'764.93	0.11
196652	Cardinal Health	2'700	USD	38.20	120'472.68	0.06
370527	DTE Energy	3'100	USD	35.30	127'819.71	0.06
389915	Memc Electronic Materials	3'686	USD	18.38	79'133.85	0.04
555100	Schlumberger	1'900	USD	51.65	114'626.59	0.06
631657	Pepsi Bottling Group	7'271	USD	23.12	196'355.65	0.10
653571	Morgan Stanley	2'500	USD	17.47	51'014.58	0.03
660827	American Eagle Outfitters	17'000	USD	11.12	220'808.17	0.11
714968	Goldman Sachs Group	800	USD	92.50	86'435.70	0.04
748512	Constellation Energy Group	2'300	USD	24.21	65'040.53	0.03
748628	Bank of America	8'960	USD	24.17	252'956.65	0.13
808963	Exxon Mobil	8'900	USD	74.12	770'525.21	0.39
843475	Genentech	1'900	USD	82.94	184'068.33	0.09
903037	Abbott Laboratories	2'200	USD	55.15	141'719.51	0.07
903613	AES	9'400	USD	7.97	87'507.97	0.04
906153	American Express	2'700	USD	27.50	86'727.71	0.04
907582	Amgen	3'580	USD	59.89	250'437.16	0.13
913253	Boeing	4'800	USD	52.27	293'059.07	0.15
916384	Prologis	2'300	USD	14.00	37'611.21	0.02
916546	Caterpillar	1'120	USD	38.17	49'934.60	0.03
918400	Chubb	2'090	USD	51.82	126'504.25	0.06
918546	Cisco Systems	7'200	USD	17.77	149'444.99	0.08
919300	CNA Financial	5'300	USD	15.56	96'326.75	0.05
919390	Coca-Cola	5'400	USD	44.06	277'907.13	0.14
919477	Colgate-Palmolive	2'400	USD	62.76	175'936.36	0.09
921667	Corning	5'400	USD	10.83	68'309.90	0.03
922121	Cognizant Technology Solutions	4'900	USD	19.20	109'890.14	0.06
931882	Franklin Resources	1'100	USD	68.00	87'370.14	0.04
933071	General Electric	18'800	USD	19.51	428'426.72	0.22
938718	Hewlett-Packard	10'200	USD	38.28	456'072.13	0.23
939360	Home Depot	3'300	USD	23.59	90'929.19	0.05

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
941595	Intel	20'400	USD	16.00	381'251.52	0.19
942676	Citigroup	12'983	USD	13.65	206'999.43	0.10
943981	Johnson & Johnson	7'000	USD	61.34	501'537.31	0.25
945039	Kimco Realty	3'100	USD	22.58	81'761.16	0.04
946900	Legg Mason	2'200	USD	22.19	57'021.86	0.03
950544	McCormick	6'400	USD	33.66	251'626.00	0.13
950605	McDonald's	2'200	USD	57.93	148'863.30	0.07
950980	Medtronic	2'400	USD	40.33	113'057.90	0.06
951138	Merck & Co	5'300	USD	30.95	191'601.08	0.10
951177	Merrill Lynch & Co	6'500	USD	18.59	141'141.32	0.07
951692	Microsoft	18'900	USD	22.33	492'960.32	0.25
953743	Motorola	17'700	USD	5.37	111'021.98	0.06
956191	Ebay	5'400	USD	15.27	96'315.07	0.05
957683	Northeast Utilities	5'000	USD	22.56	131'756.04	0.07
959184	Oracle	10'700	USD	18.29	228'590.89	0.11
961411	Pentair	3'800	USD	27.64	122'682.63	0.06
962004	Pfizer	18'200	USD	17.71	376'488.21	0.19
963722	PPG Industries	3'700	USD	49.58	214'274.10	0.11
963896	Procter & Gamble	5'650	USD	64.54	425'930.60	0.21
964000	Protective Life	5'400	USD	8.35	52'667.37	0.03
966021	Wells Fargo	10'200	USD	34.05	405'675.45	0.20
967510	Rowan Companies	4'999	USD	18.14	105'920.95	0.05
968660	Schering-Plough	5'100	USD	14.49	86'317.73	0.04
971054	Smithfield Foods	6'650	USD	10.52	81'714.44	0.04
975351	Sysco	4'500	USD	26.20	137'713.10	0.07
976910	Texas Instruments	6'700	USD	19.56	153'075.29	0.08
977158	Textron	2'900	USD	17.70	59'956.01	0.03
977944	Tiffany & Co	5'200	USD	27.45	166'727.46	0.08
983918	Vulcan Materials	2'500	USD	54.28	158'504.39	0.08
984101	Wal-Mart Stores	5'660	USD	55.81	368'969.01	0.19
984192	Walt Disney	6'600	USD	25.90	199'666.47	0.10
1029733	Exelon	1'900	USD	54.24	120'374.56	0.06
1048752	Alliance Data Systems	3'500	USD	50.16	205'062.86	0.10
1078451	Unitedhealth Group	10'300	USD	23.73	285'493.61	0.14
1095642	Verizon Communications	4'980	USD	29.67	172'587.10	0.09
1161460	JPMorgan Chase	7'400	USD	41.25	356'547.26	0.18
1161470	Fluor (new)	2'400	USD	39.93	111'936.57	0.06
1201389	US Bancorp	4'400	USD	29.81	153'206.11	0.08
1232799	Peabody Energy	3'000	USD	34.51	120'928.22	0.06
1270969	Bunge	1'600	USD	38.41	71'783.68	0.04
1281709	Chevron	4'700	USD	74.60	409'541.69	0.21
1290361	Wachovia	3'310	USD	6.41	24'782.63	0.01
1305942	Marathon Oil	2'900	USD	29.10	98'571.74	0.05
1330331	Conocophillips	2'557	USD	52.02	155'368.33	0.08
1331740	Altria Group	11'900	USD	19.19	266'737.07	0.13
1382944	Wyeth	9'200	USD	32.18	345'808.21	0.17
1508590	Comcast -A-	5'200	USD	15.76	95'724.03	0.05
1519470	NII Holdings -B-	5'500	USD	25.76	165'489.32	0.08
1700642	Time Warner	6'500	USD	10.09	76'606.56	0.04
1863105	Synthes	2'263	CHF	149.30	337'865.90	0.17
1916494	Google -A-	700	USD	359.36	293'825.31	0.15
2012507	Foster Wheeler	5'500	USD	27.40	176'025.14	0.08
2300758	CBS	5'700	USD	9.71	64'648.06	0.03
2314973	Southern Copper	6'000	USD	14.56	102'040.85	0.05
2342429	AT&T	11'500	USD	26.77	359'590.03	0.18
2507465	Duke energy	9'800	USD	16.38	187'500.06	0.09
2587470	NYSE Euronext	1'700	USD	30.18	59'927.97	0.03
2702470	The Western Union	5'100	USD	15.26	90'904.66	0.05

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
3126602	Macy's	4'400	USD	12.29	63'163.47	0.03
3479162	Patriot Coal	800	USD	15.83	14'792.19	0.01
3511249	Invesco	2'350	USD	14.91	40'926.72	0.02
3584753	Transocean New	1'336	USD	82.33	128'477.18	0.06
3754629	Philip Morris International	5'100	USD	43.47	258'953.18	0.13
Etats-Unis					17'637'736.98	8.86
Parts d'autres placements collectifs					46'303'692.99	23.25
219372	AMC EXPERT FUND – AMC Chinac -A-	53'132	CHF	27.81	1'477'600.92	0.74
277540	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Japac -A-	28'611	JPY	16'057.59	5'456'345.66	2.74
277541	AMC EXPERT FUND – AMC Seapac -A-	24'342	CHF	184.47	4'490'368.74	2.25
340758	AMC EXPERT FUND – AMC Latinac -A-	5'760	CHF	230.05	1'325'088.00	0.67
1622773	BCV Directional Fund (CHF) Classe A	5'824.936	CHF	1'063.27	6'193'479.70	3.11
1622795	BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) Classe A	4'338.347	CHF	980.70	4'254'616.90	2.14
1871299	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	9'791	CHF	138.85	1'359'480.35	0.68
Suisse					24'556'980.27	12.33
1076244	BCV Dynamic Fund FCP – BCV Dynagest World Expoboond (EUR)	48'302	EUR	136.09	9'736'219.82	4.88
1552281	BCV Dynamic Fund FCP – BCV Dynagest World Expoequity REP (EUR)	24'145	EUR	126.14	4'511'064.94	2.27
2017445	BCV Dynamic Fund FCP – BCV Dynagest World Expoequity (CHF)	68'538	CHF	109.42	7'499'427.96	3.77
Luxembourg					21'746'712.72	10.92
Obligations					68'094'480.10	34.19
738011	3 1/4% Réseau Ferré de France 99-11	300'000	CHF	101.85%	305'550.00	0.15
1024758	4 % UniCredit BkA 00-10	1'750'000	CHF	100.20%	1'753'500.00	0.88
1033473	4 % KFW Intl Finance 00-12	1'000'000	CHF	105.00%	1'050'000.00	0.53
1043116	4 % Dexia Municipal Agency 00-10	1'500'000	CHF	96.65%	1'449'750.00	0.73
1070290	4 1/2% Eurohypo 00-10	1'000'000	CHF	96.00%	960'000.00	0.48
1090997	4 3/4% Pacific Life Funding 00-10	870'000	CHF	87.50%	761'250.00	0.38
1120259	4 1/4% Rabobank Nederland 00-12	1'300'000	CHF	105.25%	1'368'250.00	0.69
1155166	4 1/2% MBIA 00-10	3'000'000	CHF	55.05%	1'651'500.00	0.83
1578494	2 1/8% Hellas 03-09	500'000	CHF	99.52%	497'600.00	0.25
1833562	2 1/4% CFF 04-11 NT	2'000'000	CHF	96.05%	1'921'000.00	0.96
2039082	2 1/8% New York Life Funding 05-10 NT	2'000'000	CHF	86.95%	1'739'000.00	0.87
2084939	1 7/8% Colgate-Palmolive 05-10	2'000'000	CHF	98.80%	1'976'000.00	0.99
2104265	2 % Swiss Re America Holding 05-10 NT	3'000'000	CHF	90.00%	2'700'000.00	1.36
2173569	1 7/8% NTT 05-12 NT	3'000'000	CHF	95.90%	2'877'000.00	1.44
2412554	2 1/8% Generalitat de Valencia 06-13 NT	3'000'000	CHF	96.60%	2'898'000.00	1.46
2419722	2 % BNP Paribas 06-11	2'900'000	CHF	97.05%	2'814'450.00	1.41
2550374	2 5/8% BP Capital Markets 06-12 NT	2'545'000	CHF	98.75%	2'513'187.50	1.26
2554918	2 7/8% Rabobank Nederland 06-14	3'400'000	CHF	98.50%	3'349'000.00	1.71
2563106	2 7/8% American International Group 06-11 NT	1'235'000	CHF	61.29%	756'931.50	0.38
2673444	2 7/8% Toyota Motor Credit 06-16	3'400'000	CHF	94.60%	3'216'400.00	1.61
2789701	2 3/8% SCBC 06-12 NT	3'000'000	CHF	92.50%	2'775'000.00	1.39
2894468	2 7/8% GECC 07-17	3'000'000	CHF	78.00%	2'340'000.00	1.17
3132050	3 1/8% Total Capital 07-15	2'700'000	CHF	98.85%	2'668'950.00	1.34
3449313	3 1/4% Caisse des Dépôts et Consignations 07-17 NT	3'000'000	CHF	98.35%	2'950'500.00	1.48
3503134	3 1/4% Ile de France 07-18 NT	3'000'000	CHF	98.75%	2'962'500.00	1.49
3919345	3 1/4% Kommunekredit 08-18 NT	3'000'000	CHF	98.25%	2'947'500.00	1.48
4230874	3 1/4% IBM 08-11	2'500'000	CHF	99.85%	2'496'250.00	1.25
CHF					55'699'069.00	27.97
839817	5 1/2% EIB 98-18	1'100'000	EUR	107.55%	1'752'274.51	0.88
1424067	5 3/8% EIB 02-12 NT	2'000'000	EUR	105.65%	3'129'669.95	1.57
1688552	4 1/4% CRH 03-14	1'300'000	EUR	98.36%	1'893'820.61	0.95

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
2002854	3 1/4% CIF Euromortgage 04-11 NT	600'000	EUR	96.64%	858'785.58	0.43
2019483	4 % CADES 04-19 NT	1'600'000	EUR	94.12%	2'230'493.41	1.12
2870624	4 1/4% Rabobank Nederland 07-17 NT	1'800'000	EUR	94.91%	2'530'367.04	1.27
EUR					12'395'411.10	6.22
Droits de souscription					0.00	0.00
4683320	Fortis drt coupon 42	21'580	EUR	0.00	0.00	0.00
Belgique					0.00	0.00
Avoirs en banque à vue 2)				CHF	9'109'843.14	4.57
Obligations, obligations convertibles				CHF	68'094'480.10	34.19
Actions et autres titres de participation				CHF	74'476'141.05	37.40
Parts d'autres placements collectifs				CHF	46'303'692.99	23.25
Autres actifs				CHF	1'177'477.36	0.59
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable				CHF	199'161'634.64	100.00
Autres engagements				CHF	-170'757.15	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable				CHF	198'990'877.49	

Cours de change	DKK 100.– = CHF	19.88932
	EUR 1.– = CHF	1.48115
	GBP 1.– = CHF	1.8873
	JPY 100.– = CHF	1.18765
	SEK 100.– = CHF	14.98566
	USD 1.– = CHF	1.16805

Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)	No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable				950980	Medtronic	2'400	
Actions et autres titres de participation				951692	Microsoft		5'400
				962004	Pfizer	5'200	
				963896	Procter & Gamble	500	
21591	PPR	100		971054	Smithfield Foods	1'700	
23800	Lloyds TSB Group	11'900		975351	Sysco	4'500	
24495	Lagardère nom.	210		984101	Wal-Mart Stores	1'000	
41589	Chesapeake Energy		1'700	1026592	Deutsche Telekom nom.	1'490	
123397	BNP Paribas	410	300	1048752	Alliance Data Systems	3'500	
147399	Macerich	2'700		1064593	Givaudan nom.	20	170
168510	Citrix Systems	4'000		1076509	KPN	1'480	
196652	Cardinal Health	2'700		1102657	GlaxoSmithKline	2'800	
249745	SGS nom.	24	139	1103746	Syngenta nom.	113	663
293557	Renault	150		1106818	Royal Philips Electronics	560	
322646	Allianz nom.	190		1107539	Zurich Financial Services nom.	165	220
323600	BASF	6'660	2'980	1158883	RWE -A-	130	
324230	Bayer	390		1161470	Fluor (new)	2'500	2'400
327650	Commerzbank	880		1165915	Vivendi	500	
340813	MAN	170		1177233	Deutsche Boerse nom.	190	
341960	Muenchener Rueckversicherungs nom.	130		1200526	Novartis nom.	12'880	8'200
389915	Memc Electronic Materials	1'784		1203204	Roche Holding bj	4'239	2'850
403197	Royal Bank of Scotland Group	18'247		1213853	Credit Suisse Group nom.	2'800	1'500
444581	KBC Groupe	110		1213860	Adecco nom.		3'152
472672	Nokia	1'660		1221405	Holcim nom.	490	
485822	Accor	540		1222171	ABB nom.	5'500	3'000
486352	AXA	1'130		1225249	GBL	90	
487662	Bouygues	390		1225515	The Swatch Group	101	
487663	Groupe Danone	500	230	1233237	Cie Suisse de Reassurances nom.	685	
488070	Cap Gemini	600	240	1250079	Dexia	1'037	
488167	Carrefour	430		1250633	ENEL	3'140	
489526	NATIXIS	20'904		1252314	ENI	1'360	
497537	Essilor	330		1254856	HBOS	3'286	
502455	Air Liquide	202		1256533	ING Groep	1'150	
502805	L'Oréal	350		1270969	Bunge	1'600	
504482	Lafarge	180		1281709	Chevron	1'200	
507170	LVMH	380	250	1313410	Fortis	2'260	
508063	Pernod-Ricard	180		1331740	Altria Group	6'800	
515840	Ciments Francais -A-	110		1336531	Crédit Agricole	3'943	4'000
519928	Société Générale -A-	532	500	1382944	Wyeth	5'200	
524773	Total	1'300	1'200	1399446	Barclays	4'041	
525585	Vallourec	220		1485278	Swiss Life Holding nom.	70	
566030	Assicurazioni Generali	570		1508590	Comcast -A-	5'200	
569105	Unicredit	5'510		1553646	Galenica nom.	82	
575913	Intesa Sanpaolo	3'630		1642910	Telecom Italia	18'430	
605621	EDP-Energias de Portugal nom.	5'610		1804984	Heineken	480	
614663	Telefon Ericsson -B-	12'320	61'600	1873546	Gamesa Corporacion Tecnologica	650	
631657	Pepsi Bottling Group	7'271		1876417	Acerinox nom.	520	
650176	Randstad Holding	300		1879689	ACS	500	
660827	American Eagle Outfitters	17'000		1978482	Cintra	1'320	
675467	Repsol YPF	910		2012507	Foster Wheeler	2'800	
699381	Sanofi-Aventis	610		2200367	GDF Suez	8'799	
720128	France Télécom	1'170		2300758	CBS	5'700	
808963	Exxon Mobil		1'800	2314973	Southern Copper	6'000	2'000
817651	Banco Santander nom.	2'870		2342429	AT&T	700	
826858	Telefonica	2'070		2386855	Implenia nom.	600	
827766	Siemens nom.	420		2463819	Schindler Holding bp	499	
829257	Deutsche Bank nom.	310		2489948	UBS nom.	44'656	3'400
874251	Swisscom nom.	55		2523886	Kuehne + Nagel International nom.	227	
903037	Abbott Laboratories	2'200		2542581	DSM	510	
907582	Amgen		5'800	2545785	Aegon	2'410	
916546	Caterpillar		1'900	2560588	Unilever	880	
918400	Chubb		3'500	2775224	Petroplus Holdings nom.	4'302	
919300	CNA Financial	5'300		2969533	Iberdrola	2'240	
922121	Cognizant Technology Solutions	4'900		2975865	Julius Baer Holding nom.	600	
931474	BBVA nom.	1'350		3219022	Bankinter nom.	3'690	
933071	General Electric	1'000		3479162	Patriot Coal	800	400
938718	Hewlett-Packard	5'900		3529315	ArcelorMittal Reg	500	
943981	Johnson & Johnson	1'300		3561712	Cadbury	2'304	
945657	Daimler nom.	460		3785164	Nobel Biocare Holding nom.	611	
950605	McDonald's	2'200		3838891	Sulzer nom.		1'547

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
3886335	Nestlé nom.	167'620	5'000
4334819	E.ON nom.	6'000	
4352861	Suez Environnement Company	2'307	
4395665	BCV certificat sur Cluster Momentum EUR II 21.07.09	14'341	
4395666	BCV certificat sur Cluster Momentum USD II 21.07.09	45'494	
4503965	Cie Financière Richemont	21'098	
4583067	Rolls-Royce Group -C-	314'886	

Parts d'autres placements collectifs

277540	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Japac -A-	29'719	1'108
1622773	BCV Directional Fund (CHF) Classe A		1'320
1622795	BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) Classe A		944
1871299	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	215	

Obligations

1043116	4 % Dexia Municipal Agency 00-10		520'000
1070290	4 1/2 % Eurohypo 00-10		780'000
1688552	4 1/4 % CRH 03-14		700'000
1833562	2 1/4 % CFF 04-11 NT		1'000'000
2002854	3 1/4 % CIF Euromortgage 04-11 NT		600'000
2019483	4 % CADES 04-19 NT		200'000
2084939	1 7/8 % Colgate-Palmolive 05-10		1'000'000
2419722	2 % BNP Paribas 06-11		100'000
2550374	2 5/8 % BP Capital Markets 06-12 NT		455'000
2563106	2 7/8 % American International Group 06-11 NT		20'000
3132050	3 1/8 % Total Capital 07-15	700'000	
3919345	3 1/4 % Kommunekredit 08-18 NT	2'000'000	
4230874	3 1/4 % IBM 08-11	2'500'000	

Droits de souscription

4683320	Fortis drt coupon 42		21'580
---------	----------------------	--	--------

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation

94727	Sandisk		3'500
234293	Lehman Brothers Holdings		1'000
351020	E.ON	230	2'200
374903	Enscio Intl		3'000
522001	Suez	1'000	9'230
578002	Terex		2'400
581972	Ciba Holding nom.		2'746
624531	Cadbury Schweppes		3'600
882142	Coventry Health Care		6'680
906483	American International Group		6'700
908039	Anheuser-Busch		3'100

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
908440	Apple		1'600
912551	Best Buy		5'400
929694	Fannie Mae		3'700
941800	IBM		2'500
945916	Kroger		6'000
957370	Norfolk Southern		3'300
967389	Ross Stores		7'000
971801	Southwest Airlines		16'200
986081	Whirlpool		1'300
1205604	Nestlé nom.		16'282
1229219	Accenture		3'500
1273145	Cie Financière Richemont -A-	900	21'098
1794834	Rolls-Royce Group -B-	493'248	493'248
2184727	National Grid		4'512
2691121	Mitchells & Butlers		8'688
3242975	BCV certificat sur Cluster Momentum EUR 21.07.09	14'341	14'341
3242976	BCV certificat sur Cluster Momentum USD 21.07.09	45'494	45'494
3645953	Société Générale Em 08		532
3779323	Rolls-Royce Group Em 08		493'248
3952134	Dr Pepper Snapple Group	432	432
3985087	Royal Bank of Scotland Group Issue 08	17'119	17'119
4295964	Air Liquide Em 08	122	122
4455411	Rolls-Royce Group -C-	314'886	314'886
4503016	Reinet Investments	21'098	21'098

Parts d'autres placements collectifs

2576246	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Japac -B-		89'209
---------	---	--	--------

Obligations

897283	3 1/2 % Deutsche Bank 98-08		620'000
1046404	6 % ING Bank 00-10 NT		670'000
1182943	6 1/8 % Banque Dev. Conseil Europe 01-11 NT		1'600'000
1623463	3 1/4 % Oesterreich 03-13 NT		800'000
1773688	4 1/4 % Eurofima 04-14 NT		900'000
2002468	1 1/2 % IBM 04-08 NT		3'000'000
2445356	4 7/8 % OEKB 06-16		1'200'000
2686335	2 1/2 % Nestlé Holdings 06-13 NT		3'000'000

Droits de souscription

3857894	UBS nom. drt 09.05.08		78'468
3985066	Royal Bank of Scotland Group drt 06.06.08	17'119	17'119
3991389	UBS nom. drt 12.06.08	82'391	82'391
3998676	HBOS drt 18.07.08	3'010	3'010
4297841	Crédit Agricole drt 24.06.08	8'740	8'740
4352934	Suez drt 22.10.08	9'230	9'230
4354598	Barclays drt 17.07.08	4'041	4'041
4553225	NATIXIS drt 18.09.08	14'880	14'880

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

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

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

Genre d'instrument	FI (Futures indices)	OI (Options indices)	DT (Devises à terme)
	FT (Futures taux)	OA (Options actions)	WA (Warrants actions)

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan: 0.00

Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan: 0.00

Montant du compte prévu pour être réinvesti: 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements: La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements et ne reçoit pas de Soft Commissions.

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 raisons sociales / 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 une communication de l'Administration fédérale des contributions

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

Commissions

BCV FONDS STRATÉGIQUE	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Commission de rachat	Commission de direction forfaitaire annuelle
–BCV Stratégie Equipondéré	max. 1.75%	aucune	1.25%

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 31.10.2008	BCV Stratégie Equipondéré
Intesa BCI, Milan	•
Deutsche Bank AG, Francfort	•
Euroclear, Bruxelles	•
HSBC, Londres	•
BCEE, Luxembourg	•
Nordea Bank, Finlande	•
SIX SIS AG, Zurich	•
Skandinawiska Bank, Stockholm	•
Den Danske Bank, Copenhague	•
Banco Comercial Portugues, Lisbonne	•

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

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

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus.

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

La valeur nette d'inventaire de la part d'un compartiment est obtenue à partir de la valeur vénale de la fortune du compartiment, réduite d'éventuels engagements du compartiment, divisée par le nombre de parts en circulation. Il y a arrondi à deux décimales.

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 des conventions de délégation de gestion

avec les sociétés suivantes

BCV, Lausanne,

Banque Cantonale de Genève, Genève,

Banque Heritage, Genève,
IFP Fund Management SA, Pully,
PKB Privatbank SA, Lugano

pour les fonds:

BCV FONDS STRATÉGIQUE, AMC PROFESSIONAL FUND, AMC ALTERNATIVE FUND, AMC EXPERT FUND

BCGE RAINBOW FUND, BCGE SYNCHRONY MARKET FUND et SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND

HERITAGE ALTERNATIVE FUND

IFP FUND

PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES

- **Composite:** chaque fonds de placement, respectivement chaque compartiment, représente un composite dans le sens des GIPS. Il existe 54 composites totalisant une fortune de 4'746.3 millions de CHF au 31.10.2008. La liste exhaustive des composites, ouverts ou fermés, est disponible auprès de la Direction.

Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est journalière.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
7. Corrélation: corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité: écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking error: écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta: pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe: moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. Annualisation de l'écart-type: multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
13. Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.

BCV Stratégie Equipondéré

Date de création: 11.03.1991

Caractéristiques: BCV Stratégie Equipondéré 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 international 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	2008 au 31 oct.
Performance en CHF											
Rendement total net (VNI)	%	13.57	-5.56	-7.87	-13.45	9.84	2.42	15.28	7.01	1.88	-20.82
Nom de l'indice Référence ÉQUIPONDÉRÉ – CHF (voir note 4)											
Rendement de l'indice	%	13.58	0.18	-4.44	-10.74	9.47	5.92	15.27	7.98	3.11	-16.75
Fortune nette du fonds	mio CHF	511.8	623.9	577.5	470.1	472.4	455.1	292.9	285.7	271.0	199.0
En % du total de la firme	%	14.73	18.13	20.75	18.75	14.08	11.82	6.28	5.00	4.77	4.19
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	5'685.1	4'746.3
Mesures externes de risque											
– Volatilité	%	7.29	6.37	9.64	10.14	7.81	4.26	5.33	5.07	5.25	13.83
– Taux de placement hors risque	%	1.2714	2.9745	2.8324	1.08	0.2336	0.4859	0.7297	1.4399	2.475	2.7145
– Ratio de Sharpe		1.69	-1.34	-1.11	-1.43	1.23	0.46	2.73	1.10	-0.11	-1.93

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. Pourcentage du compartiment investi dans des régions non couvertes par l'indice: non significatif.
4. Composition de l'indice: voir page 20.
5. Modification de l'indice de référence (benchmark) dans les 5 ans: voir page 21.
6. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du règlement du fonds.
7. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment du BCV FONDS STRATÉGIQUE à la BCV à Lausanne.

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.

Structure des indices de référence au 31 octobre 2008 (en %)

		ÉQUIPONDÉRÉ
COURT TERME	CHF	10.00
	TOTAL COURT TERME	10.00
OBLIGATIONS	SUISSE	27.00
	SUISSE	27.00
	EUROBLOC	13.50
	DENMARK	0.06
	SWEDEN	0.05
	NORWAY	0.03
	BRITAIN	0.49
	POLAND	0.08
	UNITED STATES	1.62
	CANADA	0.16
	AUSTRALIA	0.03
	JAPAN	1.95
	SINGAPORE	0.03
	RESTE DU MONDE	18.00
	TOTAL OBLIGATIONS	45.00
ACTIONS	FT SUISSE	15.75
	SUISSE	15.75
	EUROBLOC	8.36
	DENMARK	0.21
	SWEDEN	0.54
	NORWAY	0.23
	BRITAIN	3.20
	RESTE EUROPE	0.97
	EUROPE	13.50
	USA	9.47
	CANADA	0.77
	AUSTRALIA	0.68
	NEW ZEALAND	0.01
	MEXICO	0.15
	BRAZIL	0.45
	RESTE AMÉRIQUE	0.07
	JAPAN	1.94
	HONG KONG	0.28
	INDONESIA	0.04
	MALAYSIA	0.08
	KOREA	0.41
	TAIWAN	0.33
	SINGAPORE	0.13
	PHILIPPINES	0.01
	THAILAND	0.04
	INDIA	0.28
	RESTE ASIE	0.39
	SOUTH AFRICA	0.22
	RESTE DU MONDE	15.75
	TOTAL ACTIONS	45.00
	TOTAL	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 %	ÉQUIPONDÉRÉ
COURT TERME	10
OBLIGATIONS	45
ACTIONS	45
TOTAL	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. DE 2003 AU 31 DÉCEMBRE 2006 :

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).

3. DEPUIS 2007 :

- Les différents benchmarks sont calculés sur la base d'un rebalancement journalier.

Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS)

En qualité d'organe de contrôle indépendant, KPMG SA a vérifié pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2007 la conformité de Gérifonds SA aux 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 son-

dages. 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

Yvan Mermod
Expert-comptable diplômé

Ann-Mirjam Lévy
Experte-comptable diplômée

Genève, le 26 mars 2008

BCV FONDS STRATÉGIQUE – BCV Stratégie Obligation

Rapport semestriel au 31 octobre 2008

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de placement	2
• Information aux investisseurs	3
• Politique d'investissement	3
• Commissions	11
• Offices de dépôt	12
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	12
• GIPS – Informations générales	13
• Rapport de performance	14
• Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS)	17



Pl. St-François 14
Case postale 3009
1001 Lausanne

www.bcv.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

www.gerifonds.com

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

Comité de placement

Jean-Marie Coquoz, président, BCV
Christian Carron, vice-président, Gérifonds
Max Roth, membre, BCV
Gianni Battellino, membre, BCV
Florence Rochat, membre, BCV
Inglina Juvalta, membre, BCV

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 Maerki Baumann & Co SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Piquet & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- Banque Privée Espirito Santo SA, Lausanne
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- AAM Privatbank SA, Berne
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Cornèr Banque SA, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
- Credit Suisse, Zurich
- Dynagest SA, Genève
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank AG, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Bellerive SA, Zurich
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Swisscanto Gestion de Fonds SA, Berne

Domicile 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

Information aux investisseurs

1. Des modifications du contrat de fonds ont été publiées le 16 avril 2008 dans les organes prévus à cet effet (Feuille officielle suisse du commerce FOSC et « 24 heures »). Les modifications concernaient l'adaptation du contrat de fonds à la nouvelle loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC) entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2007, la politique de placement du compartiment, et ses limites de placement. Les modifications ont été approuvées par la CFB le 23 mai 2008 avec entrée en vigueur le 2 juin 2008. Le dispositif de la décision CFB a été publié dans la FOSC et « 24 heures » le 30 mai 2008.
2. La Commission fédérale des banques CFB a approuvé le 2 juin 2008 les contrats de fonds pour quatre nouveaux compartiments BCV Actif Sécurité (CHF), BCV Actif Défensif (CHF), BCV Actif Offensif (CHF) et BCV Actif Offensif (EUR). Ces compartiments ont été lancés le 19 juin 2008.

Politique d'investissement

Rétrospective

L'environnement financier a été marqué par les mesures exceptionnelles de soutien des autorités au système financier, recapitalisation de banques avec, de facto, l'entrée de fonds publics dans le capital de nombreuses institutions, garanties des dépôts des épargnants et des prêts interbancaires, rachats de papiers commerciaux, nouvelles injections de liquidités, etc... Ces mesures extrêmes sont indispensables à plusieurs titres :

- Premièrement: le coût du crédit au secteur privé, qui demeure très élevé, et l'offre très restrictive créent une situation économiquement intenable. Le problème n'est pas tant le manque de liquidité de la dette toxique que la sous-capitalisation des banques qui les encouragent à la prudence (environ USD 600 milliards de capitaux nécessaires en prévision d'amortissements supplémentaires sur le crédit à la consommation et aux entreprises suite au fort ralentissement économique prévisible en 2009). De ce fait, le renflouement en fonds propres ainsi que les garanties explicites sur la dette de nombreuses institutions financières devraient, au cours des prochaines semaines, réamorcer le fonctionnement des marchés des capitaux et en particulier de l'interbancaire. Ces éléments permettront une réduction partielle de la prime sur les taux Libor.
- Deuxièmement: l'impact économique de la crise financière menace de plus en plus sérieusement la conjoncture mondiale, des pays développés en premier lieu (impact de la hausse des taux des emprunts privés sur la croissance du PIB dans la zone euro).
- La récession américaine, qui sera plus marquée et longue que prévu, s'est considérablement aggravée au début du troisième trimestre. Pour la première fois depuis 17 ans, la consommation se contractera, tandis que la majorité des indicateurs déçoivent (ventes au détail, indice des directeurs d'achats, activité dans l'immobilier...). La croissance moyenne en 2009 sera vraisemblablement négative, autour de -0.8%.
- En Europe, la conjoncture flirtera au minimum avec la récession. Une contraction modérée de l'activité devient le scénario le plus probable (croissance moyenne autour de

zéro pour la zone euro et à peine positive pour la Suisse en 2009 ce qui implique quelques trimestres négatifs). La propagation de la crise financière nous amène, de pair avec les statistiques (indices de confiance des chefs d'entreprise, ventes au détail, carnets de commandes), à revoir à la baisse nos estimations déjà inférieures à la moyenne.

Perspectives

Nous anticipons désormais une récession plus marquée et assez longue (automne 2009?) de l'économie américaine. Face à l'impact persistant de la crise financière, le crédit reste cher et difficile à obtenir. Par ailleurs, si la baisse du pétrole amortira quelque peu le recul de l'activité, le tassement persistant de l'immobilier et des actions forcera les ménages à dépenser moins et à épargner davantage puisqu'ils sont déjà passablement endettés.

Dans la zone euro, l'influence de la crise financière et des erreurs de la BCE (politique trop restrictive) entraîneront un ou deux trimestres de croissance négative, voire plus pour certains pays, au cours de 2009. Une récession modérée est désormais le scénario le plus probable.

Etant donné le recul substantiel de la croissance et un bilan qui s'annonce même négatif pour un nombre non négligeable de pays, tant la Fed que la BCE et la BNS poursuivront le mouvement de baisse des taux directeurs à l'horizon 2009 (Fed vers 1.0%, BCE vers 3.0%, BNS vers 2%). Par ailleurs, le niveau du loyer de l'argent à court terme devrait rester bas pendant presque toute l'année prochaine, du fait d'une reprise de l'activité qui s'annonce timide et de taux de chômage nettement plus élevés.

Evolution du prix de la part

Obligation

Du 1^{er} mai au 31 octobre 2008, le BCV Stratégie Obligation a reculé de 2.92%, distribution de CHF 2.40 du 28 juillet 2008 incluse.

Aperçu	Période comptable	01.05.08	01.05.07	01.05.06	01.05.05
		31.10.08	30.04.08	30.04.07	30.04.06
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		376'733'165.35	409'299'399.65	442'987'259.55	469'275'304.47
Portfolio Turnover Rate (PTR)		11.24%	34.49%	35.75%	
Parts en circulation à la fin de la période comptable		3'924'928	4'040'953	4'273'280	4'534'607
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		95.98	101.29	103.66	103.49
Distribution par part		–.	2.40	2.00	1.80
Total Expense Ratio (TER)		0.88%	0.98%	0.88%	0.87%

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

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)		31.10.08		30.04.08
Avoirs en banque à vue 2)	CHF	28'870'660.75	CHF	11'774'811.10
Valeurs mobilières				
Obligations, obligations convertibles	CHF	311'978'514.94	CHF	351'035'035.48
Parts d'autres placements collectifs	CHF	31'125'990.48	CHF	41'450'708.47
Autres actifs	CHF	5'055'154.43	CHF	5'384'979.45
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	377'030'320.60	CHF	409'645'534.50
Autres engagements	CHF	–297'155.25	CHF	–346'134.85
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	376'733'165.35	CHF	409'299'399.65

Evolution du nombre de parts	Période comptable	01.05.08	01.05.07
		31.10.08	30.04.08
Position au début de la période comptable		4'040'953	4'273'280
Parts émises		83'296	269'254
Parts rachetées		–199'321	–501'581
Position à la fin de la période comptable		3'924'928	4'040'953

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF	95.98	CHF	101.29
--	-----	-------	-----	--------

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	409'299'399.65	CHF	442'987'259.55
Distribution	CHF	–9'698'287.20	CHF	–8'546'560.00
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	CHF	8'171'421.62	CHF	27'039'752.82
Sorties de capital provenant de rachats de parts	CHF	–19'533'992.88	CHF	–50'278'004.84
Résultat total	CHF	–11'505'375.84	CHF	–1'903'047.88
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	376'733'165.35	CHF	409'299'399.65

Compte de résultats	Période comptable	01.05.08		01.05.07	
		31.10.08		30.04.08	
Revenus					
Revenus des avoirs en banque					
à vue	CHF	251'075.85	CHF	410'686.83	
à terme	CHF	0.00	CHF	18'900.00	
Revenus des valeurs mobilières					
Obligations, obligations convertibles	CHF	5'154'466.57	CHF	10'723'040.23	
Parts d'autres placements collectifs	CHF	188'436.84	CHF	2'649'419.15	
Autres revenus	CHF	0.00	CHF	1'392.50	
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	CHF	41'063.78	CHF	305'866.28	
Total des revenus	CHF	5'635'043.04	CHF	14'109'304.99	
Charges					
Bonifications réglementaires					
Commission forfaitaire de gestion	CHF	-1'706'517.30	CHF	-3'658'852.65	
Banque dépositaire	CHF	-22'655.75	CHF	-47'756.45	
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	CHF	-84'912.22	CHF	-571'082.66	
Total des charges	CHF	-1'814'085.27	CHF	-4'277'691.76	
Résultat net	CHF	3'820'957.77	CHF	9'831'613.23	
Gains et pertes de capital réalisés	CHF	-1'523'009.43	CHF	-773'376.25	
Résultat réalisé	CHF	2'297'948.34	CHF	9'058'236.98	
Gains et pertes de capital non réalisés	CHF	-13'803'324.18	CHF	-10'961'284.86	
Résultat total	CHF	-11'505'375.84	CHF	-1'903'047.88	

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					31'125'990.48	8.26
1076244	BCV Dynamic Fund FCP – BCV Dynagest World Expobond (EUR)	154'418	EUR	136.09	31'125'990.48	8.26
Luxembourg					31'125'990.48	8.26
Obligations					311'978'514.94	82.74
738011	3¼% Réseau Ferré de France 99-11	3'650'000	CHF	101.85%	3'717'525.00	0.99
972619	3¾% John Hancock Global Funding 98-08	3'415'000	CHF	96.00%	3'278'400.00	0.87
981870	3⅛% Italia 99-10 NT	3'000'000	CHF	100.80%	3'024'000.00	0.80
992108	3 % NWB 99-09 NT	3'620'000	CHF	99.91%	3'616'742.00	0.96
1017342	4⅛% ABN AMRO Bank 99-09	2'000'000	CHF	99.29%	1'985'800.00	0.53
1024758	4 % UniCredit BkA 00-10	3'140'000	CHF	100.20%	3'146'280.00	0.83
1033473	4 % KFW Intl Finance 00-12	2'300'000	CHF	105.00%	2'415'000.00	0.64
1043116	4 % Dexia Municipal Agency 00-10	2'280'000	CHF	96.65%	2'203'620.00	0.58
1070290	4½% Eurohypo 00-10	3'200'000	CHF	96.00%	3'072'000.00	0.81
1090997	4¾% Pacific Life Funding 00-10	3'750'000	CHF	87.50%	3'281'250.00	0.87
1120259	4¼% Rabobank Nederland 00-12	3'750'000	CHF	105.25%	3'946'875.00	1.05
1155166	4½% MBIA 00-10	3'980'000	CHF	55.05%	2'190'990.00	0.58
1167723	4 % Bayerische Landesbank 01-11 NT	4'700'000	CHF	100.60%	4'728'200.00	1.25
1176174	3¾% Landesbank Hessen-Thuringen Girozentrale 01-11	3'480'000	CHF	102.20%	3'556'560.00	0.94
1203112	4½% BCV 01-11 sub	2'200'000	CHF	104.05%	2'289'100.00	0.61
1522166	3 % Confédération Suisse 03-18	4'000'000	CHF	102.45%	4'098'000.00	1.09
1578494	2⅛% Hellas 03-09	5'000'000	CHF	99.52%	4'976'000.00	1.32
1619253	1¾% NATIXIS 03-10 NT	4'000'000	CHF	97.35%	3'894'000.00	1.03
1648216	2¼% Citigroup 03-08 NT	290'000	CHF	96.20%	278'980.00	0.07
1674623	3⅛% CFF 03-14 NT	5'000'000	CHF	94.85%	4'742'500.00	1.26
1758763	2¼% GECC 04-09	910'000	CHF	98.00%	891'800.00	0.24
1833562	2¼% CFF 04-11 NT	5'000'000	CHF	96.05%	4'802'500.00	1.27
1860636	3¼% Bank of America 04-14 NT	6'000'000	CHF	85.50%	5'130'000.00	1.36
2017928	1¾% Bank of Scotland 05-10 NT	4'000'000	CHF	96.15%	3'846'000.00	1.02
2038648	2½% Italia 05-15 NT	6'000'000	CHF	94.40%	5'664'000.00	1.50
2039082	2⅛% New York Life Funding 05-10 NT	4'000'000	CHF	86.95%	3'478'000.00	0.92
2044494	2¼% Pfdbst Oe Ld-Hypbk 05-13 NT	5'000'000	CHF	97.10%	4'855'000.00	1.29
2065840	1⅞% JPMorgan Chase & Co 05-10 NT	4'000'000	CHF	97.50%	3'900'000.00	1.03
2084939	1⅞% Colgate-Palmolive 05-10	4'000'000	CHF	98.80%	3'952'000.00	1.05
2104265	2 % Swiss Re America Holding 05-10 NT	4'000'000	CHF	90.00%	3'600'000.00	0.95
2173569	1⅞% NTT 05-12 NT	5'000'000	CHF	95.90%	4'795'000.00	1.27
2247166	2 % Metropolitan Life Global Funding 05-11 NT	5'000'000	CHF	77.30%	3'865'000.00	1.03
2313911	2 % Ville de Paris 05-14	5'000'000	CHF	94.70%	4'735'000.00	1.26
2347074	2⅛% Bank of Nova Scotia 05-10	5'000'000	CHF	92.80%	4'640'000.00	1.23
2412554	2⅛% Generalitat de Valencia 06-13 NT	6'000'000	CHF	96.60%	5'796'000.00	1.54
2419722	2 % BNP Paribas 06-11	5'000'000	CHF	97.05%	4'852'500.00	1.29
2496075	2¼% BMW US Capital 06-10 NT	4'000'000	CHF	92.00%	3'680'000.00	0.98
2550374	2⅝% BP Capital Markets 06-12 NT	5'000'000	CHF	98.75%	4'937'500.00	1.31
2554918	2⅞% Rabobank Nederland 06-14	5'000'000	CHF	98.50%	4'925'000.00	1.31
2563106	2⅞% American International Group 06-11 NT	5'000'000	CHF	61.29%	3'064'500.00	0.81
2573931	3⅛% Total Capital 06-18	5'000'000	CHF	96.90%	4'845'000.00	1.29
2582072	2¾% ABN AMRO Bank 06-12 NT	5'000'000	CHF	93.00%	4'650'000.00	1.23
2590622	2¾% Energie Beheer 06-13	6'000'000	CHF	98.90%	5'934'000.00	1.57
2597864	2¾% HSBC Finance 06-11 NT	5'000'000	CHF	95.50%	4'775'000.00	1.27
2673444	2⅞% Toyota Motor Credit 06-16	6'400'000	CHF	94.60%	6'054'400.00	1.60
2698508	2½% Lehman Brothers Holdings 06-10 NT	5'000'000	CHF	8.50%	425'000.00	0.11
2698556	2⅝% Kommunekredit 06-16 NT	5'000'000	CHF	97.30%	4'865'000.00	1.29

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
2789701	2 ³ / ₈ % SCBC 06-12 NT	5'000'000	CHF	92.50%	4'625'000.00	1.23
2874554	2 ⁵ / ₈ % Province of Manitoba 07-14 NT	5'000'000	CHF	97.25%	4'862'500.00	1.29
2876013	2 ⁷ / ₈ % Genworth Life Institutional Funding Trust 07-13 NT	5'000'000	CHF	67.00%	3'350'000.00	0.89
2894468	2 ⁷ / ₈ % GECC 07-17	5'000'000	CHF	78.00%	3'900'000.00	1.03
2985147	2 ⁵ / ₈ % National Australia Bank 07-13 NT	5'000'000	CHF	91.25%	4'562'500.00	1.21
3095118	3 % Credit Suisse London 07-12 NT	5'000'000	CHF	96.25%	4'812'500.00	1.28
3132050	3 ¹ / ₈ % Total Capital 07-15	3'400'000	CHF	98.85%	3'360'900.00	0.89
3200513	3 ¹ / ₄ % La Poste 07-14 NT	5'000'000	CHF	101.45%	5'072'500.00	1.35
3390241	3 ¹ / ₄ % RATP 07-17 NT	5'000'000	CHF	98.25%	4'912'500.00	1.30
3449313	3 ¹ / ₄ % Caisse des Dépôts et Consignations 07-17 NT	5'000'000	CHF	98.35%	4'917'500.00	1.30
3469625	3 ³ / ₈ % DNB NOR Boligkreditt 07-16 NT	5'000'000	CHF	98.65%	4'932'500.00	1.31
3503134	3 ¹ / ₄ % Ile de France 07-18 NT	6'000'000	CHF	98.75%	5'925'000.00	1.57
3853923	3 ¹ / ₄ % Bundesimmobilien Gesellschaft M.B.H. 08-17 NT	6'000'000	CHF	96.85%	5'811'000.00	1.54
3994329	3 ¹ / ₄ % BASF 08-11 NT	4'000'000	CHF	100.45%	4'018'000.00	1.07
4230874	3 ¹ / ₄ % IBM 08-11	4'000'000	CHF	99.85%	3'994'000.00	1.06
4343254	4 % ING Bank 08-15 NT	5'000'000	CHF	102.70%	5'135'000.00	1.36
4359520	3 ³ / ₄ % Province of Ontario 08-18 NT	4'000'000	CHF	101.75%	4'070'000.00	1.08
4545042	4 % Philip Morris Intl 08-12	1'500'000	CHF	101.00%	1'515'000.00	0.40
4787879	2 ⁷ / ₈ % KFW 08-14 NT	4'000'000	CHF	99.80%	3'992'000.00	1.06
CHF					265'168'422.00	70.32
551831	5.90% CNA 97-11	1'000'000	EUR	105.24%	1'558'762.26	0.41
839817	5 ¹ / ₂ % EIB 98-18	1'800'000	EUR	107.55%	2'867'358.28	0.76
1423144	5 ¹ / ₂ % Dexia Municipal Agency 02-12 NT	1'100'000	EUR	103.87%	1'692'317.56	0.45
1424067	5 ³ / ₈ % EIB 02-12 NT	1'200'000	EUR	105.65%	1'877'801.97	0.50
1688552	4 ¹ / ₄ % CRH 03-14	1'000'000	EUR	98.36%	1'456'785.08	0.39
2019483	4 % CADES 04-19 NT	2'000'000	EUR	94.12%	2'788'116.76	0.74
2870624	4 ¹ / ₄ % Rabobank Nederland 07-17 NT	1'500'000	EUR	94.91%	2'108'639.20	0.56
EUR					14'349'781.11	3.81
1152907	5 ¹ / ₄ % Sverige 00-11	7'500'000	SEK	105.47%	1'185'403.17	0.31
1389056	5 ¹ / ₂ % Sverige 01-12	7'000'000	SEK	108.71%	1'140'363.76	0.30
1620389	4 % EIB 03-09 NT	5'500'000	SEK	99.61%	820'996.88	0.22
1942039	4 ¹ / ₂ % EIB 04-14 NT	12'000'000	SEK	103.03%	1'852'767.06	0.49
1950169	4 ³ / ₈ % Eurofima 04-11 NT	7'000'000	SEK	101.16%	1'061'164.55	0.28
2274972	3 % Sverige 05-16	8'000'000	SEK	96.51%	1'157'012.84	0.31
SEK					7'217'708.26	1.91
1182943	6 ¹ / ₈ % Banque Dev. Conseil Europe 01-11 NT	2'000'000	USD	106.62%	2'490'749.82	0.66
1623463	3 ¹ / ₄ % Oesterreich 03-13 NT	3'500'000	USD	98.40%	4'022'764.20	1.07
1773688	4 ¹ / ₄ % Eurofima 04-14 NT	3'500'000	USD	100.13%	4'093'489.62	1.09
2058786	4 ¹ / ₂ % Province of Ontario 05-15 NT	2'700'000	USD	99.27%	3'130'555.04	0.83
2224135	4 ³ / ₈ % KFW 05-15 NT	3'500'000	USD	98.22%	4'015'405.49	1.07
2445356	4 ⁷ / ₈ % OEKB 06-16	3'500'000	USD	103.06%	4'213'273.16	1.11
2745958	4 ⁷ / ₈ % KFW 06-09 NT	2'760'000	USD	101.63%	3'276'366.24	0.87
USD					25'242'603.57	6.70

Avoirs en banque à vue 2)	CHF	28'870'660.75	7.66
Obligations, obligations convertibles	CHF	311'978'514.94	82.74
Parts d'autres placements collectifs	CHF	31'125'990.48	8.26
Autres actifs	CHF	5'055'154.43	1.34
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	377'030'320.60	100.00
Autres engagements	CHF	-297'155.25	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	376'733'165.35	

Cours de change	EUR	1.- = CHF	1.48115
	GBP	1.- = CHF	1.8873
	JPY	100.- = CHF	1.18765
	SEK	100.- = CHF	14.98566
	USD	1.- = CHF	1.16805

Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)	No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable							
Obligations							
551831	5.90% CNA 97-11		500'000	2745958	47/8% KFW 06-09 NT		240'000
972619	33/4% John Hancock Global Funding 98-08	765'000		3132050	31/8% Total Capital 07-15	400'000	
1024758	4 % UniCredit Bka 00-10		40'000	4230874	31/4% IBM 08-11	4'000'000	
1043116	4 % Dexia Municipal Agency 00-10		1'400'000	4343254	4 % ING Bank 08-15 NT	5'000'000	
1070290	41/2% Eurohypo 00-10		500'000	4359520	33/4% Province of Ontario 08-18 NT	4'000'000	
1389056	51/2% Sverige 01-12		3'000'000	4545042	4 % Philip Morris Intl 08-12	1'500'000	
1424067	53/8% EIB 02-12 NT		300'000	4787879	27/8% KFW 08-14 NT	4'000'000	
1522166	3 % Confédération Suisse 03-18		6'000'000	Positions fermées en cours de période comptable			
1619253	13/4% NATIXIS 03-10 NT		1'000'000	Parts d'autres placements collectifs			
1648216	21/4% Citigroup 03-08 NT	290'000		1363886	SWC MMF GBP		31'450
1758763	21/4% GECC 04-09	910'000		Obligations			
2019483	4 % CADES 04-19 NT	500'000		673469	41/4% BCV 97-08 sub		4'000'000
2039082	21/8% New York Life Funding 05-10 NT		490'000	897283	31/2% Deutsche Bank 98-08		3'600'000
2058786	41/2% Province of Ontario 05-15 NT	200'000		947710	31/2% Italia 98-08		3'650'000
2065840	17/8% JPMorgan Chase & Co 05-10 NT		1'000'000	988523	51/4% IBRD 99-09 NT		1'700'000
2084939	17/8% Colgate-Palmolive 05-10		1'000'000	1827647	2 % Asfinag 04-10 NT		4'000'000
2173569	17/8% NTT 05-12 NT		1'000'000	1865405	23/8% Toyota Motor Credit 04-10		6'000'000
2274972	3 % Sverige 05-16	3'000'000		2002468	11/2% IBM 04-08 NT		5'000'000
2445356	47/8% OEKB 06-16	300'000		2686335	21/2% Nestlé Holdings 06-13 NT		6'000'000
2550374	25/8% BP Capital Markets 06-12 NT		1'000'000	4242535	31/8% Total Capital 07-15	400'000	400'000
2673444	27/8% Toyota Motor Credit 06-16	400'000					

Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT002543	28.08.08	2.02000	CHF	8'080'000.00	GBP	4'000'000.00

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

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

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

Genre d'instrument	FI (Futures indices)	OI (Options indices)	DT (Devises à terme)
	FT (Futures taux)	OA (Options actions)	WA (Warrants actions)

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan: 0.00

Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan: 0.00

Montant du compte prévu pour être réinvesti: 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements: La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements et ne reçoit pas de Soft Commissions.

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 raisons sociales / 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 une communication de l'Administration fédérale des contributions

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

Commissions

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%

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 31.10.2008	BCV Stratégie Obligation
Euroclear, Bruxelles	•
BCEE, Luxembourg	•
SIX SIS AG, Zurich	•

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

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

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus.

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

La valeur nette d'inventaire de la part d'un compartiment est obtenue à partir de la valeur vénale de la fortune du compartiment, réduite d'éventuels engagements du compartiment, divisée par le nombre de parts en circulation. Il y a arrondi à deux décimales.

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 des conventions de délégation de gestion

avec les sociétés suivantes

BCV, Lausanne,

Banque Cantonale de Genève, Genève,

Banque Heritage, Genève,
IFP Fund Management SA, Pully,
PKB Privatbank SA, Lugano

pour les fonds:

BCV FONDS STRATÉGIQUE, AMC PROFESSIONAL FUND, AMC ALTERNATIVE FUND, AMC EXPERT FUND

BCGE RAINBOW FUND, BCGE SYNCHRONY MARKET FUND et SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND

HERITAGE ALTERNATIVE FUND

IFP FUND

PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES

- **Composite:** chaque fonds de placement, respectivement chaque compartiment, représente un composite dans le sens des GIPS. Il existe 54 composites totalisant une fortune de 4'746.3 millions de CHF au 31.10.2008. La liste exhaustive des composites, ouverts ou fermés, est disponible auprès de la Direction.

Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est journalière.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
7. Corrélation: corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité: écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking error: écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta: pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe: moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. Annualisation de l'écart-type: multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
13. Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.

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	2008 au 31 oct.
Performance en CHF											
Rendement total net (VNI)	%	0.00	2.65	3.50	6.57	2.33	1.81	1.76	0.19	0.64	-3.55
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	1.98	3.53
Fortune nette du fonds	mio CHF	509.5	477.4	483.4	527.0	558.8	555.5	483.3	452.9	417.6	376.7
En % du total de la firme	%	14.67	13.87	17.37	21.02	16.65	14.42	10.36	7.93	7.35	7.94
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	5'685.1	4'746.3
Mesures externes de risque											
– Volatilité	%	2.28	1.85	2.35	1.77	2.00	1.76	1.83	1.59	1.69	4.58
– Taux de placement hors risque	%	1.2714	2.9745	2.8324	1.08	0.2336	0.4859	0.7297	1.4399	2.475	2.7145
– Ratio de Sharpe		-0.56	-0.18	0.28	3.10	1.05	0.75	0.56	-0.78	-1.09	-1.50

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. Pourcentage du compartiment investi dans des régions non couvertes par l'indice: non significatif.
4. Composition de l'indice: voir page 15.
5. Modification de l'indice de référence (benchmark) dans les 5 ans: voir page 16.
6. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du règlement du fonds.
7. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment du BCV FONDS STRATÉGIQUE à la BCV à Lausanne.

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.

Structure des indices de référence au 31 octobre 2008 (en %)

		OBLIGATIONS
COURT TERME	CHF	10.00
	TOTAL COURT TERME	10.00
OBLIGATIONS	SUISSE	67.50
	SUISSE	67.50
	EUROBLOC	13.50
	DENMARK	0.11
	SWEDEN	0.10
	NORWAY	0.06
	BRITAIN	0.99
	POLAND	0.16
	UNITED STATES	3.24
	CANADA	0.32
	AUSTRALIA	0.06
	JAPAN	3.91
	SINGAPORE	0.06
	RESTE DU MONDE	22.50
	TOTAL OBLIGATIONS	90.00
	TOTAL	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
COURT TERME	10
OBLIGATIONS	90
TOTAL	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. DE 2003 AU 31 DÉCEMBRE 2006 :

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).

3. DEPUIS 2007 :

- Les différents benchmarks sont calculés sur la base d'un rebalancement journalier.

Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS)

En qualité d'organe de contrôle indépendant, KPMG SA a vérifié pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2007 la conformité de Gérifonds SA aux 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 son-

dages. 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

Yvan Mermod
Expert-comptable diplômé

Ann-Mirjam Lévy
Experte-comptable diplômée

Genève, le 26 mars 2008

BCV FONDS STRATÉGIQUE – BCV Stratégie Revenu

Rapport semestriel au 31 octobre 2008

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de placement	2
• Information aux investisseurs	3
• Politique d'investissement	3
• Commissions	17
• Offices de dépôt	18
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	18
• GIPS – Informations générales	19
• Rapport de performance	20
• Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS)	23



Pl. St-François 14
Case postale 3009
1001 Lausanne

www.bcv.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

www.gerifonds.com

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

Comité de placement

Jean-Marie Coquoz, président, BCV
Christian Carron, vice-président, Gérifonds
Max Roth, membre, BCV
Gianni Battellino, membre, BCV
Florence Rochat, membre, BCV
Inglina Juvalta, membre, BCV

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 Maerki Baumann & Co SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Piquet & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- Banque Privée Espirito Santo SA, Lausanne
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- AAM Privatbank SA, Berne
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Cornèr Banque SA, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
- Credit Suisse, Zurich
- Dynagest SA, Genève
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank AG, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Bellerive SA, Zurich
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Swisscanto Gestion de Fonds SA, Berne

Domicile 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

Information aux investisseurs

1. Des modifications du contrat de fonds ont été publiées le 16 avril 2008 dans les organes prévus à cet effet (Feuille officielle suisse du commerce FOSC et « 24 heures »). Les modifications concernaient l'adaptation du contrat de fonds à la nouvelle loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC) entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2007, la politique de placement du compartiment, et ses limites de placement. Les modifications ont été approuvées par la CFB le 23 mai 2008 avec entrée en vigueur le 2 juin 2008. Le dispositif de la décision CFB a été publié dans la FOSC et « 24 heures » le 30 mai 2008.
2. La Commission fédérale des banques CFB a approuvé le 2 juin 2008 les contrats de fonds pour quatre nouveaux compartiments BCV Actif Sécurité (CHF), BCV Actif Défensif (CHF), BCV Actif Offensif (CHF) et BCV Actif Offensif (EUR). Ces compartiments ont été lancés le 19 juin 2008.
3. Suite à la participation du compartiment dans la « Class Action » Vivendi Universal SA, le montant suivant a été encaissé le 25 août 2008 : USD 3'558.80.

Politique d'investissement

Rétrospective

L'environnement financier a été marqué par les mesures exceptionnelles de soutien des autorités au système financier, recapitalisation de banques avec, de facto, l'entrée de fonds publics dans le capital de nombreuses institutions, garanties des dépôts des épargnants et des prêts interbancaires, rachats de papiers commerciaux, nouvelles injections de liquidités, etc... Ces mesures extrêmes sont indispensables à plusieurs titres :

- Premièrement: le coût du crédit au secteur privé, qui demeure très élevé, et l'offre très restrictive créent une situation économiquement intenable. Le problème n'est pas tant le manque de liquidité de la dette toxique que la sous-capitalisation des banques qui les encouragent à la prudence (environ USD 600 milliards de capitaux nécessaires en prévision d'amortissements supplémentaires sur le crédit à la consommation et aux entreprises suite au fort ralentissement économique prévisible en 2009). De ce fait, le renflouement en fonds propres ainsi que les garanties explicites sur la dette de nombreuses institutions financières devraient, au cours des prochaines semaines, réamorcer le fonctionnement des marchés des capitaux et en particulier de l'interbancaire. Ces éléments permettront une réduction partielle de la prime sur les taux Libor.
- Deuxièmement: l'impact économique de la crise financière menace de plus en plus sérieusement la conjoncture mondiale, des pays développés en premier lieu (impact de la hausse des taux des emprunts privés sur la croissance du PIB dans la zone euro).
- La récession américaine, qui sera plus marquée et longue que prévu, s'est considérablement aggravée au début du troisième trimestre. Pour la première fois depuis 17 ans, la consommation se contractera, tandis que la majorité des indicateurs déçoivent (ventes au détail, indice des directeurs d'achats, activité dans l'immobilier...). La croissance moyenne en 2009 sera vraisemblablement négative, autour de -0.8%.
- En Europe, la conjoncture flirtera au minimum avec la récession. Une contraction modérée de l'activité devient le scénario le plus probable (croissance moyenne autour de

zéro pour la zone euro et à peine positive pour la Suisse en 2009 ce qui implique quelques trimestres négatifs). La propagation de la crise financière nous amène, de pair avec les statistiques (indices de confiance des chefs d'entreprise, ventes au détail, carnets de commandes), à revoir à la baisse nos estimations déjà inférieures à la moyenne.

Perspectives

Nous anticipons désormais une récession plus marquée et assez longue (automne 2009?) de l'économie américaine. Face à l'impact persistant de la crise financière, le crédit reste cher et difficile à obtenir. Par ailleurs, si la baisse du pétrole amortira quelque peu le recul de l'activité, le tassement persistant de l'immobilier et des actions forcera les ménages à dépenser moins et à épargner davantage puisqu'ils sont déjà passablement endettés.

Dans la zone euro, l'influence de la crise financière et des erreurs de la BCE (politique trop restrictive) entraîneront un ou deux trimestres de croissance négative, voire plus pour certains pays, au cours de 2009. Une récession modérée est désormais le scénario le plus probable.

Etant donné le recul substantiel de la croissance et un bilan qui s'annonce même négatif pour un nombre non négligeable de pays, tant la Fed que la BCE et la BNS poursuivront le mouvement de baisse des taux directeurs à l'horizon 2009 (Fed vers 1.0%, BCE vers 3.0%, BNS vers 2%). Par ailleurs, le niveau du loyer de l'argent à court terme devrait rester bas pendant presque toute l'année prochaine, du fait d'une reprise de l'activité qui s'annonce timide et de taux de chômage nettement plus élevés.

Evolution du prix de la part

Revenu

Du 1^{er} mai au 31 octobre 2008, le BCV Stratégie Revenu a reculé de 10.87%, distribution de CHF 2.40 du 28 juillet 2008 incluse.

Octobre 2008

Aperçu	Période comptable	01.05.08	01.05.07	01.05.06	01.05.05
		31.10.08	30.04.08	30.04.07	30.04.06
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		448'851'523.30	515'958'940.59	520'344'645.43	486'279'367.53
Portfolio Turnover Rate (PTR)		36.16%	42.54%	39.33%	
Parts en circulation à la fin de la période comptable		4'517'105	4'526'959	4'330'036	4'196'263
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		99.37	113.97	120.17	115.88
Distribution par part		–.	2.40	1.60	1.30
Total Expense Ratio (TER)		1.24%	1.23%	1.22%	1.30%

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

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)		31.10.08		30.04.08
Avoirs en banque				
à vue 2)	CHF	13'224'182.49	CHF	8'242'986.99
Valeurs mobilières				
Obligations, obligations convertibles	CHF	263'630'994.69	CHF	296'111'231.29
Actions et autres titres de participation	CHF	82'192'869.36	CHF	106'567'009.59
Parts d'autres placements collectifs	CHF	86'296'643.35	CHF	100'516'894.75
Autres droits et papiers-valeurs	CHF	0.00	CHF	169'160.25
Autres actifs	CHF	3'884'630.35	CHF	4'806'332.87
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	449'229'320.24	CHF	516'413'615.74
Autres engagements	CHF	–377'796.94	CHF	–454'675.15
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	448'851'523.30	CHF	515'958'940.59

Evolution du nombre de parts	Période comptable	01.05.08	01.05.07
		31.10.08	30.04.08
Position au début de la période comptable		4'526'959	4'330'036
Parts émises		188'680	609'903
Parts rachetées		–198'534	–412'980
Position à la fin de la période comptable		4'517'105	4'526'959

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF	99.37	CHF	113.97
--	-----	-------	-----	--------

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	515'958'940.59	CHF	520'344'645.43
Distribution	CHF	–10'864'701.60	CHF	–6'928'057.60
Solde des mouvements de parts				
Afflux de capital générés par des émissions de parts	CHF	20'452'886.75	CHF	70'831'585.25
Sorties de capital provenant de rachats de parts	CHF	–21'063'293.05	CHF	–47'756'121.85
Résultat total	CHF	–55'632'309.39	CHF	–20'533'110.64
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	448'851'523.30	CHF	515'958'940.59

Compte de résultats	Période comptable	01.05.08		01.05.07	
		31.10.08		30.04.08	
Revenus					
Revenus des avoirs en banque					
à vue	CHF	178'230.54	CHF	582'635.95	
Revenus des valeurs mobilières					
Obligations, obligations convertibles	CHF	4'102'627.02	CHF	8'193'190.19	
Actions et autres titres de participation	CHF	1'075'579.27	CHF	2'512'457.28	
Actions gratuites	CHF	79'783.09	CHF	294'241.91	
Parts d'autres placements collectifs	CHF	-382'715.02	CHF	4'327'513.33	
Rétrocessions sur fonds de placement	CHF	4'229.66	CHF	9'787.94	
Autres revenus	CHF	0.00	CHF	1'621.75	
Participation des souscripteurs aux revenus nets cours	CHF	70'104.95	CHF	610'640.95	
Total des revenus	CHF	5'127'839.51	CHF	16'532'089.30	
Charges					
Intérêts passifs	CHF	-24.77	CHF	-118.62	
Bonifications réglementaires					
Commission forfaitaire de gestion	CHF	-2'289'353.10	CHF	-4'834'086.55	
Banque dépositaire	CHF	-27'428.80	CHF	-55'045.95	
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets cours	CHF	-89'642.95	CHF	-455'125.25	
Total des charges	CHF	-2'406'449.62	CHF	-5'344'376.37	
Résultat net	CHF	2'721'389.89	CHF	11'187'712.93	
Gains et pertes de capital réalisés	CHF	-4'470'981.60	CHF	9'454'488.42	
Résultat réalisé	CHF	-1'749'591.71	CHF	20'642'201.35	
Gains et pertes de capital non réalisés	CHF	-53'882'717.68	CHF	-41'175'311.99	
Résultat total	CHF	-55'632'309.39	CHF	-20'533'110.64	

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					82'192'869.36	18.30
444581	KBC Groupe	1'280	EUR	33.50	63'511.71	0.01
1225249	GBL	842	EUR	57.105	71'217.26	0.02
1250079	Dexia	9'001	EUR	4.08	54'393.87	0.01
1313410	Fortis	25'470	EUR	0.89	33'575.15	0.01
Belgique					222'697.99	0.05
1270969	Bunge	2'000	USD	38.41	89'729.60	0.02
2012507	Foster Wheeler	6'500	USD	27.40	208'029.71	0.05
3511249	Invesco	2'900	USD	14.91	50'505.31	0.01
Bermudes					348'264.62	0.08
175230	Georg Fischer nom.	443	CHF	259.00	114'737.00	0.03
249745	SGS nom.	308	CHF	1'139.00	350'812.00	0.08
874251	Swisscom nom.	987	CHF	353.00	348'411.00	0.08
1053247	Actelion nom.	3'276	CHF	61.00	199'836.00	0.04
1064593	Givaudan nom.	200	CHF	789.00	157'800.00	0.04
1103746	Syngenta nom.	4'841	CHF	216.00	1'045'656.00	0.23
1107539	Zurich Financial Services nom.	9'469	CHF	233.00	2'206'277.00	0.49
1200526	Novartis nom.	130'306	CHF	58.40	7'609'870.40	1.69
1203204	Roche Holding bj	33'095	CHF	176.80	5'851'196.00	1.30
1213853	Credit Suisse Group nom.	56'021	CHF	43.42	2'432'431.82	0.54
1213860	Adecco nom.	8'166	CHF	40.14	327'783.24	0.07
1214263	Clariant nom.	30'667	CHF	7.16	219'575.72	0.05
1221405	Holcim nom.	10'894	CHF	65.75	716'280.50	0.16
1222171	ABB nom.	115'092	CHF	14.95	1'720'625.40	0.38
1225515	The Swatch Group	2'243	CHF	180.00	403'740.00	0.09
1233237	Cie Suisse de Reassurances nom.	24'967	CHF	47.76	1'192'423.92	0.27
1241051	Bâloise-Holding nom.	2'660	CHF	61.65	163'989.00	0.04
1382649	Alcon nom.	1'000	USD	88.12	102'928.57	0.02
1384101	Lonza Group nom.	3'189	CHF	96.00	306'144.00	0.07
1485278	Swiss Life Holding nom.	1'802	CHF	104.00	187'408.00	0.04
1553646	Galenica nom.	929	CHF	350.00	325'150.00	0.07
2386855	Implenia nom.	9'088	CHF	33.00	299'904.00	0.07
2460882	Partners Group Holding nom.	1'960	CHF	96.00	188'160.00	0.04
2463819	Schindler Holding bp	4'220	CHF	50.00	211'000.00	0.05
2489948	UBS nom.	153'414	CHF	19.35	2'968'560.90	0.66
2523886	Kuehne + Nagel International nom.	2'690	CHF	69.85	187'896.50	0.04
2575132	Logitech International nom.	6'478	CHF	17.28	111'939.84	0.02
2775224	Petroplus Holdings nom.	9'244	CHF	30.70	283'790.80	0.06
2975865	Julius Baer Holding nom.	10'947	CHF	45.02	492'833.94	0.11
3017040	Geberit nom.	1'319	CHF	120.00	158'280.00	0.04
3785164	Nobel Biocare Holding nom.	5'425	CHF	19.81	107'469.25	0.02
3838891	Sulzer nom.	1'773	CHF	68.00	120'564.00	0.03
3886335	Nestlé nom.	204'830	CHF	45.00	9'217'350.00	2.04
4503965	Cie Financière Richemont	26'371	CHF	24.24	639'233.04	0.14
Suisse					40'970'057.84	9.10
3584753	Transocean New	1'684	USD	82.33	161'942.80	0.04
Iles Caymans					161'942.80	0.04
322646	Allianz nom.	2'180	EUR	58.02	187'341.18	0.04
323600	BASF	7'860	EUR	26.07	303'502.74	0.07

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

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
324230	Bayer	3'570	EUR	43.16	228'217.37	0.05
324410	BMW	2'200	EUR	20.115	65'545.33	0.01
327650	Commerzbank	9'900	EUR	8.43	123'612.34	0.03
340813	MAN	1'930	EUR	38.73	110'714.33	0.02
341960	Muenchener Rueckversicherungs nom.	1'540	EUR	102.90	234'711.92	0.05
827766	Siemens nom.	4'720	EUR	46.46	324'803.16	0.07
829257	Deutsche Bank nom.	3'590	EUR	29.44	156'542.15	0.03
945657	Daimler nom.	5'190	EUR	26.81	206'092.99	0.05
1026592	Deutsche Telekom nom.	16'810	EUR	11.58	288'320.36	0.06
1158883	RWE -A-	1'480	EUR	64.79	142'026.29	0.03
1177233	Deutsche Boerse nom.	2'120	EUR	61.99	194'650.96	0.04
2596238	Celesio nom.	2'700	EUR	23.18	92'699.25	0.02
4334819	E.ON nom.	7'770	EUR	30.29	348'593.54	0.10
Allemagne					3'007'373.91	0.67
906020	A.P. Moeller-Maersk -B-	9	DKK	33'600.00	60'145.30	0.01
Danemark					60'145.30	0.01
675467	Repsol YPF	10'630	EUR	14.84	233'650.23	0.05
817651	Banco Santander nom.	32'330	EUR	8.37	400'802.30	0.09
826858	Telefonica	23'311	EUR	14.42	497'880.60	0.11
931474	BBVA nom.	12'180	EUR	8.99	162'183.26	0.04
1873546	Gamesa Corporacion Tecnologica	5'640	EUR	12.75	106'509.50	0.02
1876417	Acerinox nom.	6'990	EUR	9.77	101'151.14	0.02
1879689	ACS	5'655	EUR	28.96	242'566.16	0.05
1978482	Cintra	16'220	EUR	6.93	166'488.07	0.04
2969533	Iberdrola	20'312	EUR	5.63	169'379.22	0.04
3219022	Bankinter nom.	41'600	EUR	8.38	516'340.74	0.12
Espagne					2'596'951.22	0.58
472672	Nokia	18'720	EUR	12.18	337'716.42	0.08
Finlande					337'716.42	0.08
21591	PPR	970	EUR	49.60	71'261.09	0.02
24495	Lagardère nom.	2'340	EUR	31.00	107'442.62	0.02
123397	BNP Paribas	4'650	EUR	56.00	385'691.46	0.09
293557	Renault	1'750	EUR	23.86	61'845.42	0.01
485822	Accor	6'050	EUR	30.345	271'920.26	0.06
485864	Alcatel-Lucent	8'120	EUR	2.01	24'174.15	0.01
486352	AXA	12'720	EUR	14.85	279'777.39	0.06
487662	Bouygues	4'390	EUR	33.18	215'744.61	0.05
487663	Groupe Danone	5'600	EUR	43.44	360'310.47	0.08
488070	Cap Gemini	6'760	EUR	25.07	251'015.23	0.06
488167	Carrefour	4'880	EUR	32.92	237'946.16	0.05
489526	NATIXIS	40'388	EUR	1.71	102'293.37	0.02
497537	Essilor	3'730	EUR	35.06	193'695.61	0.04
502455	Air Liquide	1'625	EUR	67.305	161'994.31	0.04
502805	L'Oréal	3'880	EUR	59.015	339'151.06	0.08
504482	Lafarge	2'010	EUR	51.315	152'770.48	0.03
507170	LVMH	4'300	EUR	51.865	330'325.33	0.07
508063	Pernod-Ricard	1'712	EUR	50.78	128'764.31	0.03
509120	Schneider Electric	1'170	EUR	46.70	80'928.55	0.02
515840	Ciments Francais -A-	1'290	EUR	56.63	108'202.01	0.02
519928	Société Générale -A-	3'128	EUR	42.175	195'398.34	0.04
524773	Total	14'090	EUR	42.815	893'523.51	0.19
525585	Vallourec	2'270	EUR	87.00	292'512.31	0.07
699381	Sanofi-Aventis	6'860	EUR	49.43	502'242.86	0.11
720128	France Telecom	13'216	EUR	19.70	385'625.10	0.09

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
1165915	Vivendi	5'650	EUR	20.405	170'759.19	0.04
1336531	Crédit Agricole	9'903	EUR	11.235	164'793.06	0.04
2200367	GDF Suez	10'353	EUR	34.655	531'411.77	0.12
4352861	Suez Environnement Company	2'712	EUR	15.00	60'253.18	0.01
France					7'061'773.21	1.57
23800	Lloyds TSB Group	31'100	GBP	1.978	116'098.77	0.03
379609	Aviva	3'285	GBP	3.68	22'815.19	0.01
380794	International Power	15'200	GBP	2.215	63'541.62	0.01
389233	Scottish and Southern Energy	1'900	GBP	12.14	43'532.46	0.01
396765	WM Morrison Supermarkets	8'500	GBP	2.6375	42'310.91	0.01
400018	Pearson	6'961	GBP	6.08	79'875.97	0.02
401267	Prudential	10'400	GBP	3.15	61'827.95	0.01
402589	Rio Tinto	1'649	GBP	28.64	89'132.20	0.02
403197	Royal Bank of Scotland Group	48'400	GBP	0.675	61'658.09	0.01
408910	Tesco	10'645	GBP	3.394	68'186.51	0.02
411161	HSBC Holdings	16'379	GBP	7.62	235'550.10	0.05
415366	Wolseley	2'426	GBP	3.38	15'475.63	0.00
675391	BHP Billiton	3'800	GBP	10.53	75'518.42	0.02
803022	Old Mutual	18'900	GBP	0.501	17'870.65	0.00
837159	Diageo	5'850	GBP	9.51	104'997.10	0.02
844183	BP	33'375	GBP	5.0725	319'509.87	0.06
909525	British American Tobacco	2'878	GBP	17.00	92'338.04	0.02
981602	SABMiller	2'400	GBP	9.835	44'547.83	0.01
982352	Astrazeneca	2'800	GBP	26.30	138'980.77	0.03
1007667	BG Group	8'400	GBP	9.13	144'740.81	0.03
1102657	GlaxoSmithKline	11'776	GBP	11.97	266'031.39	0.06
1110646	Standard Chartered	2'002	GBP	10.15	38'350.50	0.01
1254856	HBOS	11'161	GBP	0.993	20'916.70	0.00
1292393	BT Group	15'717	GBP	1.151	34'141.77	0.01
1365056	Marks and Spencer Group	3'800	GBP	2.19	15'706.11	0.00
1386215	Xstrata	2'433	GBP	10.55	48'443.50	0.01
1399446	Barclays	23'954	GBP	1.789	80'877.81	0.02
1444962	Burberry Group	425	GBP	2.75	2'205.78	0.00
1593103	Rolls-Royce Group	6'004	GBP	3.2625	36'968.53	0.01
1880356	J. Sainsbury	6'300	GBP	2.825	33'589.22	0.01
1966336	Centrica	7'070	GBP	3.045	40'630.08	0.01
1987674	Royal Dutch Shell -A-	6'480	EUR	21.62	207'505.56	0.05
1987676	Royal Dutch Shell -B-	3'872	GBP	16.59	121'233.51	0.03
2274295	WPP Group	3'200	GBP	3.75	22'647.60	0.01
2477074	Unilever	2'660	GBP	13.96	70'082.24	0.02
2582928	Vodafone Group	97'118	GBP	1.191	218'299.35	0.05
2650916	Home Retail Group	1'208	GBP	1.9675	4'485.62	0.00
2650919	Experian	1'208	GBP	3.415	7'785.72	0.00
2849290	Enterprise Inns	5'000	GBP	0.97	9'153.41	0.00
3186826	Anglo American	2'488	GBP	15.32	71'936.63	0.02
3406783	Reckitt Benckiser Group	1'200	GBP	26.10	59'110.24	0.01
3506150	Man Group	7'387	GBP	3.56	49'631.69	0.01
3561712	Cadbury	2'368	GBP	5.68	25'384.64	0.01
3632181	Reed Elsevier	4'822	GBP	5.45	49'598.06	0.01
4583067	Rolls-Royce Group -C-	343'428	GBP	0.001	648.16	0.00
Grande-Bretagne					3'373'872.71	0.75
558453	Allied Irish Banks	3'980	EUR	4.21	24'817.85	0.01
Irlande					24'817.85	0.01
566030	Assicurazioni Generali	6'472	EUR	19.66	188'460.82	0.04
569105	Unicredit	62'122	EUR	1.889	173'810.67	0.04

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
575913	Intesa Sanpaolo	44'295	EUR	2.8425	186'489.43	0.04
1250633	ENEL	35'430	EUR	5.22	273'930.69	0.06
1252314	ENI	15'340	EUR	18.53	421'017.18	0.10
1642910	Telecom Italia	207'760	EUR	0.895	275'412.73	0.06
Italie					1'519'121.52	0.34
3529315	ArcelorMittal Reg	5'647	EUR	20.02	167'448.36	0.04
Luxembourg					167'448.36	0.04
324774	STMicroelectronics	6'360	EUR	6.395	60'241.63	0.01
650176	Randstad Holding	3'430	EUR	15.155	76'992.62	0.02
1076509	KPN	16'690	EUR	10.985	271'553.52	0.06
1095306	EADS	3'680	EUR	12.94	70'531.18	0.02
1106818	Royal Philips Electronics	6'320	EUR	14.35	134'328.46	0.03
1256533	ING Groep	13'030	EUR	7.235	139'631.05	0.03
1804984	Heineken	5'515	EUR	26.33	215'077.72	0.05
2542581	DSM	5'750	EUR	21.71	184'895.66	0.04
2545785	Aegon	27'232	EUR	3.173	127'981.94	0.03
2560588	Unilever	9'880	EUR	18.84	275'700.08	0.06
Pays-Bas					1'556'933.86	0.35
605621	EDP-Energias de Portugal nom.	63'230	EUR	2.686	251'552.27	0.06
Portugal					251'552.27	0.06
613304	Volvo -B-	14'187	SEK	39.80	84'615.42	0.02
614663	Telefon Ericsson -B-	14'492	SEK	54.00	117'272.98	0.02
Suède					201'888.40	0.04
41589	Chesapeake Energy	2'300	USD	21.97	59'022.73	0.01
72015	Allstate Corp.	8'600	USD	26.39	265'093.62	0.06
142463	Newfield Exploration	3'600	USD	22.98	96'630.44	0.02
147399	Macerich	3'200	USD	29.42	109'964.90	0.02
168510	Citrix Systems	7'900	USD	25.77	237'795.12	0.05
196652	Cardinal Health	3'200	USD	38.20	142'782.43	0.03
370527	DTE Energy	3'600	USD	35.30	148'435.79	0.03
389915	Memc Electronic Materials	4'508	USD	18.38	96'781.17	0.02
555100	Schlumberger	2'700	USD	51.65	162'890.41	0.04
631657	Pepsi Bottling Group	8'567	USD	23.12	231'354.54	0.05
653571	Morgan Stanley	2'900	USD	17.47	59'176.92	0.01
660827	American Eagle Outfitters	20'200	USD	11.12	262'372.06	0.06
714968	Goldman Sachs Group	790	USD	92.50	85'355.25	0.02
748512	Constellation Energy Group	2'700	USD	24.21	76'351.92	0.02
748628	Bank of America	10'210	USD	24.17	288'246.36	0.06
808963	Exxon Mobil	10'800	USD	74.12	935'019.35	0.24
843475	Genentech	2'500	USD	82.94	242'195.17	0.05
903037	Abbott Laboratories	2'700	USD	55.15	173'928.49	0.04
903613	AES	10'500	USD	7.97	97'748.26	0.02
906153	American Express	3'300	USD	27.50	106'000.54	0.02
907582	Amgen	4'200	USD	59.89	293'808.96	0.07
913253	Boeing	6'000	USD	52.27	366'323.84	0.08
916384	Prologis	2'500	USD	14.00	40'881.75	0.01
916546	Caterpillar	1'300	USD	38.17	57'959.81	0.01
918400	Chubb	2'500	USD	51.82	151'320.88	0.03
918546	Cisco Systems	9'750	USD	17.77	202'373.42	0.05
919300	CNA Financial	6'400	USD	15.56	116'319.09	0.03
919390	Coca-Cola	7'000	USD	44.06	360'249.98	0.08
919477	Colgate-Palmolive	2'800	USD	62.76	205'259.09	0.05

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
921667	Corning	6'100	USD	10.83	77'164.89	0.02
922121	Cognizant Technology Solutions	5'700	USD	19.20	127'831.39	0.03
931882	Franklin Resources	1'400	USD	68.00	111'198.36	0.02
933071	General Electric	22'180	USD	19.51	505'452.38	0.11
938718	Hewlett-Packard	12'200	USD	38.28	545'498.04	0.12
939360	Home Depot	3'500	USD	23.59	96'440.05	0.02
941595	Intel	21'950	USD	16.00	410'219.16	0.09
942676	Citigroup	14'980	USD	13.65	238'839.36	0.05
943981	Johnson & Johnson	8'800	USD	61.34	630'504.05	0.14
945039	Kimco Realty	3'600	USD	22.58	94'948.45	0.02
946900	Legg Mason	2'500	USD	22.19	64'797.57	0.01
950544	McCormick	7'500	USD	33.66	294'874.22	0.07
950605	McDonald's	2'800	USD	57.93	189'462.38	0.04
950980	Medtronic	2'900	USD	40.33	136'611.62	0.03
951138	Merck & Co	6'000	USD	30.95	216'906.89	0.05
951177	Merrill Lynch & Co	7'600	USD	18.59	165'026.78	0.04
951692	Microsoft	23'550	USD	22.33	614'244.21	0.14
953743	Motorola	18'180	USD	5.37	114'032.75	0.03
956191	Ebay	6'800	USD	15.27	121'285.64	0.03
957683	Northeast Utilities	5'900	USD	22.56	155'472.13	0.03
959184	Oracle	10'700	USD	18.29	228'590.89	0.05
961411	Pentair	4'300	USD	27.64	138'825.08	0.03
962004	Pfizer	22'700	USD	17.71	469'575.96	0.10
963722	PPG Industries	4'100	USD	49.58	237'438.87	0.05
963896	Procter & Gamble	6'600	USD	64.54	497'547.25	0.11
964000	Protective Life	6'300	USD	8.35	61'445.27	0.01
966021	Wells Fargo	11'700	USD	34.05	465'333.60	0.10
967510	Rowan Companies	5'707	USD	18.14	120'922.35	0.03
968660	Schering-Plough	5'800	USD	14.49	98'165.26	0.02
971054	Smithfield Foods	6'300	USD	10.52	77'413.68	0.02
975351	Sysco	5'400	USD	26.20	165'255.71	0.04
976910	Texas Instruments	7'500	USD	19.56	171'352.94	0.04
977158	Textron	3'700	USD	17.70	76'495.59	0.02
977944	Tiffany & Co	6'100	USD	27.45	195'584.13	0.04
983918	Vulcan Materials	2'800	USD	54.28	177'524.91	0.04
984101	Wal-Mart Stores	7'200	USD	55.81	469'359.87	0.10
984192	Walt Disney	8'300	USD	25.90	251'095.71	0.06
1029733	Exelon	2'200	USD	54.24	139'381.07	0.03
1048752	Alliance Data Systems	4'100	USD	50.16	240'216.49	0.05
1078451	Unitedhealth Group	11'800	USD	23.73	327'070.35	0.07
1095642	Verizon Communications	5'500	USD	29.67	190'608.24	0.04
1161460	JPMorgan Chase	8'600	USD	41.25	414'365.74	0.09
1161470	Fluor (new)	2'600	USD	39.93	121'264.61	0.03
1201389	US Bancorp	5'000	USD	29.81	174'097.85	0.04
1232799	Peabody Energy	3'800	USD	34.51	153'175.74	0.03
1281709	Chevron	5'500	USD	74.60	479'250.92	0.11
1290361	Wachovia	3'800	USD	6.41	28'451.36	0.01
1305942	Marathon Oil	3'900	USD	29.10	132'561.99	0.03
1330331	Conocophillips	2'969	USD	52.02	180'402.26	0.04
1331740	Altria Group	13'980	USD	19.19	313'360.02	0.07
1382944	Wyeth	11'100	USD	32.18	417'225.12	0.09
1508590	Comcast -A-	6'600	USD	15.76	121'495.89	0.03
1519470	NII Holdings -B-	6'200	USD	25.76	186'551.60	0.04
1700642	Time Warner	8'500	USD	10.09	100'177.81	0.02
1863105	Synthes	2'960	CHF	149.30	441'928.00	0.10
1916494	Google -A-	800	USD	359.36	335'800.36	0.07
2300758	CBS	6'500	USD	9.71	73'721.48	0.02
2314973	Southern Copper	6'900	USD	14.56	117'346.98	0.03
2342429	AT&T	12'800	USD	26.77	400'239.34	0.09

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
2507465	Duke energy	11'400	USD	16.38	218'112.31	0.05
2587470	NYSE Euronext	2'000	USD	30.18	70'503.50	0.02
2702470	The Western Union	5'700	USD	15.26	101'599.33	0.02
3126602	Macy's	4'800	USD	12.29	68'905.61	0.02
3479162	Patriot Coal	800	USD	15.83	14'792.19	0.00
3754629	Philip Morris International	5'580	USD	43.47	283'325.24	0.06
Etats-Unis					20'330'311.08	4.53
Parts d'autres placements collectifs					86'296'643.35	19.21
277540	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Japac -A-	41'256	JPY	16'057.59	7'867'847.91	1.75
277541	AMC EXPERT FUND – AMC Seapac -A-	33'791	CHF	184.47	6'233'425.77	1.39
1622773	BCV Directional Fund (CHF) Classe A	8'382.335	CHF	1'063.27	8'912'685.34	1.98
1622795	BCV GOTTEX Defensive Fund (CHF) Classe A	14'203.433	CHF	980.70	13'929'306.74	3.10
1871299	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	12'223	CHF	138.85	1'697'163.55	0.38
Suisse					38'640'429.31	8.60
1076244	BCV Dynamic Fund FCP – BCV Dynagest World Expobond (EUR)	146'710	EUR	136.09	29'572'291.20	6.58
1552281	BCV Dynamic Fund FCP – BCV Dynagest World Expoequity REP (EUR)	46'900	EUR	126.14	8'762'433.04	1.95
2017445	BCV Dynamic Fund FCP – BCV Dynagest World Expoequity (CHF)	85'190	CHF	109.42	9'321'489.80	2.08
Luxembourg					47'656'214.04	10.61
Obligations					263'630'994.69	58.69
738011	3 1/4% Réseau Ferré de France 99-11	1'500'000	CHF	101.85%	1'527'750.00	0.34
972619	3 3/4% John Hancock Global Funding 98-08	2'720'000	CHF	96.00%	2'611'200.00	0.58
1033473	4 % KFW Intl Finance 00-12	500'000	CHF	105.00%	525'000.00	0.12
1043116	4 % Dexia Municipal Agency 00-10	1'500'000	CHF	96.65%	1'449'750.00	0.33
1070290	4 1/2% Eurohypo 00-10	1'680'000	CHF	96.00%	1'612'800.00	0.36
1090997	4 3/4% Pacific Life Funding 00-10	2'680'000	CHF	87.50%	2'345'000.00	0.52
1120259	4 1/4% Rabobank Nederland 00-12	2'000'000	CHF	105.25%	2'105'000.00	0.47
1155166	4 1/2% MBIA 00-10	3'300'000	CHF	55.05%	1'816'650.00	0.40
1167723	4 % Bayerische Landesbank 01-11 NT	3'000'000	CHF	100.60%	3'018'000.00	0.67
1203112	4 1/2% BCV 01-11 sub	1'000'000	CHF	104.05%	1'040'500.00	0.23
1578494	2 1/8% Hellas 03-09	3'500'000	CHF	99.52%	3'483'200.00	0.78
1619253	1 3/4% NATIXIS 03-10 NT	4'000'000	CHF	97.35%	3'894'000.00	0.87
1674623	3 1/8% CFF 03-14 NT	5'000'000	CHF	94.85%	4'742'500.00	1.06
1724093	2 1/4% ANZ Banking Group 03-08	3'000'000	CHF	99.51%	2'985'300.00	0.66
1833562	2 1/4% CFF 04-11 NT	5'000'000	CHF	96.05%	4'802'500.00	1.07
1860636	3 1/4% Bank of America 04-14 NT	5'000'000	CHF	85.50%	4'275'000.00	0.95
2017928	1 3/4% Bank of Scotland 05-10 NT	5'000'000	CHF	96.15%	4'807'500.00	1.07
2038648	2 1/2% Italia 05-15 NT	6'000'000	CHF	94.40%	5'664'000.00	1.26
2039082	2 1/8% New York Life Funding 05-10 NT	5'000'000	CHF	86.95%	4'347'500.00	0.97
2065840	1 7/8% JPMorgan Chase & Co 05-10 NT	5'000'000	CHF	97.50%	4'875'000.00	1.09
2084939	1 7/8% Colgate-Palmolive 05-10	5'000'000	CHF	98.80%	4'940'000.00	1.10
2104265	2 % Swiss Re America Holding 05-10 NT	5'450'000	CHF	90.00%	4'905'000.00	1.09
2173569	1 7/8% NTT 05-12 NT	5'000'000	CHF	95.90%	4'795'000.00	1.07
2247166	2 % Metropolitan Life Global Funding 05-11 NT	5'000'000	CHF	77.30%	3'865'000.00	0.86
2286083	1 5/8% Royal Bank of Canada 05-10	5'000'000	CHF	89.50%	4'475'000.00	1.00
2313911	2 % Ville de Paris 05-14	6'000'000	CHF	94.70%	5'682'000.00	1.26
2347074	2 1/8% Bank of Nova Scotia 05-10	4'000'000	CHF	92.80%	3'712'000.00	0.83
2412554	2 1/8% Generalitat de Valencia 06-13 NT	6'000'000	CHF	96.60%	5'796'000.00	1.29
2419722	2 % BNP Paribas 06-11	5'000'000	CHF	97.05%	4'852'500.00	1.08
2496075	2 1/4% BMW US Capital 06-10 NT	5'000'000	CHF	92.00%	4'600'000.00	1.02
2550374	2 5/8% BP Capital Markets 06-12 NT	5'000'000	CHF	98.75%	4'937'500.00	1.10
2554918	2 7/8% Rabobank Nederland 06-14	6'000'000	CHF	98.50%	5'910'000.00	1.32
2563106	2 7/8% American International Group 06-11 NT	5'000'000	CHF	61.29%	3'064'500.00	0.68

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
2590622	2 ³ / ₄ % Energie Beheer 06-13	5'000'000	CHF	98.90%	4'945'000.00	1.10
2597864	2 ³ / ₄ % HSBC Finance 06-11 NT	5'000'000	CHF	95.50%	4'775'000.00	1.06
2673444	2 ⁷ / ₈ % Toyota Motor Credit 06-16	6'000'000	CHF	94.60%	5'676'000.00	1.26
2698508	2 ¹ / ₂ % Lehman Brothers Holdings 06-10 NT	6'000'000	CHF	8.50%	510'000.00	0.11
2698556	2 ⁵ / ₈ % Kommunekredit 06-16 NT	760'000	CHF	97.30%	739'480.00	0.16
2789701	2 ³ / ₈ % SCBC 06-12 NT	6'000'000	CHF	92.50%	5'550'000.00	1.24
2874554	2 ⁵ / ₈ % Province of Manitoba 07-14 NT	6'000'000	CHF	97.25%	5'835'000.00	1.30
2876013	2 ⁷ / ₈ % Genworth Life Institutional Funding Trust 07-13 NT	5'000'000	CHF	67.00%	3'350'000.00	0.75
2894468	2 ⁷ / ₈ % GECC 07-17	6'000'000	CHF	78.00%	4'680'000.00	1.04
2985147	2 ⁵ / ₈ % National Australia Bank 07-13 NT	5'000'000	CHF	91.25%	4'562'500.00	1.02
3095118	3 % Credit Suisse London 07-12 NT	5'000'000	CHF	96.25%	4'812'500.00	1.07
3132050	3 ¹ / ₈ % Total Capital 07-15	6'000'000	CHF	98.85%	5'931'000.00	1.32
3200513	3 ¹ / ₄ % La Poste 07-14 NT	5'750'000	CHF	101.45%	5'833'375.00	1.30
3390241	3 ¹ / ₄ % RATP 07-17 NT	6'000'000	CHF	98.25%	5'895'000.00	1.31
3449313	3 ¹ / ₄ % Caisse des Dépôts et Consignations 07-17 NT	6'000'000	CHF	98.35%	5'901'000.00	1.31
3469625	3 ³ / ₈ % DNB NOR Boligkredditt 07-16 NT	6'000'000	CHF	98.65%	5'919'000.00	1.32
3503134	3 ¹ / ₄ % Ile de France 07-18 NT	6'000'000	CHF	98.75%	5'925'000.00	1.32
3919345	3 ¹ / ₄ % Kommunekredit 08-18 NT	6'000'000	CHF	98.25%	5'895'000.00	1.31
3994329	3 ¹ / ₄ % BASF 08-11 NT	5'000'000	CHF	100.45%	5'022'500.00	1.12
4230874	3 ¹ / ₄ % IBM 08-11	5'000'000	CHF	99.85%	4'992'500.00	1.11
4343254	4 % ING Bank 08-15 NT	6'000'000	CHF	102.70%	6'162'000.00	1.37
4359520	3 ³ / ₄ % Province of Ontario 08-18 NT	5'000'000	CHF	101.75%	5'087'500.00	1.13
4545042	4 % Philip Morris Intl 08-12	2'000'000	CHF	101.00%	2'020'000.00	0.45
4787879	2 ⁷ / ₈ % KFW 08-14 NT	4'500'000	CHF	99.80%	4'491'000.00	1.00
CHF					237'973'005.00	52.98
551831	5.90% CNA 97-11	850'000	EUR	105.24%	1'324'947.92	0.29
1424067	5 ³ / ₈ % EIB 02-12 NT	700'000	EUR	105.65%	1'095'384.48	0.24
1688552	4 ¹ / ₄ % CRH 03-14	1'200'000	EUR	98.36%	1'748'142.10	0.39
2019483	4 % CADES 04-19 NT	1'300'000	EUR	94.12%	1'812'275.90	0.40
2870624	4 ¹ / ₄ % Rabobank Nederland 07-17 NT	2'100'000	EUR	94.91%	2'952'094.87	0.67
EUR					8'932'845.27	1.99
1182943	6 ¹ / ₈ % Banque Dev. Conseil Europe 01-11 NT	2'000'000	USD	106.62%	2'490'749.82	0.55
1623463	3 ¹ / ₄ % Oesterreich 03-13 NT	2'000'000	USD	98.40%	2'298'722.40	0.51
1773688	4 ¹ / ₄ % Eurofima 04-14 NT	2'000'000	USD	100.13%	2'339'136.93	0.52
2058786	4 ¹ / ₂ % Province of Ontario 05-15 NT	2'800'000	USD	99.27%	3'246'501.53	0.72
2445356	4 ⁷ / ₈ % OEKB 06-16	3'500'000	USD	103.06%	4'213'273.16	0.94
2745958	4 ⁷ / ₈ % KFW 06-09 NT	1'800'000	USD	101.63%	2'136'760.58	0.48
USD					16'725'144.42	3.72
Droits de souscription					0.00	0.00
4683320	Fortis drt coupon 42	25'470	EUR	0.00	0.00	0.00
Belgique					0.00	0.00

Avoirs en banque à vue 2)	CHF	13'224'182.49	2.94
Obligations, obligations convertibles	CHF	263'630'994.69	58.69
Actions et autres titres de participation	CHF	82'192'869.36	18.30
Parts d'autres placements collectifs	CHF	86'296'643.35	19.21
Autres actifs	CHF	3'884'630.35	0.86
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	449'229'320.24	100.00
Autres engagements	CHF	-377'796.94	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	448'851'523.30	

Cours de change	DKK	100.-	=	CHF	19.88932
	EUR	1.-	=	CHF	1.48115
	GBP	1.-	=	CHF	1.8873
	JPY	100.-	=	CHF	1.18765
	SEK	100.-	=	CHF	14.98566
	USD	1.-	=	CHF	1.16805

Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)	No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable				918546	Cisco Systems	500	
Actions et autres titres de participation				919300	CNA Financial	6'400	
				919390	Coca-Cola	1'000	
				922121	Cognizant Technology Solutions	5'700	
21591	PPR	130		931474	BBVA nom.	1'490	
23800	Lloyds TSB Group	13'400		931882	Franklin Resources	100	
24495	Lagardère nom.	280		933071	General Electric	1'900	
41589	Chesapeake Energy		1'800	938718	Hewlett-Packard	7'200	
123397	BNP Paribas	570		943981	Johnson & Johnson	2'100	
147399	Macerich	3'200		945657	Daimler nom.	630	
168510	Citrix Systems	3'800		950605	McDonald's	2'800	
175230	Georg Fischer nom.	32		950980	Medtronic	2'900	
196652	Cardinal Health	3'200		951692	Microsoft		4'600
249745	SGS nom.	43	177	956191	Ebay	800	
293557	Renault	220		962004	Pfizer	7'600	
322646	Allianz nom.	260		963896	Procter & Gamble	700	
323600	BASF	7'860	3'450	975351	Sysco	5'400	
324230	Bayer	430		977158	Textron	300	
324410	BMW	280		984101	Wal-Mart Stores	1'600	
324774	STMicroelectronics	1'890		1026592	Deutsche Telekom nom.	2'060	
327650	Commerzbank	1'210		1048752	Alliance Data Systems	4'100	
340813	MAN	230		1064593	Givaudan nom.	28	207
341960	Muenchener Rueckversicherungs nom.	190		1076509	KPN	2'040	
389915	Memc Electronic Materials	2'337		1102657	GlaxoSmithKline	3'500	
403197	Royal Bank of Scotland Group	19'091		1103746	Syngenta nom.	250	742
444581	KBC Groupe	160		1106818	Royal Philips Electronics	770	
472672	Nokia	2'210		1107539	Zurich Financial Services nom.	500	
485822	Accor	740		1158883	RWE -A-	180	
485864	Alcatel-Lucent	2'400		1161470	Fluor (new)	2'600	2'800
486352	AXA	1'550		1165915	Vivendi	690	
487662	Bouygues	540		1177233	Deutsche Boerse nom.	260	
487663	Groupe Danone	680		1200526	Novartis nom.	25'517	3'000
488070	Cap Gemini	830		1203204	Roche Holding bj	3'639	800
488167	Carrefour	600		1213853	Credit Suisse Group nom.	3'800	
489526	NATIXIS	24'978		1213860	Adecco nom.	706	4'115
497537	Essilor	460		1214263	Clariant nom.	1'750	
502455	Air Liquide	147		1221405	Holcim nom.	870	
502805	L'Oréal	480		1222171	ABB nom.	8'900	
504482	Lafarge	250		1225515	The Swatch Group	148	
507170	LVMH	530		1232799	Peabody Energy	400	
508063	Pernod-Ricard	170		1233237	Cie Suisse de Reassurances nom.	1'700	
509120	Schneider Electric	140		1241051	Bâloise-Holding nom.	159	
515840	Ciments Francais -A-	160		1250079	Dexia	1'101	
519928	Société Générale -A-	545		1250633	ENEL	4'340	
524773	Total	1'660		1252314	ENI	1'880	
525585	Vallourec	280		1254856	HBOS	3'392	
566030	Assicurazioni Generali	790		1256533	ING Groep	1'590	
569105	Unicredit	7'600		1270969	Bunge	2'000	
575913	Intesa Sanpaolo	5'420		1281709	Chevron	1'400	
605621	EDP-Energias de Portugal nom.	7'730		1305942	Marathon Oil	600	
614663	Telefon Ericsson -B-	14'492	72'460	1313410	Fortis	5'800	
631657	Pepsi Bottling Group	8'567		1331740	Altria Group	9'200	
650176	Randstad Holding	420		1336531	Crédit Agricole	4'783	5'000
660827	American Eagle Outfitters	20'200		1382944	Wyeth	6'200	
675467	Repsol YPF	1'300		1384101	Lonza Group nom.	192	
699381	Sanofi-Aventis	830		1399446	Barclays	4'227	
720128	France Télécom	1'620		1485278	Swiss Life Holding nom.	87	
808963	Exxon Mobil		1'500	1508590	Comcast -A-	6'600	
817651	Banco Santander nom.	3'770		1553646	Galenica nom.	100	
826858	Telefonica	2'710		1642910	Telecom Italia	25'410	
827766	Siemens nom.	570		1700642	Time Warner	700	
829257	Deutsche Bank nom.	440		1804984	Heineken	680	
843475	Genentech	300		1863105	Synthes	150	
874251	Swisscom nom.	57		1873546	Gamesa Corporacion Tecnologica	690	
903037	Abbott Laboratories	2'700		1876417	Acerinox nom.	850	
906153	American Express	300		1879689	ACS	690	
907582	Amgen		6'100	1978482	Cintra	1'980	
913253	Boeing	400		2012507	Foster Wheeler	3'400	
916546	Caterpillar		2'500	2200367	GDF Suez	10'353	
918400	Chubb		3'900	2300758	CBS	6'500	

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

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
2314973	Southern Copper	6'900	2'300
2386855	Implemia nom.	500	
2460882	Partners Group Holding nom.	157	
2463819	Schindler Holding bp	382	
2489948	UBS nom.	56'751	
2523886	Kuehne + Nagel International nom.	219	
2542581	DSM	700	
2545785	Aegon	3'330	
2560588	Unilever	1'210	
2575132	Logitech International nom.	500	
2596238	Celesio nom.	350	
2775224	Petroplus Holdings nom.	5'695	
2969533	Iberdrola	2'490	
2975865	Julius Baer Holding nom.	920	
3219022	Bankinter nom.	5'090	
3479162	Patriot Coal	800	400
3529315	ArcelorMittal Reg	690	
3561712	Cadbury	2'368	
3838891	Sulzer nom.	172	1'789
3886335	Nestlé nom.	209'330	4'500
4334819	E.ON nom.	7'770	
4352861	Suez Environnement Company	2'712	
4503965	Cie Financière Richemont	26'371	
4583067	Rolls-Royce Group -C-	343'428	

Parts d'autres placements collectifs

277540	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Japac -A-	41'256	
1871299	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	858	

Obligations

551831	5.90% CNA 97-11		150'000
738011	3 1/4 % Réseau Ferré de France 99-11		2'070'000
972619	3 3/4 % John Hancock Global Funding 98-08	160'000	
1043116	4 % Dexia Municipal Agency 00-10		2'110'000
1070290	4 1/2 % Eurohypo 00-10		1'940'000
1167723	4 % Bayerische Landesbank 01-11 NT		630'000
1424067	5 3/8 % EIB 02-12 NT		300'000
1619253	1 3/4 % NATIXIS 03-10 NT		1'000'000
1623463	3 1/4 % Oesterreich 03-13 NT		1'000'000
1674623	3 1/8 % CFF 03-14 NT		1'000'000
2017928	1 3/4 % Bank of Scotland 05-10 NT		1'000'000
2019483	4 % CADES 04-19 NT	300'000	
2058786	4 1/2 % Province of Ontario 05-15 NT	300'000	
2084939	1 7/8 % Colgate-Palmolive 05-10		1'000'000
2104265	2 % Swiss Re America Holding 05-10 NT		550'000
2347074	2 1/8 % Bank of Nova Scotia 05-10		1'000'000
2445356	4 7/8 % OEKB 06-16	800'000	
2496075	2 1/4 % BMW US Capital 06-10 NT		1'000'000
2550374	2 5/8 % BP Capital Markets 06-12 NT		1'000'000
2590622	2 3/4 % Energie Beheer 06-13		1'000'000
2745958	4 7/8 % KFW 06-09 NT		300'000
3200513	3 1/4 % La Poste 07-14 NT		250'000
3919345	3 1/4 % Kommunekredit 08-18 NT	4'000'000	2'000'000
4230874	3 1/4 % IBM 08-11		5'000'000
4343254	4 % ING Bank 08-15 NT		6'000'000
4359520	3 3/4 % Province of Ontario 08-18 NT		5'000'000
4545042	4 % Philip Morris Intl 08-12		2'000'000
4787879	2 7/8 % KFW 08-14 NT		4'500'000

Droits de souscription

4683320	Fortis drt coupon 42	25'470	
---------	----------------------	--------	--

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
--------------	-------------	-----------	-----------

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation

94727	Sandisk		3'900
234293	Lehman Brothers Holdings		880
351020	E.ON	310	2'590
374903	Ensco Intl	100	3'400
522001	Suez	1'270	10'850
578002	Terex		2'700
581972	Ciba Holding nom.		3'173
624531	Cadbury Schweppes		3'700
882142	Coventry Health Care		7'700
906483	American International Group		7'700
908039	Anheuser-Busch		3'600
908440	Apple		1'500
912551	Best Buy		6'700
929694	Fannie Mae		4'900
941800	IBM		2'800
945916	Kroger		7'000
957370	Norfolk Southern		4'200
967389	Ross Stores		7'800
971801	Southwest Airlines		19'100
986081	Whirlpool		1'500
1205604	Nestlé nom.		19'973
1229219	Accenture		4'000
1273145	Cie Financière Richemont -A-	1'550	26'371
1794834	Rolls-Royce Group -B-	537'958	537'958
2184727	National Grid		4'539
2691121	Mitchells & Butlers		8'888
3645953	Société Générale Em 08		545
3779323	Rolls-Royce Group Em 08		537'958
3952134	Dr Pepper Snapple Group	444	444
3985087	Royal Bank of Scotland Group Issue 08	17'911	17'911
4295964	Air Liquide Em 08	147	147
4455411	Rolls-Royce Group -C-	343'428	343'428
4503016	Reinet Investments	26'371	26'371
4553025	NATIXIS Em 08	22'828	22'828

Parts d'autres placements collectifs

2576246	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Japac -B-		123'840
---------	---	--	---------

Obligations

673469	4 1/4 % BCV 97-08 sub		2'400'000
897283	3 1/2 % Deutsche Bank 98-08		3'900'000
947710	3 1/2 % Italia 98-08		3'560'000
1024758	4 % UniCredit BkA 00-10		2'350'000
1265046	3 1/2 % Bundesimmobilien Gesellschaft M.B.H. 01-08		5'000'000
2002468	1 1/2 % IBM 04-08 NT		5'000'000
2686335	2 1/2 % Nestlé Holdings 06-13 NT		6'000'000

Droits de souscription

3857894	UBS nom. drt 09.05.08		96'663
3985066	Royal Bank of Scotland Group drt 06.06.08	17'911	17'911
3991389	UBS nom. drt 12.06.08	101'496	101'496
3998676	HBOS drt 18.07.08	3'107	3'107
4297841	Crédit Agricole drt 24.06.08	10'120	10'120
4352934	Suez drt 22.10.08	10'850	10'850
4354598	Barclays drt 17.07.08	4'227	4'227
4553225	NATIXIS drt 18.09.08	17'560	17'560

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

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

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

Genre d'instrument	FI (Futures indices)	OI (Options indices)	DT (Devises à terme)
	FT (Futures taux)	OA (Options actions)	WA (Warrants actions)

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan: 0.00

Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan: 0.00

Montant du compte prévu pour être réinvesti: 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements: La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements et ne reçoit pas de Soft Commissions.

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 raisons sociales / 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 une communication de l'Administration fédérale des contributions

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

Commissions

BCV FONDS STRATÉGIQUE	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Commission de rachat	Commission de direction forfaitaire annuelle
–BCV Stratégie Revenu	max. 1.75%	aucune	1.15%

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 31.10.2008	BCV Stratégie Revenu
Intesa BCI, Milan	•
Deutsche Bank AG, Francfort	•
Euroclear, Bruxelles	•
HSBC, Londres	•
BCEE, Luxembourg	•
Nordea Bank, Finlande	•
SIX SIS AG, Zurich	•
Skandinawiska Bank, Stockholm	•
Den Danske Bank, Copenhague	•
Banco Comercial Portugues, Lisbonne	•

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

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

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus.

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

La valeur nette d'inventaire de la part d'un compartiment est obtenue à partir de la valeur vénale de la fortune du compartiment, réduite d'éventuels engagements du compartiment, divisée par le nombre de parts en circulation. Il y a arrondi à deux décimales.

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 des conventions de délégation de gestion

avec les sociétés suivantes

BCV, Lausanne,

Banque Cantonale de Genève, Genève,

Banque Heritage, Genève,
IFP Fund Management SA, Pully,
PKB Privatbank SA, Lugano

pour les fonds:

BCV FONDS STRATÉGIQUE, AMC PROFESSIONAL FUND, AMC ALTERNATIVE FUND, AMC EXPERT FUND

BCGE RAINBOW FUND, BCGE SYNCHRONY MARKET FUND et SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND

HERITAGE ALTERNATIVE FUND

IFP FUND

PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES

- **Composite:** chaque fonds de placement, respectivement chaque compartiment, représente un composite dans le sens des GIPS. Il existe 54 composites totalisant une fortune de 4'746.3 millions de CHF au 31.10.2008. La liste exhaustive des composites, ouverts ou fermés, est disponible auprès de la Direction.

Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est journalière.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
7. Corrélation: corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité: écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking error: écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta: pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe: moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. Annualisation de l'écart-type: multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
13. Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.

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	2008 au 31 oct.
Performance en CHF											
Rendement total net (VNI)	%	7.79	-1.23	-2.63	-4.61	5.36	2.04	8.97	3.62	1.32	-13.62
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	2.52	-7.65
Fortune nette du fonds	mio CHF	527.7	589.5	567.9	516.2	517.3	517.4	469.0	495.4	528.3	448.9
En % du total de la firme	%	15.19	17.13	20.41	20.59	15.42	13.43	10.06	8.67	9.29	9.46
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	5'685.1	4'746.3
Mesures externes de risque											
– Volatilité	%	4.24	3.97	5.55	5.34	3.97	2.82	3.30	2.96	2.79	9.24
– Taux de placement hors risque	%	1.2714	2.9745	2.8324	1.08	0.2336	0.4859	0.7297	1.4399	2.475	2.7145
– Ratio de Sharpe		1.54	-1.06	-0.98	-1.07	1.29	0.55	2.49	0.74	-0.41	-2.01

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. Pourcentage du compartiment investi dans des régions non couvertes par l'indice: non significatif.
4. Composition de l'indice: voir page 21.
5. Modification de l'indice de référence (benchmark) dans les 5 ans: voir page 22.
6. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du règlement du fonds.
7. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment du BCV FONDS STRATÉGIQUE à la BCV à Lausanne.

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.

Structure des indices de référence au 31 octobre 2008 (en %)

		REVENU
COURT TERME	CHF	10.00
	TOTAL COURT TERME	10.00
OBLIGATIONS	SUISSE	48.75
	SUISSE	48.75
	EUROBLOC	9.75
	DENMARK	0.08
	SWEDEN	0.08
	NORWAY	0.04
	BRITAIN	0.71
	POLAND	0.12
	UNITED STATES	2.34
	CANADA	0.23
	AUSTRALIA	0.04
	JAPAN	2.82
	SINGAPORE	0.04
	RESTE DU MONDE	16.25
	TOTAL OBLIGATIONS	65.00
ACTIONS	FT SUISSE	8.75
	SUISSE	8.75
	EUROBLOC	4.65
	DENMARK	0.11
	SWEDEN	0.30
	NORWAY	0.13
	BRITAIN	1.78
	RESTE EUROPE	0.54
	EUROPE	7.50
	USA	5.26
	CANADA	0.43
	AUSTRALIA	0.38
	NEW ZEALAND	0.01
	MEXICO	0.08
	BRAZIL	0.25
	RESTE AMÉRIQUE	0.04
	JAPAN	1.08
	HONG KONG	0.16
	INDONESIA	0.02
	MALAYSIA	0.05
	KOREA	0.23
	TAIWAN	0.18
	SINGAPORE	0.07
	PHILIPPINES	0.00
	THAILAND	0.02
	INDIA	0.16
	RESTE ASIE	0.22
	SOUTH AFRICA	0.12
	RESTE DU MONDE	8.75
	TOTAL ACTIONS	25.00
	TOTAL	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 %	REVENU
COURT TERME	10
OBLIGATIONS	65
ACTIONS	25
TOTAL	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. DE 2003 AU 31 DÉCEMBRE 2006 :

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).

3. DEPUIS 2007 :

- Les différents benchmarks sont calculés sur la base d'un rebalancement journalier.

Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS)

En qualité d'organe de contrôle indépendant, KPMG SA a vérifié pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2007 la conformité de Gérifonds SA aux 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 son-

dages. 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

Yvan Mermod
Expert-comptable diplômé

Ann-Mirjam Lévy
Experte-comptable diplômée

Genève, le 26 mars 2008