

# BCV STRATEGIC FUND

Fonds Commun de Placement (FCP) en Valeurs Mobilières de droit luxembourgeois  
à compartiments multiples

**Rapport semestriel non révisé  
au 30 juin 2011**

Société de gestion: Gérifonds (Luxembourg) S.A.  
R.C.S. Luxembourg B 75 032

Ce rapport est un document d'information à l'usage des porteurs de parts. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du prospectus d'émission courant, accompagné du dernier rapport annuel et semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel. Ces documents seront adressés gratuitement à toute personne qui en manifestera le désir.

**BCV**  
**STRATEGIC FUND**

**SOMMAIRE**

<b>ORGANISATION</b>	4-5
<b>INFORMATIONS GÉNÉRALES</b>	6
<b>ÉTAT CONSOLIDÉ DU PATRIMOINE</b>	7
<b>ÉTAT CONSOLIDÉ DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET</b>	8
<b>BCV STRATEGIC FUND – BCV Classical (EUR)</b>	9
ÉTAT DU PATRIMOINE	9
ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	10
STATISTIQUES	11
ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS	12-13
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE ET GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	14
<b>BCV STRATEGIC FUND – BCV Classical (CHF)</b>	15
ÉTAT DU PATRIMOINE	15
ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	16
STATISTIQUES	17
ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS	18-19
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE ET GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	20
<b>BCV STRATEGIC FUND – BCV Select (EUR)</b>	21
ÉTAT DU PATRIMOINE	21
ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	22
STATISTIQUES	23
ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS	24-26
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE ET GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	27

**BCV**  
**STRATEGIC FUND**

**SOMMAIRE (suite)**

<b>BCV STRATEGIC FUND – BCV Select (CHF)</b>	<b>28</b>
ÉTAT DU PATRIMOINE	28
ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	29
STATISTIQUES	30
ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS	31-34
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE ET GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	35-36
<b>BCV STRATEGIC FUND – BCV Mixed (EUR)</b>	<b>37</b>
ÉTAT DU PATRIMOINE	37
ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	38
STATISTIQUES	39
ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS	40-43
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE ET GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	44-45
<b>BCV STRATEGIC FUND – BCV Mixed (CHF)</b>	<b>46</b>
ÉTAT DU PATRIMOINE	46
ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	47
STATISTIQUES	48
ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS	49-51
RÉPARTITION ÉCONOMIQUE ET GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES	52-53
<b>NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS</b>	<b>54-56</b>
<b>RENSEIGNEMENTS ET DOCUMENTATION</b>	<b>57</b>

**BCV**  
**STRATEGIC FUND**

**ORGANISATION**

<b>Société de gestion</b>	Gérfonds (Luxembourg) SA Place de Metz 2 L-1930 Luxembourg
<b>Conseil d'administration</b>	
<b>Président</b>	Christian Beyeler Directeur, GERIFONDS SA, Lausanne
<b>Vice-président</b>	Nicolas Biffiger Sous-directeur, GERIFONDS SA, Lausanne Administrateur-délégué
<b>Membres</b>	Christian Carron Directeur adjoint, GERIFONDS SA, Lausanne Administrateur-délégué  Jean-Claude Finck Directeur général Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg  Marc Aellen Adjoint de Département Asset Management Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne  Nicolaus P. Bocklandt Administrateur indépendant MDO Services, Luxembourg Administrateur-délégué
<b>Promoteur</b>	Banque Cantonale Vaudoise Place Saint-François 14 CH-1003 Lausanne
<b>Comité de placement</b>	Un comité, composé de la Banque Cantonale Vaudoise et de GERIFONDS SA, examine mensuellement les fonds conseillés par la Banque Cantonale Vaudoise.
<b>Conseiller en investissements</b>	Banque Cantonale Vaudoise Place Saint-François 14 CH-1003 Lausanne
<b>Banque dépositaire, agent domiciliataire et administratif, agent de transfert et de registre</b>	Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg Place de Metz 1 L-2954 Luxembourg
<b>Représentant du fonds en Suisse</b>	GERIFONDS SA Rue du Maupas 2 CH-1004 Lausanne
<b>Service de paiement du fonds en Suisse</b>	Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
<b>Distributeurs – centralisateurs</b>	Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg

**BCV**  
**STRATEGIC FUND**

**ORGANISATION (suite)**

**Autres distributeurs**

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

**Auditeur du fonds  
et de la société de gestion**

PricewaterhouseCoopers S. à r.l.  
Route d'Esch 400  
L-1471 Luxembourg

## BCV STRATEGIC FUND

### INFORMATIONS GÉNÉRALES

BCV STRATEGIC FUND (le « fonds ») est un Fonds Commun de Placement de type ouvert de droit luxembourgeois qui place ses avoirs en valeurs mobilières négociables.

Le fonds est établi conformément à un règlement de gestion signé dès l'origine à Luxembourg, le 2 janvier 2009. Le règlement de gestion a été déposé au Registre de Commerce à Luxembourg en date du 30 septembre 2009. Le fonds n'est limité ni dans le temps ni dans sa taille. Les actifs du fonds sont gérés par la société de gestion dans l'intérêt et pour le compte des porteurs de parts. La première valeur nette d'inventaire a été calculée le 2 janvier 2009.

BCV STRATEGIC FUND, comme Fonds Commun de Placement régi par la Partie I de la loi luxembourgeoise modifiée du 20 décembre 2002 concernant les Organismes de Placement Collectif jusqu'au 30 juin 2011 et la Partie I de la loi du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2011, ne possède pas la personnalité juridique. Ses avoirs sont la copropriété indivise des porteurs de parts et sont séparés des avoirs de la société de gestion Gérifonds (Luxembourg) SA. La société de gestion a été constituée le 15 mars 2000 sous forme d'une société anonyme de droit luxembourgeois. Son capital social entièrement

libéré s'élève à EUR 130.000.– (cent trente mille euros). Les statuts de la société de gestion ont été publiés dans le journal officiel Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations (le « Mémorial ») du 18 mai 2000 du Grand-Duché de Luxembourg et ont été modifiés pour la dernière fois en date du 19 juin 2008. Les modifications ont été publiées dans le journal officiel « Mémorial » du Grand-Duché de Luxembourg en date du 19 juillet 2008.

Toutes les modifications du règlement de gestion sont publiées au journal officiel « Mémorial C » du Grand-Duché de Luxembourg, dans la « Feuille Officielle Suisse du Commerce » (FOSC) et sur les plates-formes électroniques [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) et [www.fundinfo.ch](http://www.fundinfo.ch). Dans le cas d'une modification fondamentale, un avis aux porteurs de parts est publié dans le « Luxemburger Wort » et le texte des modifications est disponible pour l'information des porteurs de parts aux sièges de la banque dépositaire et à la société de gestion ainsi qu'auprès des distributeurs et du représentant en Suisse.

Le prospectus de vente, le prospectus simplifié et le règlement de gestion ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès de la société de gestion du fonds, auprès de la banque dépositaire, des distributeurs et des domiciles de paiement du fonds ainsi qu'auprès du représentant en Suisse.

**BCV**  
**STRATEGIC FUND**

**ÉTAT CONSOLIDÉ DU PATRIMOINE**

au 30 juin 2011 (en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	366.878.975,99
Avoirs bancaires	18.109.973,20
A recevoir sur émissions de parts	338.740,39
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2.891.688,64
Plus-values non réalisées sur changes à terme	145.400,64
Total de l'actif	<u>388.364.778,86</u>

**EXIGIBLE**

A payer sur achats de titres	5.175.951,47
A payer sur rachats de parts	655.126,50
Intérêts bancaires et frais à payer	443.410,43
Total de l'exigible	<u>6.274.488,40</u>
<b>ACTIF NET à la fin de la période</b>	<u><b>382.090.290,46</b></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**BCV**  
**STRATEGIC FUND**

**ÉTAT CONSOLIDÉ DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET**

du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011 (en EUR)

**REVENUS**

Dividendes, nets	885.200,79
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.844.631,90
Intérêts bancaires	11.643,75
Commissions reçues	163.073,78
<b>Total des revenus</b>	<b>3.904.550,22</b>

**CHARGES**

Commission de gestion	1.755.252,33
Commission de banque dépositaire	157.492,20
Frais bancaires et autres commissions	60.034,88
Frais sur transactions	18.683,62
Frais professionnels	24.453,69
Autres frais d'administration	132.813,93
Taxe d'abonnement	69.144,13
Intérêts bancaires payés	234,17
<b>Total des charges</b>	<b>2.218.108,95</b>
<b>REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>1.686.441,27</b>

**BÉNÉFICE / (PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)**

– sur portefeuille-titres	7.192.807,05
– sur changes à terme	523.596,50
– sur devises	–175.368,30
<b>RÉSULTAT RÉALISÉ</b>	<b>9.227.476,52</b>

**VARIATION NETTE DE LA PLUS-/(MOINS-)VALUE NON RÉALISÉE**

– sur portefeuille-titres	–13.334.268,15
– sur changes à terme	–855.656,31
<b>RÉSULTAT DES OPÉRATIONS</b>	<b>–4.962.447,94</b>
Emissions	12.300.414,85
Rachats	–23.827.066,85
<b>TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET</b>	<b>–16.489.099,94</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période</b>	<b>392.870.397,07</b>
Ecart de réévaluation	5.708.993,33
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>382.090.290,46</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DU PATRIMOINE**

au 30 juin 2011 (en EUR)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	38.472.771,03
Avoirs bancaires	4.839.606,49
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	424.987,56
Total de l'actif	<u>43.737.365,08</u>

**EXIGIBLE**

A payer sur achats de titres	2.548.933,97
A payer sur rachats de parts	290.865,32
Intérêts bancaires et frais à payer	46.425,76
Total de l'exigible	<u>2.886.225,05</u>
<b>ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b><u>40.851.140,03</u></b>
Nombre de parts de capitalisation en circulation	364.692
Valeur nette d'inventaire par part de capitalisation	112,02

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET**

du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011 (en EUR)

**REVENUS**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	432.937,94
Intérêts bancaires	3.083,66
Commissions reçues	17.654,39
<b>Total des revenus</b>	<b>453.675,99</b>

**CHARGES**

Commission de gestion	154.437,61
Commission de banque dépositaire	21.254,27
Frais bancaires et autres commissions	5.523,38
Frais sur transactions	1.146,00
Frais professionnels	4.144,14
Autres frais d'administration	15.606,58
Taxe d'abonnement	7.060,47
Intérêts bancaires payés	12,41
<b>Total des charges</b>	<b>209.184,86</b>
<b>REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>244.491,13</b>

**BÉNÉFICE / (PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)**

– sur portefeuille-titres	101.828,65
– sur devises	–4.323,32
<b>RÉSULTAT RÉALISÉ</b>	<b>341.996,46</b>

**VARIATION NETTE DE LA PLUS- / (MOINS-)VALUE NON RÉALISÉE**

– sur portefeuille-titres	–599.856,39
<b>RÉSULTAT DES OPÉRATIONS</b>	<b>–257.859,93</b>
Emissions	1.010.890,23
Rachats	–3.407.051,74
<b>TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET</b>	<b>–2.654.021,44</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période</b>	<b>43.505.161,47</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>40.851.140,03</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**STATISTIQUES**

au 30 juin 2011 (en EUR)

**TOTAL DE L'ACTIF NET**

- au 30.06.2011	40.851.140,03
- au 31.12.2010	43.505.161,47
- au 31.12.2009	44.309.996,42

**Portfolio Turnover Rate (en %)**

(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)

- au 30.06.2011	62,83
-----------------	-------

**NOMBRE DE PARTS DE CAPITALISATION**

- en circulation au début de la période	386.082
- émises	9.007
- rachetées	-30.397
- en circulation à la fin de la période	364.692

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CAPITALISATION**

- la plus élevée	113,39
	11.01.2011
- la moins élevée	110,88
	12.04.2011
- au 30.06.2011	112,02
- au 31.12.2010	112,68
- au 31.12.2009	107,80

**TER SYNTHÉTIQUE PAR PART DE CAPITALISATION (EN %)**

- au 30.06.2011	1,34
-----------------	------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS**

au 30 juin 2011 (en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
--------	------------------------------	--------------	-----------------------	------------------------	---------------------

**PORTEFEUILLE-TITRES**

VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS

**Certificats d'investissements**

EUR	32.500	Bank Vontobel Cayman Certif 5Y EUR TRet Swap Perpetual	3.610.750,00	3.896.750,00	9,54
<b>Total certificats d'investissements</b>			<b>3.610.750,00</b>	<b>3.896.750,00</b>	<b>9,54</b>

**Obligations**

EUR	500.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2.125% EMTN 10/14.07.15	490.650,48	489.400,00	1,20
EUR	550.000	Belgium 5.5% OLO Ser 31 97/28.03.28	652.614,60	612.567,12	1,50
EUR	500.000	Caisse Refinancement Habitat 4.25% 03/25.10.14	526.090,22	524.425,00	1,28
EUR	1.100.000	Cie de Financement Foncier 6.125% 00/23.02.15	1.213.190,00	1.218.316,33	2,98
EUR	470.000	Depfa Deutsche Pfandbriefbk AG 5.5% Ser 473 98/15.01.13	484.537,10	492.626,97	1,21
EUR	500.000	Dexia Kommunal Deutschld AG 1.625% EMTN Ser 1618 10/21.10.13	490.685,89	489.050,00	1,20
EUR	1.580.000	EIB 5.5% 98/15.02.18	1.782.224,13	1.795.117,00	4,39
EUR	1.330.000	EIB 5.625% EMTN 98/15.02.28	1.578.510,50	1.564.811,50	3,83
EUR	600.000	France 5.5% OAT 98/25.04.29	733.958,40	712.001,70	1,74
EUR	350.000	General Electric Capital Corp 5.125% EMTN 98/02.09.15	340.462,50	375.882,50	0,92
EUR	650.000	Goldman Sachs Group Inc 4.75% Sub 06/12.10.21	390.130,00	583.635,00	1,43
EUR	1.100.000	KFW AG 3.5% 06/04.07.21	1.042.635,00	1.096.370,00	2,68
EUR	500.000	LKB Baden-Wuert-Foerderbank 2.125% EMTN Ser 5282 10/04.08.15	492.451,67	490.750,00	1,20
EUR	500.000	Rabobank Nederland NV 3% EMTN Sen 10/16.02.15	502.958,12	501.725,00	1,23
EUR	950.000	Réseau Ferré de France SA 6% EMTN Ser 10 Tr 1 00/12.10.20	1.093.117,50	1.129.277,35	2,76
EUR	1.000.000	UniCredit Bk Austria AG 5.75% EMTN 01/22.02.13	1.043.543,30	1.042.450,00	2,55
			<u>12.857.759,41</u>	<u>13.118.405,47</u>	<u>32,10</u>
GBP	150.000	EIB 5% EMTN Sen 99/15.04.39	188.968,62	179.100,80	0,44
GBP	400.000	EIB 5.375% Sen 98/07.06.21	506.442,07	495.837,55	1,21
GBP	480.000	EIB 5.5% 00/15.04.25	566.555,25	595.455,09	1,46
GBP	550.000	KFW AG 5.375% EMTN 01/07.12.11	610.349,13	621.055,08	1,52
GBP	120.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 5.625% EMTN Sen 98/17.11.15	138.017,42	150.140,98	0,37
GBP	950.000	Nordic Investment Bank 5.75% EMTN Sen 99/16.12.14	1.105.797,47	1.191.706,17	2,92
			<u>3.116.129,96</u>	<u>3.233.295,67</u>	<u>7,92</u>
SEK	5.500.000	Sweden 3% Ser 1050 05/12.07.16	553.614,45	611.935,34	1,50
SEK	2.200.000	Sweden 5.5% Ser 1046 02/08.10.12	227.762,67	250.543,09	0,61
			<u>781.377,12</u>	<u>862.478,43</u>	<u>2,11</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS (suite)**

au 30 juin 2011 (en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	400.000	Asian Development Bank 5.25% 07/12.06.17	346.982,42	319.702,04	0,78
USD	500.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2% EMTN 09/17.09.12	423.282,23	350.863,88	0,86
USD	650.000	Development Bank of Japan 6.875% 99/30.11.11	526.895,71	459.821,71	1,13
USD	1.000.000	IADB 4.25% Tr 24 08/10.09.18	729.277,64	758.021,25	1,85
USD	280.000	Italia 6.875% 93/27.09.23	250.396,03	220.160,71	0,54
USD	430.000	KFW AG 4.375% 05/21.07.15	332.181,42	327.795,07	0,80
			2.609.015,45	2.436.364,66	5,96
<b>Total obligations</b>			19.364.281,94	19.650.544,23	48,09

FONDS D'INVESTISSEMENT OUVERTS

**Fonds d'investissement (OPCVM)**

EUR	20.500	BCV Dynamic Fd DYNAGEST World Expobond (EUR) Units Cap	2.936.069,87	3.062.085,00	7,50
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			2.936.069,87	3.062.085,00	7,50

**Fonds d'investissement (OPC)**

EUR	2.000	Clariden Leu Inv PCC Ltd European High Yield Bond B Cap	2.454.652,23	2.547.520,00	6,24
EUR	12.990	Julius Baer SICAV II Absolute Return Bond Fd B Cap	1.476.743,50	1.486.315,80	3,64
EUR	170.000	Lombard Odier Fds II EUR Resp Corp Bd P Cap	2.604.180,61	2.650.776,00	6,49
EUR	20.500	SICAV II (Lux) Credit Suisse TOPS (Euro) B Cap	2.360.447,23	2.373.900,00	5,81
EUR	24.000	Swisscanto (Lu) SICAV II Bond EUR B Cap	2.799.678,02	2.804.880,00	6,87
<b>Total fonds d'investissement (OPC)</b>			11.695.701,59	11.863.391,80	29,05
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>			37.606.803,40	38.472.771,03	94,18
<b>AVOIRS BANCAIRES</b>				4.839.606,49	11,85
<b>AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS</b>				-2.461.237,49	-6,03
<b>TOTAL</b>				40.851.140,03	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE ET GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

au 30 juin 2011

Répartition économique  
(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	36,55 %
Banques	29,75 %
Institutions internationales	16,88 %
Pays et gouvernements	5,89 %
Transports	2,76 %
Services financiers diversifiés	2,35 %
TOTAL	<u>94,18 %</u>

Répartition géographique  
(par pays de résidence de l'émetteur)  
(en pourcentage de l'actif net)

Grand-Duché de Luxembourg	41,64 %
Caïmans (îles)	9,54 %
France	8,76 %
Allemagne	8,61 %
Guernesey	6,24 %
Etats-Unis d'Amérique	4,20 %
Pays-Bas	3,66 %
Finlande	2,92 %
Autriche	2,55 %
Suède	2,11 %
Belgique	1,50 %
Japon	1,13 %
Philippines	0,78 %
Italie	0,54 %
TOTAL	<u>94,18 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DU PATRIMOINE**

au 30 juin 2011 (en CHF)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	58.950.136,24
Avoirs bancaires	2.318.920,23
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	646.952,13
Plus-values non réalisées sur changes à terme	177.501,28
Total de l'actif	<u>62.093.509,88</u>

**EXIGIBLE**

A payer sur rachats de parts	83.506,50
Intérêts bancaires et frais à payer	69.674,77
Total de l'exigible	<u>153.181,27</u>
ACTIF NET à la fin de la période	<u>61.940.328,61</u>
Nombre de parts de capitalisation en circulation	610.074
Valeur nette d'inventaire par part de capitalisation	101,53

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET**

du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011 (en CHF)

**REVENUS**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	619.822,90
Intérêts bancaires	545,43
Commissions reçues	27.366,55
<b>Total des revenus</b>	<b>647.734,88</b>

**CHARGES**

Commission de gestion	250.771,24
Commission de banque dépositaire	30.475,80
Frais bancaires et autres commissions	4.749,82
Frais sur transactions	1.764,29
Frais professionnels	5.264,01
Autres frais d'administration	22.785,09
Taxe d'abonnement	11.087,66
Intérêts bancaires payés	19,46
<b>Total des charges</b>	<b>326.917,37</b>
<b>REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>320.817,51</b>

**BÉNÉFICE / (PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)**

– sur portefeuille-titres	73.694,65
– sur changes à terme	245.623,92
– sur devises	–42.647,18
<b>RÉSULTAT RÉALISÉ</b>	<b>597.488,90</b>

**VARIATION NETTE DE LA PLUS- / (MOINS-)VALUE NON RÉALISÉE**

– sur portefeuille-titres	–688.433,87
– sur changes à terme	–281.165,51
<b>RÉSULTAT DES OPÉRATIONS</b>	<b>–372.110,48</b>
Emissions	482.381,41
Rachats	–4.774.042,36
<b>TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET</b>	<b>–4.663.771,43</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période</b>	<b>66.604.100,04</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>61.940.328,61</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**STATISTIQUES**

au 30 juin 2011 (en CHF)

**TOTAL DE L'ACTIF NET**

- au 30.06.2011	61.940.328,61
- au 31.12.2010	66.604.100,04
- au 31.12.2009	75.250.664,34

**Portfolio Turnover Rate (en %)**

(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)

- au 30.06.2011	52,97
-----------------	-------

**NOMBRE DE PARTS DE CAPITALISATION**

- en circulation au début de la période	652.057
- émises	4.737
- rachetées	-46.720
- en circulation à la fin de la période	610.074

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CAPITALISATION**

- la plus élevée	102,94
	11.01.2011
- la moins élevée	101,22
	28.06.2011
- au 30.06.2011	101,53
- au 31.12.2010	102,14
- au 31.12.2009	102,39

**TER SYNTHÉTIQUE PAR PART DE CAPITALISATION (EN %)**

- au 30.06.2011	1,32
-----------------	------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS

au 30 juin 2011 (en CHF)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
--------	------------------------------	--------------	-----------------------	------------------------	---------------------

PORTEFEUILLE-TITRES

VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS

Certificats d'investissements

CHF	48.000	Bank Vontobel Cayman Certif 5Y CHF TRet Swap Perpetual	5.110.730,13	5.385.600,00	8,70
<b>Total certificats d'investissements</b>			<b>5.110.730,13</b>	<b>5.385.600,00</b>	<b>8,70</b>

Obligations

CHF	1.370.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2.25% EMTN 05/14.10.20	1.249.440,00	1.391.235,00	2,25
CHF	1.800.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2.5% EMTN 05/21.07.25	1.619.100,00	1.833.300,00	2,96
CHF	2.750.000	Bk Arbeit Wirtsch Oest Post AG 4.5% EMTN 00/16.10.15	3.052.500,00	3.097.875,00	5,00
CHF	1.000.000	Citigroup Inc 3.125% EMTN 06/27.09.21	739.000,00	917.500,00	1,48
CHF	2.500.000	EIB 3.5% 99/28.01.14	2.675.252,35	2.683.750,00	4,33
CHF	200.000	ING Bank NV 2.625% EMTN 11/23.03.21	200.360,00	204.200,00	0,33
CHF	1.200.000	KFW AG 4% 00/15.02.12	1.301.400,00	1.228.080,00	1,98
CHF	500.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 2.875% 05/25.02.30	484.025,50	527.750,00	0,85
CHF	1.750.000	Rabobank Nederland 4.25% 00/14.09.12	1.877.750,00	1.824.550,00	2,95
CHF	1.000.000	Royal Bank Canada 2.25% EMTN 11/21.04.21	999.660,00	1.011.200,00	1,63
CHF	4.200.000	Vorarlberger Land und Hypo AG 4% EMTN 01/22.01.13	4.515.000,00	4.418.400,00	7,13
			18.713.487,85	19.137.840,00	30,89
EUR	320.000	Belgium 5.5% OLO Ser 31 97/28.03.28	561.958,74	435.087,03	0,70
EUR	1.300.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 5.25% 98/25.10.12	2.066.561,94	1.657.998,45	2,68
EUR	600.000	Deutschland 2.25% Ser 157 10/10.04.15	781.750,23	738.543,67	1,19
EUR	120.000	General Electric Capital Corp 5.125% EMTN 98/02.09.15	172.759,86	157.325,99	0,25
EUR	410.000	Netherlands 4% 09/15.07.19	633.249,00	531.797,29	0,86
EUR	750.000	Oesterreich 3.5% EMTN 05/15.07.15	1.159.155,18	951.091,42	1,54
EUR	520.000	Réseau Ferré de France SA 6% EMTN Ser 10 Tr 1 00/12.10.20	885.537,47	754.597,78	1,22
			6.260.972,42	5.226.441,63	8,44
GBP	350.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 4.375% EMTN Sr 583 06/19.01.15	632.832,78	508.483,45	0,82
GBP	270.000	EIB 4.125% EMTN Reg S Sen 09/07.12.17	449.689,40	387.995,18	0,63
GBP	100.000	EIB 5.5% 00/15.04.25	185.872,86	151.440,82	0,24
GBP	100.000	KFW AG 5.625% EMTN Ser EXCH 01/25.08.17	189.155,02	155.646,12	0,25
			1.457.550,06	1.203.565,57	1,94
SEK	5.100.000	Sweden 3% Ser 1050 05/12.07.16	746.891,51	692.704,78	1,12
SEK	3.800.000	Sweden 6.75% Ser 1041 97/05.05.14	614.933,82	568.152,68	0,92
			1.361.825,33	1.260.857,46	2,04

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS (suite)**

au 30 juin 2011 (en CHF)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	800.000	Asian Development Bank 5.25% 07/12.06.17	924.813,71	780.567,68	1,26
USD	830.000	Development Bank of Japan 6.875% 99/30.11.11	995.748,72	716.785,76	1,16
USD	70.000	EIB 0% 96/06.11.26	31.153,13	29.988,67	0,05
USD	800.000	Eurofima 5% 07/03.04.17	892.433,14	764.322,46	1,23
USD	110.000	IBRD 7.625% 93/19.01.23	169.030,41	125.889,10	0,20
USD	230.000	Italia 6.875% 93/27.09.23	304.409,08	220.772,40	0,36
USD	950.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 4.875% 06/16.02.16	1.083.896,26	897.457,56	1,45
			4.401.484,45	3.535.783,63	5,71
<b>Total obligations</b>			32.195.320,11	30.364.488,29	49,02

VALEURS MOBILIÈRES NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ

**Obligations**

EUR	180.000	Landwirtschaftliche Rentenbk 3.75% EMTN Ser 907 08/12.04.13	242.147,00	227.177,44	0,37
EUR	550.000	SNCF 4.625% EMTN Sen 09/02.02.24	853.306,35	713.658,21	1,15
<b>Total obligations</b>			1.095.453,35	940.835,65	1,52

FONDS D'INVESTISSEMENT OUVERTS

**Fonds d'investissement (OPCVM)**

EUR	5.450	BCV Dynamic Fd DYNAGEST World Expobond (EUR) Units Cap	1.159.409,57	993.790,97	1,60
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			1.159.409,57	993.790,97	1,60

**Fonds d'investissement (OPC)**

CHF	3.100	Clariden Leu Inv PCC Ltd (Gue) Bond Fd CHF B Retail Cap	3.467.500,57	3.627.589,00	5,86
CHF	23.954	Julius Baer SICAV II Absolute Return Bond Fd B Cap	2.526.739,95	2.528.823,78	4,08
CHF	240.000	Lombard Odier Fds II Investment Grade A-BBB (CHF) P Cap	2.831.716,00	2.908.248,00	4,70
CHF	26.000	Swisscanto (Lu) SICAV II Bond CHF B Cap	2.846.320,00	2.868.840,00	4,63
CHF	25.000	UBS (Lux) Sicav 2 Bonds CHF P Cap	2.734.600,00	2.777.000,00	4,48
CHF	30.000	UBS (Lux) Sicav 2 Medium Term Bonds CHF P Cap	3.283.000,00	3.324.900,00	5,37
			17.689.876,52	18.035.400,78	29,12
EUR	169.686	Lombard Odier Fds II EUR Resp Corp Bd P Cap	3.796.846,33	3.230.020,55	5,21
<b>Total fonds d'investissement (OPC)</b>			21.486.722,85	21.265.421,33	34,33
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>			61.047.636,01	58.950.136,24	95,17
<b>AVOIRS BANCAIRES</b>				2.318.920,23	3,74
<b>AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS</b>				671.272,14	1,09
<b>TOTAL</b>				61.940.328,61	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE ET GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

au 30 juin 2011

**Répartition économique**  
(en pourcentage de l'actif net)

Banques	39,31 %
Fonds d'investissement	35,93 %
Pays et gouvernements	9,37 %
Institutions internationales	7,94 %
Transports	2,37 %
Services financiers diversifiés	0,25 %
TOTAL	<u>95,17 %</u>

**Répartition géographique**  
(par pays de résidence de l'émetteur)  
(en pourcentage de l'actif net)

Grand-Duché de Luxembourg	35,32 %
Autriche	15,97 %
Pays-Bas	10,17 %
Caïmans (îles)	8,70 %
Guernesey	5,86 %
France	5,05 %
Allemagne	3,79 %
Suède	2,04 %
Etats-Unis d'Amérique	1,93 %
Canada	1,63 %
Philippines	1,26 %
Suisse	1,23 %
Japon	1,16 %
Belgique	0,70 %
Italie	0,36 %
TOTAL	<u>95,17 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DU PATRIMOINE**  
au 30 juin 2011 (en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	45.717.956,24
Avoirs bancaires	5.105.667,22
A recevoir sur émissions de parts	197.797,60
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	431.589,96
Total de l'actif	<u>51.453.011,02</u>

**EXIGIBLE**

A payer sur achats de titres	2.627.017,50
A payer sur rachats de parts	69.555,20
Intérêts bancaires et frais à payer	56.946,91
Total de l'exigible	<u>2.753.519,61</u>
<b>ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b><u>48.699.491,41</u></b>
Nombre de parts de capitalisation en circulation	446.198
Valeur nette d'inventaire par part de capitalisation	109,14

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET**

du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011 (en EUR)

**REVENUS**

Dividendes, nets	32.900,59
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	408.761,95
Intérêts bancaires	3.571,49
Commissions reçues	20.572,19
<b>Total des revenus</b>	<b>465.806,22</b>

**CHARGES**

Commission de gestion	206.630,69
Commission de banque dépositaire	21.979,46
Frais bancaires et autres commissions	9.448,00
Frais sur transactions	1.897,19
Frais professionnels	4.144,14
Autres frais d'administration	17.613,07
Taxe d'abonnement	8.737,93
Intérêts bancaires payés	11,83
<b>Total des charges</b>	<b>270.462,31</b>
<b>REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>195.343,91</b>

**BÉNÉFICE / (PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)**

-- sur portefeuille-titres	1.606.551,04
- sur devises	-30.019,15
<b>RÉSULTAT RÉALISÉ</b>	<b>1.771.875,80</b>

**VARIATION NETTE DE LA PLUS- / (MOINS-)VALUE NON RÉALISÉE**

- sur portefeuille-titres	-2.285.804,45
<b>RÉSULTAT DES OPÉRATIONS</b>	<b>-513.928,65</b>
Emissions	2.523.430,96
Rachats	-4.346.721,54
<b>TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET</b>	<b>-2.337.219,23</b>
TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période	51.036.710,64
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>48.699.491,41</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**STATISTIQUES**

au 30 juin 2011 (en EUR)

**TOTAL DE L'ACTIF NET**

– au 30.06.2011	48.699.491,41
– au 31.12.2010	51.036.710,64
– au 31.12.2009	47.942.938,23

**Portfolio Turnover Rate (en %)**

(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)

– au 30.06.2011	86,02
-----------------	-------

**NOMBRE DE PARTS DE CAPITALISATION**

– en circulation au début de la période	462.803
– émises	23.059
– rachetées	–39.664
– en circulation à la fin de la période	446.198

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CAPITALISATION**

– la plus élevée	111,36
	11.01.2011
– la moins élevée	108,30
	15.03.2011
– au 30.06.2011	109,14
– au 31.12.2010	110,28
– au 31.12.2009	103,55

**TER SYNTHÉTIQUE PAR PART DE CAPITALISATION (EN %)**

– au 30.06.2011	1,45
-----------------	------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS**

au 30 juin 2011 (en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
--------	------------------------------	--------------	-----------------------	------------------------	---------------------

**PORTEFEUILLE-TITRES**

VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS

**Certificats d'investissements**

EUR	25.800	Bank Vontobel Cayman Certif 5Y EUR TRet Swap Perpetual	2.890.981,84	3.093.420,00	6,35
<b>Total certificats d'investissements</b>			<b>2.890.981,84</b>	<b>3.093.420,00</b>	<b>6,35</b>

**Obligations**

EUR	550.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2.125% EMTN 10/14.07.15	540.018,37	538.340,00	1,11
EUR	680.000	Belgium 5.5% OLO Ser 31 97/28.03.28	806.868,96	757.355,72	1,56
EUR	700.000	Caisse Refinancement Habitat 4.25% 03/25.10.14	753.331,08	734.195,00	1,51
EUR	500.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 3% EMTN 11/25.02.16	503.680,95	502.325,00	1,03
EUR	1.030.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 5.25% 98/25.10.12	1.106.323,00	1.076.075,71	2,21
EUR	1.200.000	Cie de Financement Foncier 6.125% 00/23.02.15	1.323.480,00	1.329.072,36	2,73
EUR	600.000	Depfa Deutsche Pfandbriefbk AG 5.5% Ser 473 98/15.01.13	618.558,00	628.885,50	1,29
EUR	500.000	Deutschland 3.25% Ser 05 05/04.07.15	523.316,11	522.350,00	1,07
EUR	970.000	EIB 5.5% 98/15.02.18	1.090.765,00	1.102.065,50	2,26
EUR	750.000	EIB 5.625% EMTN 98/15.02.28	890.137,50	882.412,50	1,81
EUR	600.000	Finland 1.75% Sen 10/15.04.16	580.946,14	580.380,00	1,19
EUR	250.000	France 4% OAT 04/25.10.14	274.490,52	264.375,50	0,54
EUR	400.000	France 5.5% OAT 98/25.04.29	476.964,79	474.667,80	0,98
EUR	500.000	Goldman Sachs Group Inc 4.75% Sub 06/12.10.21	300.100,00	448.950,00	0,92
EUR	750.000	KFW AG 3.5% 06/04.07.21	710.887,50	747.525,00	1,54
EUR	1.000.000	KFW AG 5.5% Sen Ser 213 98/22.01.18	1.116.004,10	1.136.579,60	2,33
EUR	200.000	NRW.BANK 3.875% EMTN Ser 032 05/27.01.20	197.600,00	205.811,32	0,42
EUR	500.000	Natl Australia Bank Ltd 3.75% EMTN Ser 557 11/06.01.17	500.326,42	497.905,00	1,02
EUR	450.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 3.375% EMTN 06/19.01.16	464.457,41	459.742,50	0,94
EUR	370.000	Oesterreich 3.5% EMTN 05/15.07.15	398.279,34	384.350,60	0,79
EUR	700.000	Oesterreich 4.125% Ser 1 99/15.01.14	756.995,06	737.170,00	1,51
EUR	400.000	Rabobank Nederland NV 3% EMTN Sen 10/16.02.15	412.359,53	401.380,00	0,82
EUR	680.000	Réseau Ferré de France SA 6% EMTN Ser 10 Tr 1 00/12.10.20	782.442,00	808.324,84	1,66
EUR	900.000	UniCredit Bk Austria AG 5.75% EMTN 01/22.02.13	939.188,97	938.205,00	1,93
			<u>16.067.520,75</u>	<u>16.158.444,45</u>	<u>33,17</u>
GBP	830.000	ASIF III Jersey Ltd 5.375% EMTN Sen 04/14.10.16	602.450,80	944.426,50	1,94
GBP	200.000	EIB 4.125% EMTN Reg S Sen 09/07.12.17	246.937,58	235.427,61	0,48
GBP	150.000	EIB 5% EMTN Sen 99/15.04.39	192.637,68	179.100,80	0,37
GBP	100.000	EIB 5.375% Sen 98/07.06.21	123.863,81	123.959,39	0,25
GBP	320.000	EIB 5.5% 00/15.04.25	377.124,36	396.970,07	0,82
GBP	400.000	KFW AG 5.375% EMTN 01/07.12.11	443.890,28	451.676,42	0,93
GBP	180.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 5.625% EMTN Sen 98/17.11.15	207.026,13	225.211,47	0,46
GBP	230.000	Nordic Investment Bank 5.75% EMTN Sen 99/16.12.14	267.719,38	288.518,33	0,59
			<u>2.461.650,02</u>	<u>2.845.290,59</u>	<u>5,84</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS (suite)**

au 30 juin 2011 (en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	440.000	Asian Development Bank 5.25% 07/12.06.17	381.776,10	351.672,25	0,72
USD	320.000	Development Bank of Japan 6.875% 99/30.11.11	259.394,81	226.373,76	0,47
USD	300.000	IADB 4.25% Tr 24 08/10.09.18	226.210,37	227.406,37	0,47
USD	140.000	IBRD 8.5% 86/26.06.16	137.137,21	125.573,68	0,26
			<u>1.004.518,49</u>	<u>931.026,06</u>	<u>1,92</u>
<b>Total obligations</b>			<b>19.533.689,26</b>	<b>19.934.761,10</b>	<b>40,93</b>

**FONDS D'INVESTISSEMENT OUVERTS**

**Fonds d'investissement (OPCVM)**

EUR	14.171	AMC Fd BCV Cluster Equity Alpha (EUR) A Cap	1.461.442,92	1.453.519,47	2,99
EUR	7.025	BCV Dynamic Fd DYNAGEST Wld Expoequity REP EUR Uts Cap	921.646,14	975.351,00	2,00
EUR	23.600	BCV Dynamic Fd DYNAGEST World Expobond (EUR) Units Cap	3.431.264,98	3.525.132,00	7,24
EUR	69.818	BlackRock Global EUR MkS A2 Cap	1.063.147,38	1.201.567,78	2,47
EUR	1.625	Oyster SICAV European Opportunities No Load EUR	343.280,77	481.357,50	0,99
EUR	4.880	UBS (Lux) Structured SICAV Rog Intl Commodity Idx EUR P Cap	344.846,19	486.048,00	1,00
			<u>7.565.628,38</u>	<u>8.122.975,75</u>	<u>16,69</u>
USD	32.642	Pictet USA Index I USD Cap	2.431.382,18	2.454.256,94	5,04
USD	5.284	Robeco Capital Gh Fds US Premium Equities D Cap	449.583,31	458.552,87	0,94
			<u>2.880.965,49</u>	<u>2.912.809,81</u>	<u>5,98</u>
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<b>10.446.593,87</b>	<b>11.035.785,56</b>	<b>22,67</b>

**Tracker funds (OPCVM)**

EUR	46.588	CS ETF (IE) on MSCI EMU Cap	3.187.681,81	3.195.470,92	6,56
EUR	10.771	db x-trackers DAX ETF 1C Cap	726.447,21	789.514,30	1,62
EUR	19.913	iShares Plc FTSE 100 Dist	122.360,14	130.828,41	0,27
			<u>4.036.489,16</u>	<u>4.115.813,63</u>	<u>8,45</u>
GBP	238.854	iShares Plc FTSE 100 Dist	1.123.494,37	1.574.233,51	3,23
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			<b>5.159.983,53</b>	<b>5.690.047,14</b>	<b>11,68</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS (suite)**

au 30 juin 2011 (en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Fonds d'investissement (OPC)</b>					
CHF	12.351	Pictet CH Swiss Market Tracker J CHF Dist	930.963,80	1.001.314,55	2,06
EUR	4.870	BCV Diapason Commodity Fd Systematic Alpha (EUR) Uts A Dist	487.000,00	464.987,60	0,96
EUR	90.000	Lombard Odier Fds II EUR Resp Corp Bd P Cap	1.374.306,05	1.403.352,00	2,88
EUR	10.000	Swisscanto (Lu) SICAV II Bond EUR B Cap	1.166.543,34	1.168.700,00	2,40
			3.027.849,39	3.037.039,60	6,24
JPY	10.707	Swisscanto (CH) MSCI (R) Japan Index Fd I Dist	470.648,65	495.487,07	1,02
USD	4.765	AMC Expert Fd Seapac A Dist	676.109,56	975.644,31	2,00
<b>Total fonds d'investissement (OPC)</b>			5.105.571,40	5.509.485,53	11,32
<b>Tracker funds (OPC)</b>					
USD	20.805	iShares Inc MSCI Canada Idx Fd	392.512,39	454.456,91	0,93
<b>Total tracker funds (OPC)</b>			392.512,39	454.456,91	0,93
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>			43.529.332,29	45.717.956,24	93,88
<b>AVOIRS BANCAIRES</b>				5.105.667,22	10,48
<b>AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS</b>				-2.124.132,05	-4,36
<b>TOTAL</b>				<u>48.699.491,41</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE ET GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

au 30 juin 2011

**Répartition économique**  
(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	46,60 %
Banques	23,85 %
Pays et gouvernements	10,88 %
Institutions internationales	8,03 %
Assurances	1,94 %
Transports	1,66 %
Services financiers diversifiés	0,92 %
TOTAL	<u>93,88 %</u>

**Répartition géographique**  
(par pays de résidence de l'émetteur)  
(en pourcentage de l'actif net)

Grand-Duché de Luxembourg	35,56 %
France	10,66 %
Irlande	10,06 %
Allemagne	7,58 %
Caïmans (îles)	6,35 %
Suisse	6,04 %
Autriche	4,23 %
Pays-Bas	3,33 %
Etats-Unis d'Amérique	2,58 %
Jersey	1,94 %
Finlande	1,78 %
Belgique	1,56 %
Australie	1,02 %
Philippines	0,72 %
Japon	0,47 %
TOTAL	<u>93,88 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DU PATRIMOINE**  
au 30 juin 2011 (en CHF)**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	82.546.706,67
Avoirs bancaires	986.869,78
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	678.633,61
Total de l'actif	<u>84.212.210,06</u>

**EXIGIBLE**

A payer sur rachats de parts	142.717,61
Intérêts bancaires et frais à payer	97.094,54
Total de l'exigible	<u>239.812,15</u>
ACTIF NET à la fin de la période	<u>83.972.397,91</u>
Nombre de parts de capitalisation en circulation	840.546
Valeur nette d'inventaire par part de capitalisation	99,90

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET**

du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011 (en CHF)

**REVENUS**

Dividendes, nets	175.487,95
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	626.941,90
Intérêts bancaires	215,52
Commissions reçues	35.995,93
<b>Total des revenus</b>	<b>838.641,30</b>

**CHARGES**

Commission de gestion	386.340,99
Commission de banque dépositaire	34.253,32
Frais bancaires et autres commissions	15.906,86
Frais sur transactions	5.375,66
Frais professionnels	5.264,01
Autres frais d'administration	28.780,45
Taxe d'abonnement	15.820,21
Intérêts bancaires payés	200,95
<b>Total des charges</b>	<b>491.942,45</b>
<b>REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>346.698,85</b>

**BÉNÉFICE / (PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)**

– sur portefeuille-titres	733.756,02
– sur changes à terme	225.241,38
– sur devises	–29.808,73
<b>RÉSULTAT RÉALISÉ</b>	<b>1.275.887,52</b>

**VARIATION NETTE DE LA PLUS- / (MOINS-)VALUE NON RÉALISÉE**

– sur portefeuille-titres	–2.060.424,57
– sur changes à terme	–396.200,05
<b>RÉSULTAT DES OPÉRATIONS</b>	<b>–1.180.737,10</b>
Emissions	2.742.871,16
Rachats	–5.078.848,67
<b>TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET</b>	<b>–3.516.714,61</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période</b>	<b>87.489.112,52</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>83.972.397,91</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**STATISTIQUES**

au 30 juin 2011 (en CHF)

**TOTAL DE L'ACTIF NET**

- au 30.06.2011	83.972.397,91
- au 31.12.2010	87.489.112,52
- au 31.12.2009	91.624.810,55

**Portfolio Turnover Rate (en %)**

(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)

- au 30.06.2011	65,04
-----------------	-------

**NOMBRE DE PARTS DE CAPITALISATION**

- en circulation au début de la période	863.574
- émises	26.939
- rachetées	-49.967
- en circulation à la fin de la période	840.546

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CAPITALISATION**

- la plus élevée	103,65
	15.02.2011
- la moins élevée	98,63
	28.06.2011
- au 30.06.2011	99,90
- au 31.12.2010	101,31
- au 31.12.2009	101,88

**TER SYNTHÉTIQUE PAR PART DE CAPITALISATION (EN %)**

- au 30.06.2011	1,45
-----------------	------

**ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS**

au 30 juin 2011 (en CHF)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>					
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS					
<b>Actions</b>					
CHF	17.555	ABB Ltd Reg	290.941,14	382.699,00	0,46
CHF	1.009	Actelion Ltd	62.873,47	41.782,69	0,05
CHF	1.021	Adecco SA Reg	47.094,44	55.031,90	0,07
CHF	1.489	Aryzta AG	65.930,01	67.079,45	0,08
CHF	426	Baloise-Holding Reg	33.441,00	36.955,50	0,04
CHF	4.208	Cie Financière Richemont SA	122.787,06	231.650,40	0,28
CHF	4.133	Clariant AG Reg	68.865,15	66.417,31	0,08
CHF	8.342	Credit Suisse Group AG Reg	323.866,16	272.783,40	0,32
CHF	65	Forbo Holding AG	45.754,85	41.470,00	0,05
CHF	1.756	GAM Holding AG Reg	16.748,68	24.232,80	0,03
CHF	164	Galenica AG Reg	60.048,45	88.232,00	0,10
CHF	73	Georg Fischer SA Reg	26.714,95	33.744,25	0,04
CHF	32	Givaudan SA Reg	24.851,78	28.464,00	0,03
CHF	1.964	Holcim Ltd Reg	120.965,42	124.615,80	0,15
CHF	1.580	Julius Baer Gruppe AG Reg	48.098,40	54.873,40	0,06
CHF	383	Kuehne & Nagel Intl AG Reg	25.871,65	48.870,80	0,06
CHF	581	Lonza Group AG Reg	56.308,64	38.229,80	0,05
CHF	1.142	Meyer Burger Technology AG Reg	31.579,14	42.425,30	0,05
CHF	27.760	Nestlé SA Reg	1.219.356,22	1.450.460,00	1,73
CHF	1.165	Nobel Biocare Holding AG Reg	24.954,30	19.968,10	0,02
CHF	20.776	Novartis AG Reg	1.075.081,29	1.069.964,00	1,27
CHF	338	Partners Group Holding Reg	25.350,00	50.294,40	0,06
CHF	5.842	Roche Holding AG B de jouis Pref	901.215,52	821.969,40	0,98
CHF	85	SGS SA Reg	110.399,35	135.660,00	0,16
CHF	715	Schindler Holding AG Partizsch	38.732,35	73.073,00	0,09
CHF	12	Sika Finanz AG	16.476,37	24.324,00	0,03
CHF	212	Sonova Holding AG	27.202,50	16.642,00	0,02
CHF	307	Sulzer AG Reg	18.420,00	41.997,60	0,05
CHF	280	Swatch Group AG	69.729,72	118.664,00	0,14
CHF	291	Swiss Life Holding Reg	18.915,00	40.128,90	0,05
CHF	611	Swiss Prime Site AG Reg	36.452,98	44.083,65	0,05
CHF	2.606	Swiss Re AG	122.489,09	123.029,26	0,15
CHF	340	Swiss Reinsurance Co AG Reg	16.968,80	15.969,80	0,02
CHF	685	Syngenta AG Reg	148.245,32	194.403,00	0,23
CHF	929	Temenos Group AG Reg	31.690,45	24.061,10	0,03
CHF	2.631	Transocean Ltd Reg	221.878,04	143.915,70	0,17
CHF	28.389	UBS AG Reg	442.118,58	435.203,37	0,52
CHF	5.972	Weatherford Intl Ltd Reg	130.440,03	94.118,72	0,11
CHF	1.224	Zurich Financial Services AG Reg	280.854,36	260.222,40	0,31
<b>Total actions</b>			<b>6.449.710,66</b>	<b>6.877.710,20</b>	<b>8,19</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS (suite)**

au 30 juin 2011 (en CHF)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Certificats d'investissements</b>					
CHF	48.000	Bank Vontobel Cayman Certif 5Y CHF TRet Swap Perpetual	5.123.748,75	5.385.600,00	6,41
<b>Total certificats d'investissements</b>			<b>5.123.748,75</b>	<b>5.385.600,00</b>	<b>6,41</b>
<b>Obligations</b>					
CHF	3.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2.5% EMTN 05/21.07.25	2.698.500,00	3.055.500,00	3,64
CHF	1.845.000	Bk Arbeit Wirtsch Oest Post AG 4.5% EMTN 00/16.10.15	2.047.950,00	2.078.392,50	2,47
CHF	900.000	Caisse Refinancement Habitat 1.5% 10/21.09.15	919.206,05	910.350,00	1,08
CHF	900.000	Canadian Imperial Bk of Commer 1.75% EMTN 10/30.06.17	900.999,00	909.450,00	1,08
CHF	600.000	Cie de Financement Foncier 3.125% EMTN 03/10.10.14	633.075,10	636.600,00	0,76
CHF	950.000	Citigroup Inc 3.125% EMTN 06/27.09.21	702.050,00	871.625,00	1,04
CHF	1.200.000	DNB NOR Boligkredit AS 1.625% EMTN 10/24.04.15	1.217.952,00	1.224.000,00	1,46
CHF	2.200.000	EIB 3.5% 99/28.01.14	2.378.200,00	2.361.700,00	2,81
CHF	1.500.000	Eurohypo AG 4% 99/01.09.14	1.407.750,00	1.618.493,85	1,93
CHF	1.300.000	General Electric Capital Corp 3.375% EMTN 06/19.06.18	1.124.500,00	1.370.850,00	1,63
CHF	900.000	ING Bank NV 2.625% EMTN 11/23.03.21	901.270,00	918.900,00	1,09
CHF	1.800.000	KFW AG 4% 00/15.02.12	1.952.100,00	1.842.120,00	2,19
CHF	600.000	Manitoba (Province of) 2.625% EMTN 07/17.09.14	627.782,35	633.600,00	0,75
CHF	760.000	Morgan Stanley 3.125% EMTN 06/21.11.18	493.240,00	728.080,00	0,87
CHF	860.000	Paris (Ville de) 2% 05/24.11.14	897.083,00	892.250,00	1,06
CHF	1.320.000	Rabobank Nederland 4.25% 00/14.09.12	1.416.360,00	1.376.232,00	1,64
CHF	1.200.000	Royal Bank Canada 2.25% EMTN 11/21.04.21	1.199.572,00	1.213.440,00	1,44
CHF	4.000.000	Vorarlberger Land und Hypo AG 4% EMTN 01/22.01.13	4.300.000,00	4.208.000,00	5,01
			<u>25.817.589,50</u>	<u>26.849.583,35</u>	<u>31,95</u>
EUR	410.000	Deutschland 2.25% Ser 157 10/10.04.15	534.331,48	504.671,51	0,60
EUR	700.000	Goldman Sachs Group Inc 4.75% Sub 06/12.10.21	621.805,25	767.292,90	0,91
EUR	500.000	NRW.BANK 3.875% EMTN Ser 032 05/27.01.20	657.374,66	628.122,62	0,75
EUR	250.000	Netherlands 4% 09/15.07.19	373.337,74	324.266,64	0,39
EUR	600.000	Oesterreich 3.5% EMTN 05/15.07.15	842.415,93	760.873,14	0,91
EUR	700.000	Rabobank Nederland NV 3.5% EMTN 05/23.03.12	1.099.748,49	864.112,45	1,03
EUR	800.000	Réseau Ferré de France SA 6% EMTN Ser 10 Tr 1 00/12.10.20	1.362.365,34	1.160.919,65	1,38
			<u>5.491.378,89</u>	<u>5.010.258,91</u>	<u>5,97</u>
GBP	400.000	EIB 4.125% EMTN Reg S Sen 09/07.12.17	672.827,16	574.807,68	0,68
GBP	30.000	EIB 5.5% 00/15.04.25	58.384,55	45.432,25	0,05
GBP	410.000	KFW AG 5.625% EMTN Ser EXCH 01/25.08.17	775.732,97	638.149,12	0,76
GBP	220.000	Rabobank Nederland NV 5.125% EMTN Sen Ser 1660A 06/27.10.14	396.859,53	323.604,33	0,39
			<u>1.903.804,21</u>	<u>1.581.993,38</u>	<u>1,88</u>
USD	60.000	Asian Development Bank 5.25% 07/12.06.17	66.711,34	58.542,57	0,07
USD	900.000	Development Bank of Japan 6.875% 99/30.11.11	1.079.727,53	777.237,57	0,93
USD	300.000	EIB 0% 96/06.11.26	133.546,72	128.522,88	0,15
USD	500.000	IADB 4.25% Tr 24 08/10.09.18	552.735,28	462.686,20	0,55
USD	130.000	IBRD 7.625% 93/19.01.23	199.763,21	148.778,03	0,18
			<u>2.032.484,08</u>	<u>1.575.767,25</u>	<u>1,88</u>
<b>Total obligations</b>			<b>35.245.256,68</b>	<b>35.017.602,89</b>	<b>41,68</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS (suite)**

au 30 juin 2011 (en CHF)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
--------	------------------------------	--------------	-----------------------	------------------------	---------------------

VALEURS MOBILIÈRES NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ

**Obligations**

EUR	580.000	Landwirtschaftliche Rentenbk 3.75% EMTN Ser 907 08/12.04.13	767.177,76	732.016,20	0,87
<b>Total obligations</b>			<b>767.177,76</b>	<b>732.016,20</b>	<b>0,87</b>

FONDS D'INVESTISSEMENT OUVERTS

**Fonds d'investissement (OPCVM)**

CHF	16.536	AMC Fd BCV Cluster Equity Alpha (CHF) A Cap	1.710.289,28	1.686.175,92	2,01
CHF	16.011	AMC Fd BCV Cluster Equity Opp (CHF) A Cap	1.633.726,12	1.660.500,81	1,98
CHF	14.685	BCV Dynamic Fd DYNAGEST Wld Expoequity REP CHF Uts Cap	1.628.505,61	1.716.676,50	2,04
CHF	9.030	UBS (Lux) Structured SICAV Rog Intl Commodity Idx CHF P Cap	611.453,97	856.947,00	1,02
			<u>5.583.974,98</u>	<u>5.920.300,23</u>	<u>7,05</u>
EUR	4.000	BCV Dynamic Fd DYNAGEST World Expobond (EUR) Units Cap	845.739,27	729.387,87	0,87
EUR	59.806	BlackRock Global EUR MkS A2 Cap	1.198.206,59	1.256.495,08	1,50
			<u>2.043.945,86</u>	<u>1.985.882,95</u>	<u>2,37</u>
USD	46.763	Pictet USA Index I USD Cap	4.392.347,77	4.292.208,36	5,11
USD	7.616	Robeco Capital Gh Fds US Premium Equities D Cap	913.632,69	806.842,39	0,96
			<u>5.305.980,46</u>	<u>5.099.050,75</u>	<u>6,07</u>
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<b>12.933.901,30</b>	<b>13.005.233,93</b>	<b>15,49</b>

**Tracker funds (OPCVM)**

EUR	36.271	CS ETF (IE) on MSCI EMU Cap	3.235.377,41	3.037.074,86	3,62
GBP	211.460	iShares Plc FTSE 100 Dist	1.450.941,66	1.701.374,92	2,03
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			<b>4.686.319,07</b>	<b>4.738.449,78</b>	<b>5,65</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS (suite)**

au 30 juin 2011 (en CHF)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Fonds d'investissement (OPC)</b>					
CHF	7.699,837	BCV Diapason Commodity Fd Systematic Alpha (CHF) Units A	757.752,10	865.923,67	1,03
CHF	1.500	Clariden Leu Inv PCC Ltd (Gue) Bond Fd CHF B Retail Cap	1.669.360,00	1.755.285,00	2,09
CHF	8.182	Julius Baer SICAV II Absolute Return Bond Fd B Cap	871.564,80	863.773,74	1,03
CHF	245.000	Lombard Odier Fds II Investment Grade A-BBB (CHF) P Cap	2.904.213,50	2.968.836,50	3,54
CHF	2.270	Swisscanto (CH) Eq Fd Sm & M Caps I	340.534,78	434.409,90	0,52
CHF	15.000	Swisscanto (Lu) SICAV II Bond CHF B Cap	1.642.150,00	1.655.100,00	1,97
CHF	21.000	UBS (Lux) Sicav 2 Bonds CHF P Cap	2.294.770,00	2.332.680,00	2,78
CHF	8.700	UBS (Lux) Sicav 2 Medium Term Bonds CHF P Cap	951.706,00	964.221,00	1,15
			11.432.051,18	11.840.229,81	14,11
EUR	88.444	Lombard Odier Fds II EUR Resp Corp Bd P Cap	1.978.999,78	1.683.556,31	2,00
JPY	14.516	Swisscanto (CH) MSCI (R) Japan Index Fd I Dist	915.793,51	820.061,92	0,98
USD	6.575	AMC Expert Fd Seapac A Dist	1.371.743,09	1.643.461,49	1,96
<b>Total fonds d'investissement (OPC)</b>			15.698.587,56	15.987.309,53	19,05
<b>Tracker funds (OPC)</b>					
USD	30.105	iShares Inc MSCI Canada Idx Fd	836.772,96	802.784,14	0,96
<b>Total tracker funds (OPC)</b>			836.772,96	802.784,14	0,96
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>			81.741.474,74	82.546.706,67	98,30
<b>AVOIRS BANCAIRES</b>				986.869,78	1,18
<b>AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS</b>				438.821,46	0,52
<b>TOTAL</b>				83.972.397,91	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES**

au 30 juin 2011

**Répartition économique**  
(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	41,15 %
Banques	35,41 %
Services financiers diversifiés	4,96 %
Institutions internationales	4,49 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	2,40 %
Pays et gouvernements	1,90 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	1,81 %
Administrations publiques locales	1,81 %
Transports	1,44 %
Biens d'équipement	0,65 %
Matériaux	0,57 %
Assurances	0,57 %
Biens de consommation durables et habillement	0,47 %
Energie	0,28 %
Services aux entreprises et fournitures	0,23 %
Immobilier	0,05 %
Equipements et services de santé	0,04 %
Automobiles et composants automobiles	0,04 %
Logiciels et services	0,03 %
<b>TOTAL</b>	<b>98,30 %</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

au 30 juin 2011

Répartition géographique  
(par pays de résidence de l'émetteur)  
(en pourcentage de l'actif net)

Grand-Duché de Luxembourg	31,65 %
Suisse	12,68 %
Autriche	8,39 %
Pays-Bas	8,18 %
Allemagne	7,10 %
Caïmans (îles)	6,41 %
Etats-Unis d'Amérique	6,14 %
Irlande	5,65 %
France	4,28 %
Canada	2,19 %
Guernesey	2,09 %
Norvège	1,46 %
Royaume-Uni	1,08 %
Japon	0,93 %
Philippines	0,07 %
TOTAL	<u>98,30 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DU PATRIMOINE**  
au 30 juin 2011 (en EUR)**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	60.403.385,69
Avoirs bancaires	2.870.195,29
A recevoir sur émissions de parts	89.350,80
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	335.196,29
Total de l'actif	<u>63.698.128,07</u>

**EXIGIBLE**

A payer sur rachats de parts	29.251,75
Intérêts bancaires et frais à payer	76.635,32
Total de l'exigible	<u>105.887,07</u>
ACTIF NET à la fin de la période	<u>63.592.241,00</u>
Nombre de parts de capitalisation en circulation	591.495
Valeur nette d'inventaire par part de capitalisation	107,51

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET**

du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011 (en EUR)

**REVENUS**

Dividendes, nets	356.562,96
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	355.427,47
Intérêts bancaires	3.958,00
Commissions reçues	25.668,18
<b>Total des revenus</b>	<b>741.616,61</b>

**CHARGES**

Commission de gestion	308.890,29
Commission de banque dépositaire	25.785,72
Frais bancaires et autres commissions	10.811,07
Frais sur transactions	4.575,19
Frais professionnels	3.703,95
Autres frais d'administration	21.621,53
Taxe d'abonnement	11.356,57
Intérêts bancaires payés	15,90
<b>Total des charges</b>	<b>386.760,22</b>
<b>REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>354.856,39</b>

**BÉNÉFICE / (PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)**

– sur portefeuille-titres	3.097.018,72
– sur devises	–39.050,26
<b>RÉSULTAT RÉALISÉ</b>	<b>3.412.824,85</b>

**VARIATION NETTE DE LA PLUS- / (MOINS-)VALUE NON RÉALISÉE**

– sur portefeuille-titres	–3.984.418,97
<b>RÉSULTAT DES OPÉRATIONS</b>	<b>–571.594,12</b>
Emissions	3.606.423,32
Rachats	–2.993.771,27
<b>TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET</b>	<b>41.057,93</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période</b>	<b>63.551.183,07</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>63.592.241,00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**STATISTIQUES**

au 30 juin 2011 (en EUR)

**TOTAL DE L'ACTIF NET**

– au 30.06.2011	63.592.241,00
– au 31.12.2010	63.551.183,07
– au 31.12.2009	58.714.348,90

**Portfolio Turnover Rate (en %)**

(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)

– au 30.06.2011	62,10
-----------------	-------

**NOMBRE DE PARTS DE CAPITALISATION**

– en circulation au début de la période	585.823
– émises	33.288
– rachetées	–27.616
– en circulation à la fin de la période	591.495

**VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CAPITALISATION**

– la plus élevée	110,15
	15.02.2011
– la moins élevée	106,34
	15.03.2011
– au 30.06.2011	107,51
– au 31.12.2010	108,48
– au 31.12.2009	101,00

**TER SYNTHÉTIQUE PAR PART DE CAPITALISATION (EN %)**

– au 30.06.2011	1,53
-----------------	------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS**

au 30 juin 2011 (en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>					
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS					
<b>Actions</b>					
EUR	7.859	Abertis Infraestructuras SA A	113.844,45	121.067,90	0,19
EUR	3.850	Accor SA	92.416,18	118.714,75	0,19
EUR	5.689	Actividad Const y Servicios SA	190.250,74	185.006,28	0,29
EUR	29.705	Aegon NV	142.636,75	139.732,32	0,22
EUR	1.701	Air Liquide SA	117.167,40	168.126,84	0,26
EUR	5.550	Alcatel-Lucent	8.508,15	22.133,40	0,03
EUR	2.279	Allianz SE Reg	181.340,27	219.536,07	0,35
EUR	1.230	Aperam S.A.	33.168,00	27.465,90	0,04
EUR	15.214	ArcelorMittal SA	334.505,57	365.059,93	0,57
EUR	6.443	Assicurazioni Generali SpA	117.028,05	93.745,65	0,15
EUR	26.954	Axa SA	404.995,34	422.369,18	0,66
EUR	4.236	BASF SE Reg	160.928,45	286.226,52	0,45
EUR	7.363	BNP Paribas SA	310.748,51	391.932,49	0,62
EUR	20.428	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA Reg	166.299,19	165.262,52	0,26
EUR	38.894	Banco Santander SA	316.357,94	309.712,92	0,49
EUR	28.043	Bankinter SA Reg	127.851,03	131.325,37	0,21
EUR	3.394	Bayer AG Reg	157.824,60	188.163,36	0,30
EUR	1.261	BioMerieux	98.555,69	100.955,66	0,16
EUR	4.390	Bouygues SA	137.818,14	133.082,85	0,21
EUR	6.613	Cap Gemini SA	205.862,02	267.165,20	0,42
EUR	5.202	Carrefour SA	155.722,78	147.320,64	0,23
EUR	5.719	Cie de Saint-Gobain SA	197.425,42	255.381,95	0,40
EUR	50.282	Commerzbank AG	200.405,39	149.287,26	0,23
EUR	19.031	Crédit Agricole SA	185.964,51	197.351,47	0,31
EUR	5.182	Daimler AG Reg	186.020,59	268.945,80	0,42
EUR	2.415	Danone	104.544,13	124.251,75	0,20
EUR	4.002	Deutsche Bank AG Reg	144.570,49	163.081,50	0,26
EUR	2.098	Deutsche Boerse AG Reg	109.205,40	109.935,20	0,17
EUR	18.375	Deutsche Telekom AG Reg	188.042,46	198.725,63	0,31
EUR	12.048	E.ON AG Reg	315.157,67	235.960,08	0,37
EUR	64.070	EDP-Energias de Portugal SA Reg	171.951,66	156.907,43	0,25
EUR	37.536	ENEL SpA	147.365,51	169.062,14	0,27
EUR	15.343	ENI SpA	256.702,18	250.244,33	0,39
EUR	5.394	Edenred SA	84.686,42	113.489,76	0,18
EUR	1.614	Essilor Intl SA	61.623,72	90.271,02	0,14
EUR	9.562	Eur Aero Defence and Space NV	173.959,69	220.690,96	0,35
EUR	19.528	France Telecom SA	337.794,24	286.378,12	0,45
EUR	9.118	GDF Suez	301.964,75	230.092,73	0,36
EUR	4.771	Gamesa Corp Tecnologica SA	61.422,85	26.574,47	0,04
EUR	766	Groupe Bruxelles Lambert SA	44.178,68	46.978,78	0,07
EUR	3.281	Heineken NV	117.262,80	136.063,07	0,21
EUR	32.560	ING Groep NV Certif	248.655,80	276.401,84	0,43
EUR	19.814	Iberdrola SA	124.098,23	121.598,52	0,19

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS (suite)**

au 30 juin 2011 (en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	126.284	Intesa Sanpaolo SpA	268.034,55	231.857,42	0,36
EUR	1.110	KBC Group SA	24.780,63	30.081,00	0,05
EUR	3.289	Koninklijk DSM NV	82.768,10	147.199,20	0,23
EUR	14.506	Koninklijke KPN NV	157.186,77	145.495,18	0,23
EUR	1.359	L'Oréal SA	91.151,71	121.712,04	0,19
EUR	1.944	LVMH Moët Hennessy L Vuitton	120.484,10	241.250,40	0,38
EUR	2.380	Lagardère SCA Reg	71.437,66	69.341,30	0,11
EUR	9.087	Luxottica Group SpA	195.315,81	201.004,44	0,32
EUR	1.291	Merck KGaA	99.214,14	96.747,54	0,15
EUR	15.161	Natixis	18.951,25	52.457,06	0,08
EUR	24.456	Nokia Oyj	211.666,90	109.318,32	0,17
EUR	992	PPR SA	72.788,59	121.817,60	0,19
EUR	1.843	Pernod-Ricard	92.728,53	125.268,71	0,20
EUR	6.925	Philips Electronics NV	115.936,46	122.641,75	0,19
EUR	1.557	RWE AG A	89.906,96	59.531,90	0,09
EUR	3.485	Randstad Holding NV	75.776,34	111.084,38	0,17
EUR	5.234	Renault SA	143.606,34	213.992,09	0,34
EUR	14.996	Repsol YPF SA	255.214,24	359.004,24	0,56
EUR	5.490	STMicroelectronics NV	28.687,11	37.721,79	0,06
EUR	1.930	Salzgitter AG	108.791,64	101.498,70	0,16
EUR	8.882	Sanofi	437.766,53	492.418,08	0,77
EUR	1.093	Schneider Electric SA	67.994,72	125.913,60	0,20
EUR	4.772	Siemens AG Reg	303.251,89	451.908,40	0,71
EUR	6.182	Société Générale A	226.406,01	252.967,44	0,40
EUR	1.200	Société des Ciments Français	74.176,14	87.576,00	0,14
EUR	1.763	Technip	69.331,36	130.338,59	0,20
EUR	111.265	Telecom Italia SpA	127.002,31	106.758,77	0,17
EUR	15.700	Telefonica SA	263.061,72	264.702,00	0,42
EUR	11.082	Total SA	438.537,90	441.950,16	0,70
EUR	2.798	Umicore SA	70.875,58	105.232,78	0,17
EUR	924	Unibail-Rodamco Se	115.281,14	147.331,80	0,23
EUR	124.014	Unicredit SpA	204.506,09	181.060,44	0,28
EUR	10.316	Unilever NV Certif of Shares	192.092,24	233.193,18	0,37
EUR	2.131	Vallourec Usines Tubes	130.649,55	178.982,69	0,28
EUR	15.420	Vivendi	301.935,66	295.678,50	0,47
<b>Total actions</b>			<b>12.684.128,51</b>	<b>14.026.817,05</b>	<b>22,04</b>

**Certificats d'investissements**

EUR	33.800	Bank Vontobel Cayman Certif 5Y EUR TRet Swap Perpetual	3.755.180,00	4.052.620,00	6,37
<b>Total certificats d'investissements</b>			<b>3.755.180,00</b>	<b>4.052.620,00</b>	<b>6,37</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS (suite)**

au 30 juin 2011 (en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Obligations</b>					
EUR	550.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 5.25% EMTN 01/04.07.11	577.830,00	550.247,50	0,87
EUR	1.300.000	Belgium 5.5% OLO Ser 31 97/28.03.28	1.542.543,60	1.447.885,92	2,28
EUR	800.000	Caisse Refinancement Habitat 4.25% 03/25.10.14	866.063,13	839.080,00	1,32
EUR	250.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 5.25% 98/25.10.12	268.525,00	261.183,42	0,41
EUR	1.150.000	Depfa Deutsche Pfandbriefbk AG 5.5% Ser 473 98/15.01.13	1.185.569,50	1.205.363,88	1,90
EUR	300.000	Deutschland 3.25% Ser 05 05/04.07.15	328.208,02	313.410,00	0,49
EUR	1.500.000	EIB 5.5% 98/15.02.18	1.686.750,00	1.704.225,00	2,68
EUR	320.000	France 4% OAT 04/25.10.14	351.437,60	338.400,64	0,53
EUR	700.000	KFW AG 5.5% Sen Ser 213 98/22.01.18	781.202,87	795.605,72	1,25
EUR	900.000	NRW.BANK 3.875% EMTN Ser 032 05/27.01.20	889.200,00	926.150,94	1,46
EUR	660.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 3.375% EMTN 06/19.01.16	683.702,06	674.289,00	1,06
EUR	450.000	Oesterreich 3.5% EMTN 05/15.07.15	478.764,46	467.453,43	0,74
EUR	500.000	Oesterreich 4.125% Ser 1 99/15.01.14	540.846,91	526.550,00	0,83
EUR	1.000.000	Oesterreich 4.35% 08/15.03.19	1.053.856,80	1.073.712,50	1,69
EUR	450.000	Rabobank Nederland NV 3% EMTN Sen 10/16.02.15	464.021,36	451.552,50	0,71
EUR	460.000	Réseau Ferré de France SA 6% EMTN Ser 10 Tr 1 00/12.10.20	529.299,00	546.807,98	0,86
EUR	880.000	UniCredit Bk Austria AG 5.75% EMTN 01/22.02.13	918.318,10	917.356,00	1,44
			13.146.138,41	13.039.274,43	20,52
GBP	200.000	ASIF III Jersey Ltd 5.375% EMTN Sen 04/14.10.16	145.168,87	227.572,65	0,36
GBP	320.000	EIB 4.125% EMTN Reg 5 Sen 09/07.12.17	419.928,17	376.684,18	0,59
GBP	100.000	EIB 5% EMTN Sen 99/15.04.39	126.044,04	119.400,53	0,19
GBP	300.000	EIB 5.375% Sen 98/07.06.21	378.728,10	371.878,17	0,58
GBP	210.000	EIB 5.5% 00/15.04.25	242.290,28	260.511,59	0,41
GBP	220.000	KFW AG 5.375% EMTN 01/07.12.11	244.139,65	248.422,03	0,39
GBP	200.000	Kommunalbanken A/S 4.875% EMTN 02/10.12.12	219.112,68	232.543,98	0,37
GBP	110.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 5.625% EMTN Sen 98/17.11.15	126.515,97	137.629,24	0,22
GBP	200.000	Nordic Investment Bank 5.75% EMTN Sen 99/16.12.14	232.799,47	250.885,51	0,39
GBP	180.000	Rabobank Nederland NV 5.125% EMTN Sen Ser 1660A 06/27.10.14	216.759,49	216.884,74	0,34
			2.351.486,72	2.442.412,62	3,84
<b>Total obligations</b>			15.497.625,13	15.481.687,05	24,36

AUTRES VALEURS MOBILIÈRES

**Warrants et droits**

EUR	9.414	Dexia SA Droits de sousc 08.06.11	0,00	1.238,99	0,00
<b>Total warrants et droits</b>			0,00	1.238,99	0,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS (suite)**

au 30 juin 2011 (en EUR)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT OUVERTS</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	18.906	AMC Fd BCV Cluster Equity Alpha (EUR) A Cap	1.916.093,77	1.939.188,42	3,05
EUR	9.190	BCV Dynamic Fd DYNAGEST Wld Expoequity REP EUR Uts Cap	1.216.144,43	1.275.939,60	2,01
EUR	14.000	BCV Dynamic Fd DYNAGEST World Expobond (EUR) Units Cap	2.048.825,98	2.091.180,00	3,29
EUR	6.271	UBS (Lux) Structured SICAV Rog Intl Commodity Idx EUR P Cap	443.136,89	624.591,60	0,98
			<u>5.624.201,07</u>	<u>5.930.899,62</u>	<u>9,33</u>
GBP	40.524	AXA Framligton UK Sel Opp Fd Units Cap	1.007.139,07	949.514,68	1,49
USD	135.657	BlackRock Global Fds US Flexible Eq A2 Cap	1.374.137,03	1.625.245,43	2,56
USD	99.822	Fidelity Fds South East Asia A USD Cap	781.726,62	1.317.786,72	2,07
USD	10.723	HSBC Global Inv Fds SICAV Chinese Equity AC Cap	393.022,79	595.602,24	0,94
USD	64.253	Pictet USA Index I USD Cap	4.791.528,78	4.830.995,99	7,60
USD	6.773	Robeco Capital Gh Fds US Premium Equities D Cap	552.552,78	587.770,36	0,92
			<u>7.892.968,00</u>	<u>8.957.400,74</u>	<u>14,09</u>
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<u>14.524.308,14</u>	<u>15.837.815,04</u>	<u>24,91</u>
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	23.727	iShares MSCI Eastern Europe 10/40	524.011,47	600.649,01	0,94
GBP	387.733	iShares Plc FTSE 100 Dist	1.850.687,37	2.555.461,84	4,02
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			<u>2.374.698,84</u>	<u>3.156.110,85</u>	<u>4,96</u>
<b>Fonds d'investissement (OPC)</b>					
CHF	16.163	Pictet CH Swiss Market Tracker J CHF Dist	1.218.762,39	1.310.359,25	2,06
EUR	6.230	BCV Diapason Commodity Fd Systematic Alpha (EUR) Uts A Dist	623.000,00	594.840,40	0,94
EUR	76.000	Lombard Odier Fds II EUR Resp Corp Bd P Cap	1.160.537,25	1.185.052,80	1,86
EUR	20.000	Swisscanto (Lu) SICAV II Bond EUR B Cap	2.333.078,02	2.337.400,00	3,68
			<u>4.116.615,27</u>	<u>4.117.293,20</u>	<u>6,48</u>
JPY	13.687	Swisscanto (CH) MSCI (R) Japan Index Fd I Dist	600.753,02	633.392,31	1,00
USD	2.142	AMC Expert Fd Latinac A Dist	443.776,23	602.451,81	0,95
USD	2.830	AMC Expert Fd Seapac A Dist	345.523,24	579.448,77	0,91
			<u>789.299,47</u>	<u>1.181.900,58</u>	<u>1,86</u>
<b>Total fonds d'investissement (OPC)</b>			<u>6.725.430,15</u>	<u>7.242.945,34</u>	<u>11,40</u>
<b>Tracker funds (OPC)</b>					
USD	27.658	iShares Inc MSCI Canada Idx Fd	427.069,60	604.151,37	0,95
<b>Total tracker funds (OPC)</b>			<u>427.069,60</u>	<u>604.151,37</u>	<u>0,95</u>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<u>55.988.440,37</u>	<u>60.403.385,69</u>	<u>94,99</u>
<b>AVOIRS BANCAIRES</b>				2.870.195,29	4,51
<b>AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS</b>				318.660,02	0,50
<b>TOTAL</b>				<u>63.592.241,00</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

au 30 juin 2011

Répartition économique  
(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	42,22 %
Banques	20,99 %
Pays et gouvernements	6,97 %
Institutions internationales	4,84 %
Biens d'équipement	2,63 %
Matériaux	2,46 %
Energie	1,85 %
Assurances	1,74 %
Télécommunications	1,58 %
Services aux collectivités	1,53 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	1,08 %
Transports	1,05 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	0,98 %
Services financiers diversifiés	0,93 %
Automobiles et composants automobiles	0,76 %
Biens de consommation durables et habillement	0,57 %
Médias	0,47 %
Equipements et services de santé	0,46 %
Logiciels et services	0,42 %
Immobilier	0,23 %
Distribution alimentaire, drogueries et pharmacies	0,23 %
Matériel et équipement informatiques	0,20 %
Produits domestiques et de soins	0,19 %
Hôtels, restaurants et loisirs	0,19 %
Commerce de détail	0,19 %
Services aux entreprises et fournitures	0,17 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	0,06 %
<b>TOTAL</b>	<b>94,99 %</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

au 30 juin 2011

Répartition géographique  
(par pays de résidence de l'émetteur)  
(en pourcentage de l'actif net)

Grand-Duché de Luxembourg	34,02 %
France	12,82 %
Allemagne	9,46 %
Caïmans (îles)	6,37 %
Suisse	5,86 %
Pays-Bas	5,66 %
Irlande	4,96 %
Autriche	4,70 %
Espagne	2,65 %
Belgique	2,57 %
Italie	1,94 %
Royaume-Uni	1,49 %
Etats-Unis d'Amérique	0,95 %
Finlande	0,56 %
Norvège	0,37 %
Jersey	0,36 %
Portugal	0,25 %
TOTAL	<u>94,99 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DU PATRIMOINE**

au 30 juin 2011 (en CHF)

**ACTIF**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	129.862.671,78
Avoirs bancaires	3.157.601,47
A recevoir sur émissions de parts	62.982,15
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	749.625,58
Total de l'actif	<u>133.832.880,98</u>

**EXIGIBLE**

A payer sur rachats de parts	97.835,43
Intérêts bancaires et frais à payer	154.785,46
Total de l'exigible	<u>252.620,89</u>
ACTIF NET à la fin de la période	<u>133.580.260,09</u>
Nombre de parts de capitalisation en circulation	1.381.167
Valeur nette d'inventaire par part de capitalisation	96,72

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET**

du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011 (en CHF)

**REVENUS**

Dividendes, nets	429.695,03
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	764.465,41
Intérêts bancaires	497,19
Commissions reçues	57.712,66
<b>Total des revenus</b>	<b>1.252.370,29</b>

**CHARGES**

Commission de gestion	687.785,83
Commission de banque dépositaire	43.276,09
Frais bancaires et autres commissions	21.157,78
Frais sur transactions	6.368,20
Frais professionnels	4.684,60
Autres frais d'administration	43.621,54
Taxe d'abonnement	24.351,38
Intérêts bancaires payés	16,45
<b>Total des charges</b>	<b>831.261,87</b>
<b>REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>421.108,42</b>

**BÉNÉFICE / (PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)**

– sur portefeuille-titres	2.107.035,01
– sur changes à terme	168.327,54
– sur devises	–52.033,18
<b>RÉSULTAT RÉALISÉ</b>	<b>2.644.437,79</b>

**VARIATION NETTE DE LA PLUS-/(MOINS-)VALUE NON RÉALISÉE**

– sur portefeuille-titres	–5.142.452,68
– sur changes à terme	–367.197,15
<b>RÉSULTAT DES OPÉRATIONS</b>	<b>–2.865.212,04</b>
Emissions	3.073.537,28
Rachats	–6.114.245,80
<b>TOTAL DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET</b>	<b>–5.905.920,56</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET au début de la période</b>	<b>139.486.180,65</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET à la fin de la période</b>	<b>133.580.260,09</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

STATISTIQUES

au 30 juin 2011 (en CHF)

TOTAL DE L'ACTIF NET

- au 30.06.2011	133.580.260,09
- au 31.12.2010	139.486.180,65
- au 31.12.2009	157.253.372,08

Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)

- au 30.06.2011	66,61
-----------------	-------

NOMBRE DE PARTS DE CAPITALISATION

- en circulation au début de la période	1.411.939
- émises	30.746
- rachetées	-61.518
- en circulation à la fin de la période	1.381.167

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CAPITALISATION

- la plus élevée	102,20
	15.02.2011
- la moins élevée	94,71
	28.06.2011
- au 30.06.2011	96,72
- au 31.12.2010	98,79
- au 31.12.2009	100,27

TER SYNTHÉTIQUE PAR PART DE CAPITALISATION (EN %)

- au 30.06.2011	1,64
-----------------	------

ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS

au 30 juin 2011 (en CHF)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>					
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS					
<b>Actions</b>					
CHF	51.042	ABB Ltd Reg	872.708,11	1.112.715,60	0,83
CHF	3.123	Actelion Ltd	193.711,97	129.323,43	0,10
CHF	3.035	Adecco SA Reg	136.109,67	163.586,50	0,12
CHF	4.425	Aryzta AG	195.742,10	199.346,25	0,15
CHF	1.262	Baloise-Holding Reg	109.964,30	109.478,50	0,08
CHF	12.101	Cie Financière Richemont SA	395.480,43	666.160,05	0,50
CHF	10.420	Clariant AG Reg	175.898,18	167.449,40	0,13
CHF	24.887	Credit Suisse Group AG Reg	958.577,18	813.804,90	0,61
CHF	191	Forbo Holding AG	134.482,45	121.858,00	0,09
CHF	5.436	GAM Holding AG Reg	51.848,42	75.016,80	0,06
CHF	444	Galenica AG Reg	152.403,00	238.872,00	0,18
CHF	216	Georg Fischer SA Reg	79.124,70	99.846,00	0,07
CHF	92	Givaudan SA Reg	71.174,99	81.834,00	0,06
CHF	5.800	Holcim Ltd Reg	364.770,33	368.010,00	0,28
CHF	5.068	Julius Baer Gruppe AG Reg	154.280,19	176.011,64	0,13
CHF	1.041	Kuehne & Nagel Intl AG Reg	78.329,19	132.831,60	0,10
CHF	1.522	Lonza Group AG Reg	150.286,58	100.147,60	0,07
CHF	3.010	Meyer Burger Technology AG Reg	74.709,07	111.821,50	0,08
CHF	80.824	Nestlé SA Reg	3.483.806,08	4.223.054,00	3,16
CHF	2.746	Nobel Biocare Holding AG Reg	71.991,95	47.066,44	0,04
CHF	61.614	Novartis AG Reg	3.190.509,07	3.173.121,00	2,38
CHF	897	Partners Group Holding Reg	83.389,22	133.473,60	0,10
CHF	17.052	Roche Holding AG B de jouis Pref	2.668.895,55	2.399.216,40	1,80
CHF	252	SGS SA Reg	342.527,37	402.192,00	0,30
CHF	2.143	Schindler Holding AG Partizsch	113.257,68	219.014,60	0,16
CHF	35	Sika Finanz AG	48.068,12	70.945,00	0,05
CHF	638	Sonova Holding AG	81.883,55	50.083,00	0,04
CHF	870	Sulzer AG Reg	52.200,00	119.016,00	0,09
CHF	833	Swatch Group AG	190.955,95	353.025,40	0,26
CHF	900	Swiss Life Holding Reg	68.734,37	124.110,00	0,09
CHF	1.824	Swiss Prime Site AG Reg	104.404,65	131.601,60	0,10
CHF	8.283	Swiss Re AG	334.357,05	391.040,43	0,29
CHF	2.022	Syngenta AG Reg	453.886,45	573.843,60	0,43
CHF	2.755	Temenos Group AG Reg	94.003,00	71.354,50	0,05
CHF	7.771	Transocean Ltd Reg	655.352,99	425.073,70	0,32
CHF	83.144	UBS AG Reg	1.369.924,16	1.274.597,52	0,95
CHF	17.619	Weatherford Intl Ltd Reg	385.227,93	277.675,44	0,21
CHF	3.636	Zurich Financial Services AG Reg	771.234,01	773.013,60	0,58
<b>Total actions</b>			<b>18.914.210,01</b>	<b>20.100.631,60</b>	<b>15,04</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS (suite)**

au 30 juin 2011 (en CHF)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
CHF	53.800	Bank Vontobel Cayman Certif 5Y CHF TRet Swap Perpetual	5.740.121,40	6.036.360,00	4,52
<b>Total certificats d'investissements</b>			<b>5.740.121,40</b>	<b>6.036.360,00</b>	<b>4,52</b>

**Obligations**

CHF	2.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2.25% EMTN 05/14.10.20	2.001.074,40	2.031.000,00	1,52
CHF	1.600.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2.5% EMTN 05/21.07.25	1.439.200,00	1.629.600,00	1,22
CHF	1.500.000	Canadian Imperial Bk of Commer 1.75% EMTN 10/30.06.17	1.501.665,00	1.515.750,00	1,13
CHF	600.000	Citigroup Inc 3.125% EMTN 06/27.09.21	443.400,00	550.500,00	0,41
CHF	2.000.000	DNB NOR Boligkreditt AS 1.625% EMTN 10/24.04.15	2.029.920,00	2.040.000,00	1,53
CHF	1.700.000	EIB 3.5% 99/28.01.14	1.837.700,00	1.824.950,00	1,37
CHF	400.000	Eurohypo AG 4% 99/01.09.14	375.400,00	431.598,36	0,32
CHF	2.200.000	Europaeische Hypothekenbank SA 4% EMTN 02/18.03.14	2.084.500,00	2.349.050,00	1,76
CHF	1.900.000	General Electric Capital Corp 3.375% EMTN 06/19.06.18	1.643.500,00	2.003.550,00	1,50
CHF	1.400.000	ING Bank NV 2.625% EMTN 11/23.03.21	1.401.920,00	1.429.400,00	1,07
CHF	1.300.000	Italia 2.5% EMTN 05/02.03.15	1.295.450,00	1.303.250,00	0,98
CHF	2.000.000	KFW AG 4% 00/15.02.12	2.145.373,00	2.046.800,00	1,53
CHF	1.150.000	National Australia Bank Ltd 2.625% EMTN 07/02.04.13	1.199.091,10	1.186.225,00	0,89
CHF	1.300.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 2.875% 05/25.02.30	1.273.350,00	1.372.150,00	1,03
CHF	5.400.000	Rabobank Nederland 4.25% 00/14.09.12	5.845.513,60	5.630.040,00	4,21
CHF	3.650.000	Vorarlberger Land und Hypo AG 4% EMTN 01/22.01.13	3.923.750,00	3.839.800,00	2,87
			<u>30.440.807,10</u>	<u>31.183.663,36</u>	<u>23,34</u>
EUR	300.000	Belgium 5.5% OLO Ser 31 97/28.03.28	526.836,32	407.894,09	0,31
EUR	1.400.000	Deutschland 2.25% Ser 157 10/10.04.15	1.905.952,20	1.723.268,57	1,29
EUR	1.400.000	Dexia Municipal Agency 5.5% EMTN 02/25.10.12	2.191.707,08	1.777.104,69	1,33
EUR	750.000	General Electric Capital Corp 5.125% EMTN 98/02.09.15	1.079.749,13	983.287,44	0,74
EUR	1.400.000	Goldman Sachs Group Inc 4.75% Sub 06/12.10.21	1.243.610,51	1.534.585,79	1,15
EUR	800.000	NRW.BANK 3.875% EMTN Ser 032 05/27.01.20	1.243.562,74	1.004.996,19	0,75
EUR	950.000	Oesterreich 3.5% EMTN 05/15.07.15	1.417.276,63	1.204.715,80	0,90
EUR	800.000	Réseau Ferré de France SA 6% EMTN Ser 10 Tr 1 00/12.10.20	1.362.365,34	1.160.919,65	0,87
			<u>10.971.059,95</u>	<u>9.796.772,22</u>	<u>7,34</u>
<b>Total obligations</b>			<b>41.411.867,05</b>	<b>40.980.435,58</b>	<b>30,68</b>

VALEURS MOBILIÈRES NÉGOCIÉES SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ

**Obligations**

EUR	600.000	Landwirtschaftliche Rentenbk 3.75% EMTN Ser 907 08/12.04.13	793.835,30	757.258,13	0,57
<b>Total obligations</b>			<b>793.835,30</b>	<b>757.258,13</b>	<b>0,57</b>

FONDS D'INVESTISSEMENT OUVERTS

**Fonds d'investissement (OPCVM)**

CHF	26.324	AMC Fd BCV Cluster Equity Alpha (CHF) A Cap	2.653.459,76	2.684.258,28	2,01
CHF	25.492	AMC Fd BCV Cluster Equity Opp (CHF) A Cap	2.581.154,52	2.643.775,32	1,98

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET DES AUTRES ACTIFS NETS (suite)**

au 30 juin 2011 (en CHF)

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
CHF	23.870	BCV Dynamic Fd DYNAGEST Wld Expoequity REP CHF Uts Cap	2.714.632,90	2.790.403,00	2,09
CHF	14.695	UBS (Lux) Structured SICAV Rog Intl Commodity Idx CHF P Cap	995.032,67	1.394.555,50	1,04
			8.944.279,85	9.512.992,10	7,12
EUR	128.077	BlackRock Global EUR Mks A2 Cap	2.565.863,00	2.690.835,70	2,01
EUR	5.576	Oyster SICAV European Opportunities No Load EUR	1.859.818,14	2.016.379,66	1,51
			4.425.681,14	4.707.215,36	3,52
USD	234.607	BlackRock Global Fds US Flexible Eq A2 Cap	3.396.300,63	3.431.254,06	2,57
USD	169.289	Fidelity Fds South East Asia A USD Cap	1.925.069,25	2.728.241,21	2,04
USD	18.917	HSBC Global Inv Fds SICAV Chinese Equity AC Cap	1.280.461,91	1.282.706,95	0,96
USD	110.612	Pictet USA Index I USD Cap	10.418.832,32	10.152.679,49	7,60
USD	12.191	Robeco Capital Gh Fds US Premium Equities D Cap	1.452.061,21	1.291.519,90	0,97
			18.472.725,32	18.886.401,61	14,14
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			31.842.686,31	33.106.609,07	24,78
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	81.610	CS ETF (IE) on MSCI EMU Cap	7.260.596,87	6.833.439,36	5,12
EUR	23.769	db x-trackers DAX ETF 1C Cap	2.143.737,44	2.126.914,59	1,59
			9.404.334,31	8.960.353,95	6,71
GBP	589.276	iShares Plc FTSE 100 Dist	4.066.606,92	4.741.224,85	3,55
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			13.470.941,23	13.701.578,80	10,26
<b>Fonds d'investissement (OPC)</b>					
CHF	11.837,397	BCV Diapason Commodity Fd Systematic Alpha (CHF) Units A	1.164.879,75	1.331.233,67	1,00
CHF	13.619	Julius Baer SICAV II Absolute Return Bond Fd B Cap	1.438.402,60	1.437.757,83	1,08
CHF	50.000	Lombard Odier Fds II Investment Grade A-BBB (CHF) P Cap	604.915,00	605.885,00	0,45
CHF	5.855	Swisscanto (CH) Eq Fd Sm & M Caps I	865.803,91	1.120.471,35	0,84
CHF	25.000	Swisscanto (Lu) SICAV II Bond CHF B Cap	2.736.850,00	2.758.500,00	2,07
CHF	25.000	UBS (Lux) Sicav 2 Bonds CHF P Cap	2.731.850,00	2.777.000,00	2,08
			9.542.701,26	10.030.847,85	7,52
JPY	23.670	Swisscanto (CH) MSCI (R) Japan Index Fd I Dist	1.505.070,05	1.337.204,85	1,00
USD	3.760	AMC Expert Fd Latinac A Dist	1.181.468,46	1.290.998,86	0,97
USD	5.046	AMC Expert Fd Seapac A Dist	915.396,73	1.261.278,58	0,94
			2.096.865,19	2.552.277,44	1,91
<b>Total fonds d'investissement (OPC)</b>			13.144.636,50	13.920.330,14	10,43
<b>Tracker funds (OPC)</b>					
USD	47.231	iShares Inc MSCI Canada Idx Fd	1.087.324,03	1.259.468,46	0,94
<b>Total tracker funds (OPC)</b>			1.087.324,03	1.259.468,46	0,94
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>			126.405.621,83	129.862.671,78	97,22
<b>AVOIRS BANCAIRES</b>				3.157.601,47	2,36
<b>AUTRES ACTIFS/(PASSIFS) NETS</b>				559.986,84	0,42
<b>TOTAL</b>				133.580.260,09	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RÉPARTITION ÉCONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

au 30 juin 2011

Répartition économique  
(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	46,41 %
Banques	26,82 %
Services financiers diversifiés	5,08 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	4,46 %
Pays et gouvernements	3,48 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	3,31 %
Institutions internationales	1,37 %
Biens d'équipement	1,16 %
Assurances	1,04 %
Matériaux	1,02 %
Transports	0,97 %
Biens de consommation durables et habillement	0,85 %
Energie	0,53 %
Services aux entreprises et fournitures	0,42 %
Immobilier	0,10 %
Equipements et services de santé	0,08 %
Automobiles et composants automobiles	0,07 %
Logiciels et services	0,05 %
TOTAL	<u>97,22 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES

au 30 juin 2011

Répartition géographique  
(par pays de résidence de l'émetteur)  
(en pourcentage de l'actif net)

Grand-Duché de Luxembourg	35,18 %
Suisse	19,79 %
Irlande	8,67 %
Pays-Bas	8,02 %
Autriche	4,80 %
Etats-Unis d'Amérique	4,74 %
Caïmans (îles)	4,52 %
Allemagne	4,46 %
France	2,20 %
Norvège	1,53 %
Royaume-Uni	1,13 %
Italie	0,98 %
Australie	0,89 %
Belgique	0,31 %
TOTAL	<u>97,22 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# BCV

## STRATEGIC FUND

### NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 30 juin 2011

#### Note 1 Organisation et objet

BCV STRATEGIC FUND (le « fonds ») est un Fonds Commun de Placement de type ouvert établi conformément à un règlement de gestion signé dès l'origine à Luxembourg, le 1<sup>er</sup> septembre 2009. Les actifs du fonds sont gérés pour le compte et dans l'intérêt exclusif des porteurs de parts par la société de gestion Gérifonds (Luxembourg) SA. A la date du présent rapport, la société de gestion a sous gestion les fonds communs de placement suivants :

- BCV DYNAMIC FUND
- BCV STRATEGIC FUND
- BCV FUND (LUX)

BCV STRATEGIC FUND est un fonds à compartiments multiples (« umbrella fund »).

A la date du présent rapport, le fonds comprend six compartiments (créés par apport en nature des six compartiments de BCV DYNAMIC FUND) :

- BCV STRATEGIC FUND – BCV Classical (EUR)
- BCV STRATEGIC FUND – BCV Classical (CHF)
- BCV STRATEGIC FUND – BCV Select (EUR)
- BCV STRATEGIC FUND – BCV Select (CHF)
- BCV STRATEGIC FUND – BCV Mixed (EUR)
- BCV STRATEGIC FUND – BCV Mixed (CHF).

Pour chaque compartiment, la société de gestion n'émet qu'une seule classe de parts, à savoir des parts de capitalisation. Les parts sont cotées à la Bourse de Luxembourg.

Le calcul de la valeur nette d'inventaire est effectué chaque jeudi. Ce jour est appelé le « jour d'évaluation ». Si le jour d'évaluation n'est pas un jour ouvrable bancaire à Luxembourg, le calcul de la valeur nette d'inventaire est effectué le jour ouvrable bancaire suivant.

En cas de conversion, une commission de maximum 1 % de la valeur nette d'inventaire sera prélevée, au profit du distributeur, sur le montant des nouvelles parts souscrites jusqu'à concurrence du montant des parts vendues.

Aucune commission de rachat n'est appliquée.

#### Note 2 Principales règles d'évaluation

Pour un compartiment, la valeur nette d'inventaire d'une part est déterminée en divisant la valeur des actifs nets du compartiment en question par le nombre total de parts de ce compartiment en circulation à cette date. Elle est exprimée dans la devise de référence de ce compartiment et est datée du mardi, ce jour est appelé « jour date VNI ».

#### a) Présentation des états financiers

Les états financiers du fonds sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires au Luxembourg et selon les dispositions du prospectus d'émission du fonds.

#### b) Evaluation du portefeuille

Le calcul est effectué sur la base des cours de clôture disponibles de tous les marchés boursiers mondiaux par rapport au jour date VNI.

Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, options et contrats de change à terme cotés ou négociés sur une bourse officielle ou sur un marché réglementé sont évalués sur la base du dernier cours connu et, si plusieurs marchés existent, sur la base du dernier cours connu de la bourse qui constitue le marché principal pour le titre en question, à moins que ces cours ne soient pas représentatifs.

Pour les valeurs mobilières non cotées, ainsi que pour les valeurs mobilières cotées mais pour lesquelles le dernier cours connu n'est pas représentatif ainsi que pour les instruments du marché monétaire autres que ceux cotés sur un marché réglementé, l'évaluation est basée sur la valeur de réalisation raisonnable et probable, estimée avec prudence et de bonne foi par la société de gestion.

Les parts d'organismes de placement collectif sont évaluées sur base de la dernière valeur nette d'inventaire disponible par rapport au jour date VNI.

L'évaluation dans la valeur nette d'inventaire des contrats de change à terme négociés de gré à gré est effectuée par l'application de la différence entre le cours d'achat et le cours forward au nominal du contrat.

#### c) Evaluation des autres actifs

Les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale augmentée des intérêts courus non échus.

#### d) Plus (moins)-value sur vente de titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur vente de titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition.

#### e) Conversion des soldes en devises étrangères

Les actifs exprimés dans une devise autre que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise de référence sur la base de la moyenne des derniers cours acheteurs et vendeurs connus de ces devises.

# BCV

## STRATEGIC FUND

### NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

au 30 juin 2011

Les plus-values et moins-values de change réalisées et non réalisées résultant des opérations en devises sont reconnues dans la détermination du résultat des opérations.

Les comptes consolidés du fonds sont exprimés en euros. A cette fin, tous les montants exprimés dans une devise autre que l'euro sont convertis en euro sur la base de la moyenne des derniers cours acheteurs et vendeurs connus de ces devises à la date de la clôture, à savoir:

1 EUR = 1,2207737 CHF Franc suisse

#### f) Frais de constitution

Les frais de constitution sont amortis linéairement sur les cinq premiers exercices sociaux et sont répartis sur les différents compartiments au prorata de leurs actifs nets.

Les coûts et dépenses encourus en relation avec la formation de compartiments supplémentaires et l'émission initiale de leurs parts, les honoraires pour conseils juridiques et les coûts d'impression, etc. sont amortis sur les premiers cinq ans des nouveaux compartiments au prorata de leurs actifs nets.

#### g) Dividendes, intérêts

Les dividendes et intérêts annoncés ou échus et non encore encaissés sont évalués à leur valeur nominale, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée en entier; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un certain montant jugé adéquat par la société de gestion en vue de refléter la valeur réelle de ces actifs. Les intérêts sont proratisés et les dividendes sont enregistrés à la date de détachement du coupon («*ex-date*»).

#### h) Contrats de change à terme

Les bénéfices ou pertes de change résultant des contrats de change à terme non échus sont déterminés à la date de clôture sur base des cours de change pour le terme restant à courir applicables à cette date et sont comptabilisés dans l'état du patrimoine et l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### Note 3 Rémunération de la société de gestion

Pour ses services, la société de gestion a droit à une commission à un taux annuel de maximum:

- 1,5 %, mais actuellement appliqué à 0,8 %, sur le BCV STRATEGIC FUND – BCV Classical (EUR),
- 1,5 %, mais actuellement appliqué à 0,8 %, sur le BCV STRATEGIC FUND – BCV Classical (CHF),
- 1,5 %, mais actuellement appliqué à 1,0 %, sur le BCV STRATEGIC FUND – BCV Select (EUR),

- 1,5 %, mais actuellement appliqué à 1,0 %, sur le BCV STRATEGIC FUND – BCV Select (CHF),
- 1,5 %, mais actuellement appliqué à 1,1 %, sur le BCV STRATEGIC FUND – BCV Mixed (EUR),
- 1,5 %, mais actuellement appliqué à 1,1 %, sur le BCV STRATEGIC FUND – BCV Mixed (CHF).

La commission de gestion est payable à la société de gestion par douzième à la fin de chaque mois et calculée sur la base de la valeur des actifs nets moyens mensuels de chaque compartiment, déduction faite des investissements dans les parts de fonds gérés par la société de gestion.

#### Note 4 Impôts

Le fonds est soumis à la législation luxembourgeoise. Les acquéreurs de parts du fonds sont tenus de s'informer quant à la législation et aux règlements applicables à l'achat, la détention et la vente éventuelle de parts en ce qui concerne leur lieu de résidence ou leur nationalité.

Les actifs nets du fonds sont soumis à Luxembourg à une taxe d'abonnement de 0,05 % payable à la fin de chaque trimestre et calculée sur le montant des actifs nets de chaque compartiment à la fin du trimestre concerné. Pour les organismes de placement collectif déjà soumis à une taxe d'abonnement, il n'y a pas de doublement d'application de la taxe.

#### Note 5 Clôture de l'exercice annuel

Les comptes du fonds sont clôturés le 31 décembre de chaque année.

#### Note 6 Commission de vente

Le prix d'émission d'une part d'un compartiment correspond à la valeur nette d'inventaire d'une part calculée le jour d'évaluation, à laquelle s'ajoute la commission de vente versée au distributeur n'excédant pas 5 % de la valeur nette d'inventaire d'une part du compartiment, le montant final étant arrondi à l'unité monétaire la plus proche.

A ce prix d'émission peuvent s'ajouter les impôts et taxes, frais et droits de timbres pouvant éventuellement être payables dans les différents pays où les parts du fonds sont distribuées.

#### Note 7 Restrictions de vente

Les parts du fonds ne peuvent être ni acquises, ni vendues, ni livrées sur le territoire des Etats-Unis d'Amérique.

**BCV**  
**STRATEGIC FUND**

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)**

au 30 juin 2011

**Note 8 Politique en matière de distribution**

Il n'est prévu aucune distribution, de sorte que tous les produits et intérêts de chaque compartiment sont réinvestis d'office.

**Note 9 Contrats de change à terme**

Au 30 juin 2011, les compartiments suivants étaient engagés dans les contrats de change à terme ci-dessous:

**BCV STRATEGIC FUND – BCV Classical (CHF)**

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
CHF	2.558.010,00	EUR	1.950.000,00	04.07.2011	177.501,28
					<u>177.501,28</u>

**Note 10 Total Expense Ratio («TER») et Portfolio Turnover Rate («PTR»)**

Le TER synthétique et le PTR présentés dans les «Statistiques» de ce rapport sont calculés en respect de la Directive sur le calcul et la publication du TER et du PTR pour les placements collectifs de capitaux, émise le 16 mai 2008 par l'Association suisse des fonds de placement («Swiss Funds Association» («SFA»)).

Le TER synthétique et le PTR sont calculés sur les douze derniers mois précédant la date de ce rapport.

Les frais sur transactions ne sont pas repris dans le calcul du TER synthétique.

Le PTR est calculé selon la formule:  
(Total 1 – Total 2) / M \* 100

avec Total 1 = Total des transactions sur valeurs mobilières = X + Y  
X = achats de valeurs mobilières  
Y = ventes de valeurs mobilières  
Total 2 = Total des émissions et des rachats = S + T  
S = émissions  
T = rachats  
S+T: les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul de VNI.  
M = moyenne de l'actif net total.

Lorsqu'un fonds investit 10% au moins de sa fortune nette dans d'autres fonds publiant un TER, un TER composé (synthétique) du fonds faitier est calculé à la date de clôture annuelle ou semestrielle. Il correspond à la somme des TER proportionnels des différents fonds cible, pondérés selon leur quote-part à la fortune nette totale du fonds au jour de référence, des commissions d'émission et de rachat des fonds cible payées effectivement et du TER du fonds faitier moins les rétrocessions encaissées de la part des fonds cible durant la période sous revue.

**Note 11 Changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour la période se référant au rapport**

Les changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres sont disponibles sur simple demande, sans frais, au siège social du fonds, auprès de la société de gestion du fonds et de la banque dépositaire, des distributeurs et des domiciles de paiement du fonds ainsi qu'auprès du représentant en Suisse, GERIFONDS SA, rue du Maupas 2, CH-1004 Lausanne.

**BCV**  
**STRATEGIC FUND**

**INFORMATIONS**

Nos fonds sur **Internet**:

[www.gerifonds.ch](http://www.gerifonds.ch)

**E-mail**: [info@gerifonds.ch](mailto:info@gerifonds.ch)

et

[www.bcv.ch](http://www.bcv.ch)



Représentant du fonds en Suisse

Rue du Maupas 2  
CH-1004 Lausanne

Tél. 021 321 32 00  
Fax 021 321 32 28