

BCV FONDS STRATÉGIQUE – BCV Stratégie Actions Monde

Rapport annuel au 30 avril 2011

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de surveillance	2
• Distribution du revenu net 2010/2011	3
• Politique d'investissement	4
• Aperçu	5
• Compte de fortune	5
• Compte de résultats	6
• Inventaire de la fortune	7
• Liste des transactions	13
• Commissions	16
• Offices de dépôt	16
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	16
• Rapport de performance	17
• Rapport de l'organe de révision	20



Pl. St-François 14
Case postale 3009
1001 Lausanne

www.bcv.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

www.gerifonds.com

Direction et organisation

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président
Directeur général, BCV

Christian PELLA
Vice-président
Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre
Directeur, GERIFONDS SA

Christian CARRON
Membre
Directeur adjoint, GERIFONDS SA

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA
Case postale 1172, 1001 Lausanne

Société de direction

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2, case postale 6249
1002 Lausanne

Christian BEYELER, directeur
Christian CARRON, directeur adjoint
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur
Bertrand GILLABERT, sous-directeur

Comité de surveillance

Jean-Marie COQUOZ, président, BCV
Christian CARRON, vice-président, GERIFONDS SA
Max ROTH, membre, BCV
Gianni BATTELLINO, membre, BCV
Florence ROCHAT, membre, BCV

Banque dépositaire

BCV, Lausanne

Distributeurs

- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Banque Cantonale de Genève, Genève
- Toutes les autres banques cantonales
- Banque Arner SA, Lugano
- Banque Coop SA, Bâle
- Banque Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Privée Espirito Santo SA, Lausanne
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Clariden Leu, Zurich
- Cornèr Banque SA, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
- Diapason Commodities Management SA, Prilly
- Dynagest SA, Genève
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank AG, Zurich
- Hypothekbank 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
- Piquet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Rahn & Bodmer CO., Zurich
- Swisscanto Asset Management SA, Berne
- Union Bancaire Privée, UBP SA, Genève

Domicile de souscription et de paiement

BCV, Lausanne

Gestion du fonds

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

Distribution du revenu net 2010/2011

En CHF par part	BCV Stratégie Actions Monde *
Aux porteurs de parts domiciliés en Suisse	
Montant brut	0.75
Impôt étranger récupéré	–
Impôt anticipé suisse de 35%	–0.2625
Montant net par part	0.4875
Aux porteurs de parts non domiciliés en Suisse, avec déclaration bancaire	
Montant net par part	0.4875
TID – CH	0.0000
TID – UE	0.0000
Coupon n°	13
Date ex	20 juillet 2011
Date de paiement	25 juillet 2011

* Sans Affidavit

Politique d'investissement

Rétrospective / Perspectives

La période faste s'éloigne peu à peu, à mesure que la reprise mondiale avance. Après une forte phase d'accélération, la croissance semble sur le point de se stabiliser. Les indices de l'activité des économies émergentes sont en recul après le retrait des soutiens budgétaire et monétaire, alors que la dynamique est restée soutenue jusqu'à récemment aux Etats-Unis et en Europe.

Toutefois, force est de constater que le momentum de l'activité décline à la fois dans les pays développés et émergents. Aux Etats-Unis, la reprise ne montre pas de signes de faiblesse marquée, mais un essoufflement se fait sentir. Les statistiques économiques campent sur des niveaux positifs même si certains indicateurs d'activité ont déçu. Sur le marché de l'emploi, le redressement prend de l'ampleur, accompagné par une consommation des ménages accrue. La conjugaison de la consolidation de la reprise avec une inflation plus élevée pourrait justifier une normalisation de la politique monétaire. Mais pour l'instant, la Fed maintient sa ligne de politique monétaire ultra accommodante avec comme arguments un chômage toujours élevé (9% en avril) et une inflation sous-jacente basse, aux environs de 1.21%.

Cette attitude contraste avec celles d'autres banques centrales qui ont enclenché la machine de la normalisation. Mis à part les pays émergents, c'est la BCE qui a réagi en avril avec une augmentation de 25 points de base de ses taux courts. De là à voir un schéma de hausse systématique, il y a un pas que nous ne franchissons pas. La BCE a réagi face à une hausse

significative de l'inflation ces derniers mois dont une des causes principales est l'envolée des matières premières.

Même si cette décision se fait dans un climat économique plus positif, il faut garder à l'esprit les importants écarts entre les pays du centre (Allemagne, France) et ceux de la périphérie, dont les problèmes n'ont pas disparu. Dans sa globalité, l'activité devrait garder sa dynamique positive. Les investissements et les exportations en seront les principaux moteurs, tandis que les perspectives de la consommation privée sont moins roses.

Nous maintenons un biais favorable aux actions qui devraient profiter d'un environnement de poursuite de la reprise, de politiques monétaires toujours accommodantes en Occident et de pressions inflationnistes mesurées. Le potentiel haussier est plus limité face à la tendance moins vigoureuse des indicateurs économiques, mais le risque d'une correction majeure et durable est modeste. La surpondération est, par conséquent, moyenne. Nous gardons notre sous-exposition à l'obligataire, mais diminuons la gestion décorrélée. En effet, les taux longs évoluent plus irrégulièrement en cette période qui montre un certain fléchissement de la croissance. Nous conservons une diversification dans les matières premières, en privilégiant surtout la gestion alpha, car un fort rebond est peu probable malgré leur récent recul.

Evolution du prix de la part

Du 1^{er} mai 2010 au 30 avril 2011, la part du BCV Stratégie Actions Monde a reculé de 3.81%, distribution de CHF 0.90 du 26 juillet 2010 incluse.

Mai 2011

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	01.05.10	01.05.09	01.05.08	01.05.07
			30.04.11	30.04.10	30.04.09	30.04.08
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		CHF	17'343'195.61	20'564'892.22	15'683'181.43	25'789'330.79
Portfolio Turnover Rate (PTR)			53.39%	30.26%	48.55%	50.85%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			208'930	235'558	226'507	243'320
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		CHF	83.01	87.30	69.24	105.99
Distribution par part		CHF	0.75	0.90	1.25	1.10
Total Expense Ratio (TER) synthétique			1.43%	1.43%	1.38%	1.42%

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

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

Compte de fortune

(Valeurs vénales)	30.04.11	30.04.10
Avoirs en banque		
à vue	420'191.78	406'230.24
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs	13'179'046.73	15'869'121.86
Parts d'autres placements collectifs	3'734'841.39	4'253'444.76
Autres actifs	26'777.76	56'687.01
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	17'360'857.66	20'585'483.87
Autres engagements	-17'662.05	-20'591.65
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	17'343'195.61	20'564'892.22

Evolution du nombre de parts	Période comptable	01.05.10	01.05.09
		30.04.11	30.04.10
Position au début de la période comptable		235'558	226'507
Parts émises		8'347	36'961
Parts rachetées		-34'975	-27'910
Position à la fin de la période comptable		208'930	235'558

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	20'564'892.22	15'683'181.43
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-212'002.20	-283'133.75
Solde des mouvements de parts	-2'164'360.97	706'860.63
Résultat total	-845'333.44	4'457'983.91
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	17'343'195.61	20'564'892.22

Compte de résultats	Période comptable	01.05.10	01.05.09
		30.04.11	30.04.10
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		207.67	205.37
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		297'760.89	328'651.52
Actions gratuites		19'605.89	21'090.39
Parts d'autres placements collectifs		36'221.02	44'619.66
Rétrocessions sur fonds de placement		1'365.78	1'095.63
Autres revenus		2.90	4.85
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		5'859.72	28'483.71
Total des revenus		361'023.87	424'151.13
Charges			
Intérêts passifs		-42.67	-62.92
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-207'829.90	-214'073.15
Banque dépositaire		-762.60	-1'092.05
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-24'234.85	-22'866.84
Total des charges		-232'870.02	-238'094.96
Résultat net		128'153.85	186'056.17
Gains et pertes de capital réalisés		-734'763.38	-854'052.37
Résultat réalisé		-606'609.53	-667'996.20
Gains et pertes de capital non réalisés		-238'723.91	5'125'980.11
Résultat total		-845'333.44	4'457'983.91
Utilisation du résultat			
Résultat net		128'153.85	186'056.17
Report de l'année précédente		88'467.36	114'413.39
Résultat disponible pour être réparti		216'621.21	300'469.56
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		156'697.50	212'002.20
Report à compte nouveau		59'923.71	88'467.36
Total		216'621.21	300'469.56

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation					13'179'046.73	75.91
BE0003565737	KBC Groupe	218	EUR	27.52	7'730.18	0.04
BE0003796134	Dexia	1'648	EUR	2.69	5'712.08	0.03
BE0003797140	GBL	150	EUR	66.95	12'939.76	0.07
BE0003884047	Umicore	489	EUR	38.725	24'399.72	0.15
Belgique					50'781.74	0.29
BMG491BT1088	Invesco	447	USD	24.87	9'654.46	0.06
Bermudes (îles)					9'654.46	0.06
CH0000587979	Sika	8	CHF	2'208.00	17'664.00	0.10
CH0001752309	Georg Fischer nom.	49	CHF	565.00	27'685.00	0.16
CH0002497458	SGS nom.	58	CHF	1'717.00	99'586.00	0.57
CH0008038389	Swiss Prime Site nom.	419	CHF	72.15	30'230.85	0.17
CH0008742519	Swisscom nom.	47	CHF	396.90	18'654.30	0.11
CH0010532478	Actelion nom.	657	CHF	50.95	33'474.15	0.19
CH0010645932	Givaudan nom.	21	CHF	962.00	20'202.00	0.12
CH0011037469	Syngenta nom.	557	CHF	306.10	170'497.70	0.98
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	823	CHF	243.00	199'989.00	1.15
CH0012005267	Novartis nom.	12'497	CHF	51.35	641'720.95	3.70
CH0012032048	Roche Holding bj	3'764	CHF	140.30	528'089.20	3.04
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	6'662	CHF	39.31	261'883.22	1.51
CH0012138605	Adecco nom.	1'151	CHF	61.75	71'074.25	0.41
CH0012142631	Clariant nom.	1'536	CHF	17.95	27'571.20	0.16
CH0012214059	Holcim nom.	1'849	CHF	75.30	139'229.70	0.80
CH0012221716	ABB nom.	12'868	CHF	23.88	307'287.84	1.77
CH0012255151	The Swatch Group	260	CHF	425.50	110'630.00	0.64
CH0012332372	Cie Suisse de Reassurances nom.	1'897	CHF	51.55	97'790.35	0.56
CH0012410517	Baloise-Holding nom.	282	CHF	95.65	26'973.30	0.16
CH0012453913	Temenos Group nom.	654	CHF	28.75	18'802.50	0.11
CH0012549785	Sonova Holding nom.	141	CHF	87.35	12'316.35	0.07
CH0013841017	Lonza Group nom.	377	CHF	74.30	28'011.10	0.16
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	184	CHF	157.80	29'035.20	0.17
CH0015536466	Galenica nom.	105	CHF	572.00	60'060.00	0.35
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	226	CHF	183.70	41'516.20	0.24
CH0024638196	Schindler Holding bp	479	CHF	111.90	53'600.10	0.31
CH0024899483	UBS nom.	21'745	CHF	17.29	375'971.05	2.17
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	286	CHF	138.20	39'525.20	0.23
CH0025751329	Logitech Intl nom.	824	CHF	11.98	9'871.52	0.06
CH0027752242	Petroplus Holdings nom.	1'021	CHF	12.95	13'221.95	0.08
CH0030170408	Geberit nom.	57	CHF	202.50	11'542.50	0.07
CH0037851646	Nobel Biocare Holding nom.	658	CHF	19.21	12'640.18	0.07
CH0038388911	Sulzer nom.	196	CHF	155.90	30'556.40	0.18
CH0038838394	Weatherford Intl	3'951	CHF	18.41	72'737.91	0.42
CH0038863350	Nestle nom.	18'785	CHF	53.70	1'008'754.50	5.78
CH0043238366	Aryzta nom.	621	CHF	48.20	29'932.20	0.17
CH0044328745	ACE	525	USD	67.25	30'661.71	0.18
CH0045039655	Cie Financiere Richemont	2'974	CHF	55.90	166'246.60	0.96
CH0048265513	Transocean nom.	2'157	CHF	63.40	136'753.80	0.79
CH0102484968	Julius Baer Gruppe nom.	1'164	CHF	40.42	47'048.88	0.27
CH0102659627	GAM Holding nom.	1'185	CHF	17.05	20'204.25	0.12
CH0108503795	Meyer Burger Technology nom.	754	CHF	43.25	32'610.50	0.19
Suisse					5'111'853.61	29.45

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
DE0005140008	Deutsche Bank nom.	981	EUR	44.10	55'743.22	0.32
DE0005190003	BMW	439	EUR	63.67	36'015.03	0.21
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	2'888	EUR	11.215	41'733.12	0.24
DE0005810055	Deutsche Boerse nom.	365	EUR	56.10	26'383.97	0.15
DE0005937007	MAN	359	EUR	94.09	43'523.35	0.25
DE0006202005	Salzgitter	281	EUR	53.01	19'193.25	0.11
DE0007037129	RWE -A-	240	EUR	44.055	13'623.57	0.08
DE0007100000	Daimler nom.	966	EUR	52.19	64'960.42	0.37
DE0007236101	Siemens nom.	823	EUR	98.22	104'155.97	0.61
DE0008032004	Commerzbank	3'894	EUR	4.30	21'574.90	0.12
DE0008404005	Allianz nom.	386	EUR	106.30	52'869.47	0.30
DE000BASF111	BASF	736	EUR	69.21	65'634.33	0.38
DE000BAY0017	Bayer nom.	608	EUR	59.35	46'495.26	0.27
DE000CLS1001	Celesio nom.	443	EUR	16.37	9'344.09	0.05
DE000ENAG999	E.ON nom.	1'984	EUR	23.13	59'129.16	0.34
Allemagne					660'379.11	3.80
DK0010244508	A.P. Moeller-Maersk -B-	2	DKK	51'000.00	17'622.45	0.10
Danemark					17'622.45	0.10
ES0111845014	Abertis Infraestructuras -A-	1'341	EUR	15.995	27'637.42	0.16
ES0113211835	BBVA nom.	3'405	EUR	8.66	37'994.39	0.22
ES0113679137	Bankinter nom.	4'329	EUR	5.04	28'112.70	0.16
ES0113900J37	Banco Santander nom.	6'916	EUR	8.622	76'832.93	0.44
ES0143416115	Gamesa Corporacion Tecnologica	971	EUR	6.347	7'940.95	0.05
ES0144580Y14	Iberdrola	3'382	EUR	6.27	27'322.82	0.16
ES0167050915	ACS	927	EUR	33.965	40'569.14	0.23
ES0173516115	Repsol YPF	2'624	EUR	24.11	81'516.49	0.47
ES0178430E18	Telefonica	2'766	EUR	18.15	64'686.44	0.37
Espagne					392'613.28	2.26
FI0009000681	Nokia	3'241	EUR	6.22	25'974.90	0.15
Finlande					25'974.90	0.15
FR0000045072	Credit Agricole	2'996	EUR	11.24	43'390.29	0.25
FR0000120073	Air Liquide	300	EUR	99.88	38'608.61	0.22
FR0000120172	Carrefour	911	EUR	32.01	37'574.09	0.22
FR0000120271	Total	1'856	EUR	43.22	103'358.73	0.60
FR0000120321	L'Oreal	257	EUR	85.61	28'349.28	0.16
FR0000120354	Vallourec	382	EUR	84.19	41'438.91	0.24
FR0000120404	Accor	627	EUR	30.00	24'236.69	0.14
FR0000120503	Bouygues	818	EUR	33.615	35'429.97	0.20
FR0000120537	Lafarge	355	EUR	47.775	21'853.13	0.13
FR0000120578	Sanofi-Aventis	1'107	EUR	53.40	76'168.13	0.44
FR0000120628	AXA	4'515	EUR	15.15	88'136.30	0.51
FR0000120644	Danone	437	EUR	49.455	27'846.86	0.16
FR0000120685	NATIXIS	2'908	EUR	3.882	14'545.70	0.08
FR0000120693	Pernod-Ricard	302	EUR	67.86	26'406.16	0.15
FR0000120982	Ciments Français -A-	225	EUR	71.36	20'688.16	0.12
FR0000121014	LVMH	347	EUR	121.25	54'212.03	0.31
FR0000121485	PPR	178	EUR	120.75	27'694.37	0.16
FR0000121667	Essilor International	276	EUR	56.52	20'099.98	0.12
FR0000121972	Schneider Electric	202	EUR	119.30	31'051.05	0.18
FR0000124711	Unibail-Rodamco	168	EUR	157.95	34'191.12	0.20
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	994	EUR	46.635	59'728.66	0.34
FR0000125338	Cap Gemini	1'104	EUR	40.915	58'201.75	0.34
FR0000127771	Vivendi	2'679	EUR	21.185	73'128.33	0.42
FR0000130007	Alcatel-Lucent	1'000	EUR	4.353	5'608.84	0.03
FR0000130213	Lagardere nom.	422	EUR	29.645	16'119.38	0.09

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
FR0000130809	Societe Generale -A-	1'026	EUR	45.16	59'701.57	0.34
FR0000131104	BNP Paribas	1'250	EUR	53.43	86'055.69	0.50
FR0000131708	Technip	321	EUR	76.16	31'500.42	0.18
FR0000131906	Renault	870	EUR	41.14	46'117.73	0.27
FR0000133308	France Telecom	3'432	EUR	15.835	70'024.46	0.40
FR0010208488	GDF Suez	1'574	EUR	27.625	56'026.23	0.32
FR0010908533	Edenred	992	EUR	20.94	26'765.34	0.15
France					1'384'257.96	7.97
GB0000566504	BHP Billiton	1'129	GBP	25.245	41'287.43	0.24
GB0002162385	Aviva	3'093	GBP	4.468	20'018.96	0.12
GB0002374006	Diageo	2'007	GBP	12.18	35'411.40	0.20
GB0002875804	British American Tobacco	524	GBP	26.11	19'819.22	0.11
GB0004082847	Standard Chartered	568	GBP	16.59	13'650.33	0.08
GB0005405286	HSBC Holdings	9'209	GBP	6.554	87'431.40	0.52
GB0006043169	Wm Morrison Supermarkets	2'815	GBP	2.948	12'021.38	0.07
GB0006776081	Pearson	1'941	GBP	11.51	32'363.04	0.19
GB0007099541	Prudential	3'592	GBP	7.73	40'222.06	0.23
GB0007188757	Rio Tinto	709	GBP	43.60	44'779.70	0.26
GB0007547838	Royal Bank of Scotland Group	28'777	GBP	0.4147	17'287.33	0.10
GB0007908733	Scottish and Southern Energy	633	GBP	13.58	12'452.37	0.07
GB0007980591	BP	9'675	GBP	4.6255	64'827.33	0.37
GB0008706128	Lloyds Banking Group	29'059	GBP	0.5925	24'941.21	0.14
GB0008762899	BG Group	3'297	GBP	15.335	73'240.49	0.42
GB0008847096	Tesco	3'774	GBP	4.0355	22'062.15	0.13
GB0009252882	GlaxoSmithKline	1'844	GBP	13.055	34'872.76	0.20
GB0009895292	Astrazeneca	703	GBP	29.90	30'449.14	0.18
GB0031274896	Marks and Spencer Group	1'000	GBP	3.88	5'620.57	0.03
GB0031348658	Barclays	13'178	GBP	2.823	53'890.08	0.31
GB0031411001	Xstrata	2'353	GBP	15.215	51'861.18	0.30
GB0031809436	Land Securities Group	1'260	GBP	7.85	14'328.10	0.08
GB0032836487	Rolls-Royce Group	2'142	GBP	6.415	19'905.11	0.11
GB00B019KW72	J. Sainsbury	2'100	GBP	3.483	10'595.49	0.06
GB00B033F229	Centrica	2'412	GBP	3.209	11'212.32	0.06
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	1'850	EUR	26.08	62'167.55	0.36
GB00B03MM408	Royal Dutch Shell -B-	1'410	GBP	23.27	47'529.58	0.27
GB00B08SNH34	National Grid	1'990	GBP	6.14	17'699.86	0.10
GB00B0H2K534	Petrofac	546	GBP	15.10	11'943.13	0.07
GB00B10RZP78	Unilever	983	GBP	19.42	27'653.57	0.16
GB00B16GWD56	Vodafone Group	32'537	GBP	1.716	80'880.39	0.47
GB00B19NKB76	Home Retail Group	300	GBP	2.199	955.64	0.01
GB00B19NLV48	Experian	367	GBP	8.065	4'287.65	0.02
GB00B1XZS820	Anglo American	932	GBP	31.205	42'129.72	0.24
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	411	GBP	33.24	19'790.25	0.11
GB00B28KQ186	Man Group	2'927	GBP	2.497	10'587.41	0.06
GB00B2B0DG97	Reed Elsevier	1'665	GBP	5.30	12'783.17	0.07
GB00B459SM73	Rolls-Royce Group -C- July 11	205'632	GBP	0.001	297.88	0.00
Grande-Bretagne					1'133'256.35	6.52
IE00B58JVZ52	Seagate Technology	907	USD	17.62	13'878.99	0.08
Irlande					13'878.99	0.08
IT0000062072	Assicurazioni Generali	1'100	EUR	16.18	22'932.72	0.13
IT0000064854	Unicredit	20'354	EUR	1.738	45'581.01	0.26
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	14'772	EUR	2.242	42'673.60	0.25
IT0003128367	ENEL	6'409	EUR	4.814	39'754.00	0.23
IT0003132476	ENI	2'584	EUR	18.05	60'097.19	0.34
IT0003497168	Telecom Italia	19'448	EUR	1.017	25'484.75	0.15
Italie					236'523.27	1.36

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
JE00B3DMTY01	WPP	1'006	GBP	7.815	11'388.73	0.07
JE00B3YWCQ29	Wolseley	1'412	GBP	21.68	44'344.77	0.26
Jersey					55'733.50	0.33
LU0323134006	ArcelorMittal nom.	2'441	EUR	24.84	78'127.48	0.45
LU0569974404	Aperam nom.	121	EUR	28.425	4'431.71	0.03
Luxembourg					82'559.19	0.48
NL0000009082	KPN	2'609	EUR	10.715	36'020.58	0.21
NL0000009165	Heineken	561	EUR	40.415	29'213.93	0.17
NL0000009355	Unilever	1'794	EUR	22.22	51'363.06	0.30
NL0000009538	Royal Philips Electronics	1'102	EUR	20.02	28'426.94	0.16
NL0000009827	DSM	623	EUR	46.55	37'367.34	0.22
NL0000226223	STMicroelectronics	1'078	EUR	7.973	11'074.52	0.06
NL0000235190	EADS	1'599	EUR	20.89	43'039.91	0.25
NL0000303600	ING Groep	5'729	EUR	8.90	65'698.17	0.37
NL0000303709	Aegon	4'610	EUR	5.361	31'844.26	0.18
NL0000379121	Randstad Holding	600	EUR	37.98	29'362.34	0.17
Pays-Bas					363'411.05	2.09
PTEDP0AM0009	EDP-Energias de Portugal nom.	10'502	EUR	2.76	37'347.84	0.22
Portugal					37'347.84	0.22
SE0000108656	Telefon Ericsson -B-	1'684	SEK	91.75	22'261.94	0.13
SE0000115446	Volvo -B-	1'369	SEK	118.60	23'393.92	0.13
Suède					45'655.86	0.26
US00206R1023	AT&T	1'873	USD	31.12	50'620.01	0.29
US0028241000	Abbott Laboratories	559	USD	52.04	25'263.52	0.15
US00817Y1082	Aetna	692	USD	41.38	24'868.03	0.14
US00846U1016	Agilent Technologies	477	USD	49.91	20'675.25	0.12
US02076X1028	Alpha Natural Ressources	800	USD	58.17	40'414.19	0.23
US0236081024	Ameren	894	USD	29.31	22'756.12	0.13
US0258161092	American Express	493	USD	49.08	21'013.40	0.12
US0374111054	Apache	365	USD	133.37	42'276.19	0.24
US0376041051	Apollo -A-	274	USD	40.03	9'525.35	0.05
US0378331005	Apple	343	USD	348.23	103'730.18	0.60
US0530151036	Automatic Data Processing	525	USD	54.35	24'780.14	0.14
US0549371070	BB&T	995	USD	26.92	23'261.78	0.13
US0572241075	Baker Hughes	534	USD	77.41	35'899.07	0.21
US0605051046	Bank of America	4'647	USD	12.28	49'558.24	0.29
US0718131099	Baxter Intl	712	USD	56.90	35'183.34	0.20
US0846707026	Berkshire Hathaway -B-	350	USD	83.30	25'319.66	0.15
US09062X1037	Biogen Idec	327	USD	97.35	27'645.76	0.16
US0970231058	Boeing	577	USD	79.78	39'977.41	0.23
US1248572026	CBS	2'617	USD	25.22	57'318.34	0.33
US1266501006	CVS Caremark	762	USD	36.24	23'982.14	0.14
US14149Y1082	Cardinal Health	997	USD	43.69	37'828.75	0.22
US1510201049	Celegene	297	USD	58.88	15'186.90	0.09
US1651671075	Chesapeake Energy	1'079	USD	33.67	31'550.73	0.18
US1667641005	Chevron	562	USD	109.44	53'414.26	0.31
US1712321017	Chubb	414	USD	65.19	23'438.30	0.14
US17275R1023	Cisco Systems	2'330	USD	17.56	35'532.46	0.20
US1729671016	Citigroup	9'649	USD	4.59	38'462.70	0.22
US1912161007	Coca-Cola	662	USD	67.46	38'783.69	0.22
US2193501051	Corning	1'131	USD	20.94	20'567.62	0.12
US2228621049	Coventry Health Care	710	USD	32.27	19'897.67	0.11
US2333311072	DTE Energy	730	USD	50.53	32'034.43	0.18

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US2441991054	Deere & Co	205	USD	97.50	17'358.14	0.10
US2546871060	Walt Disney	665	USD	43.10	24'891.08	0.14
US26138E1091	Dr Pepper Snapple Group	703	USD	39.20	23'932.40	0.14
US2774321002	Eastman Chemical	452	USD	107.25	42'099.85	0.24
US2810201077	Edison Intl	497	USD	39.27	16'949.70	0.10
US30231G1022	Exxon Mobil	1'773	USD	88.00	135'499.04	0.81
US34354P1057	Flowserve	200	USD	126.62	21'992.63	0.13
US3453708600	Ford Motor	1'510	USD	15.47	20'286.73	0.12
US35671D8570	Freeport Mcomoran	670	USD	55.03	32'019.84	0.18
US3696041033	General Electric	3'423	USD	20.45	60'791.80	0.35
US3703341046	General Mills	996	USD	38.58	33'370.78	0.19
US37045V1008	General Motors	686	USD	32.09	19'117.83	0.11
US3755581036	Gilead Sciences	735	USD	38.84	24'791.99	0.14
US38141G1040	Goldman Sachs Group	128	USD	151.01	16'786.51	0.10
US38259P5089	Google -A-	112	USD	544.10	52'922.65	0.30
US4062161017	Halliburton	1'159	USD	50.48	50'809.81	0.29
US42809H1077	Hess	416	USD	85.96	31'055.22	0.18
US4282361033	Hewlett-Packard	728	USD	40.37	25'523.19	0.15
US4370761029	Home Depot	530	USD	37.14	17'094.74	0.10
US4385161066	Honeywell Intl	488	USD	61.23	25'949.49	0.15
US4581401001	Intel	3'714	USD	23.19	74'797.57	0.43
US4592001014	IBM	668	USD	170.58	98'957.65	0.57
US46625H1005	JPMorgan Chase	1'826	USD	45.63	72'359.58	0.42
US4781601046	Johnson & Johnson	894	USD	65.72	51'024.63	0.29
US50075N1046	Kraft Foods	618	USD	33.58	18'022.46	0.10
US5024241045	L-3 Communications	259	USD	80.19	18'037.02	0.10
US5260571048	Lennar	2'220	USD	18.99	36'611.94	0.21
US5327911005	Lincare Holdings	731	USD	31.42	19'946.58	0.11
US5398301094	Lockheed Martin Corp.	574	USD	79.25	39'505.36	0.23
US5529531015	MGM Resorts International	1'617	USD	12.66	17'778.23	0.10
US55616P1049	Macy's	680	USD	23.91	14'119.95	0.08
US5797802064	McCormick	391	USD	49.12	16'679.38	0.10
US5801351017	McDonald's	933	USD	78.31	63'451.76	0.37
US5850551061	Medtronic	598	USD	41.75	21'682.16	0.12
US59156R1086	Metlife	424	USD	46.79	17'229.14	0.10
US5949181045	Microsoft	2'766	USD	26.02	62'503.49	0.36
US5951121038	Micron Technology	2'180	USD	11.29	21'374.47	0.12
US60871R2094	Molson Coors Brewing	368	USD	48.75	15'579.99	0.09
US6174464486	Morgan Stanley	578	USD	26.15	13'126.36	0.08
US6200763075	Motorola Solutions	411	USD	45.88	16'376.08	0.09
US62913F2011	NII Holdings -B-	430	USD	41.58	15'527.36	0.09
US65248E1047	News Corp. -A-	1'526	USD	17.82	23'616.04	0.14
US65339F1012	NextEra Energy	706	USD	56.57	34'684.52	0.20
US6558441084	Norfolk Southern	647	USD	74.68	41'961.73	0.24
US6643971061	Northeast Utilities	896	USD	35.60	27'701.47	0.16
US67066G1040	Nvidia	1'645	USD	20.00	28'572.01	0.16
US6745991058	Occidental Petroleum	260	USD	114.29	25'806.34	0.15
US68389X1054	Oracle	1'794	USD	36.05	56'165.87	0.32
US7034811015	Patterson-Uti Energy	876	USD	31.11	23'667.31	0.14
US7170811035	Pfizer	3'214	USD	20.96	58'503.52	0.34
US7292511083	Plum Creek Timber Company Inc REIT	685	USD	43.09	25'633.73	0.15
US74251V1026	Principal Financial	685	USD	33.75	20'077.48	0.12
US7427181091	Procter & Gamble	808	USD	64.90	45'540.82	0.26
US7443201022	Prudential Financial	373	USD	63.42	20'543.76	0.12
US7475251036	Qualcomm	773	USD	56.84	38'157.37	0.22
US7551115071	Raytheon	428	USD	48.55	18'045.87	0.10
US8454671095	Southwestern Energy	831	USD	43.86	31'652.97	0.18
US8550301027	Staples	1'214	USD	21.14	22'287.87	0.13
US8574771031	State Street	478	USD	46.55	19'323.79	0.11
US8636671013	Stryker	319	USD	59.00	16'345.10	0.09

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US87236Y1082	Ameritrade Holding	1'957	USD	21.54	36'608.45	0.21
US8807791038	Terex	903	USD	34.78	27'274.84	0.16
US8825081040	Texas Instruments	519	USD	35.53	16'014.28	0.09
US88579Y1010	3M	467	USD	97.21	39'425.09	0.23
US8873173038	Time Warner	1'127	USD	37.86	37'055.22	0.21
US89417E1091	Travelers Companies	663	USD	63.28	36'435.51	0.21
US9078181081	Union Pacific	565	USD	103.47	50'770.06	0.29
US91324P1021	Unitedhealth Group	973	USD	49.23	41'599.44	0.24
US92343V1044	Verizon Communications	908	USD	37.78	29'791.52	0.17
US92826C8394	Visa	557	USD	78.12	37'788.73	0.22
US9311421039	Wal-Mart Stores	1'516	USD	54.98	72'385.03	0.42
US9497461015	Wells Fargo	1'908	USD	29.11	48'235.35	0.28
US9598021098	The Western Union	1'256	USD	21.25	23'178.93	0.13
US9897011071	Zions Bancorp	659	USD	24.45	13'992.94	0.08
Etats-Unis					3'557'543.17	20.49
Parts d'autres placements collectifs					851'324.30	4.90
LU0440307303	AMC Fund (Lux) FCP – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) A	3'239	CHF	106.20	343'981.80	1.98
Luxembourg					343'981.80	1.98
US4642861037	iShares MSCI Australia Index Fund	7'000	USD	28.27	171'857.57	0.99
US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	11'463	USD	33.70	335'484.93	1.93
Etats-Unis					507'342.50	2.92
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					2'883'517.09	16.61
CH0002193727	AMC EXPERT FUND – AMC Chinac -A-	4'462	USD	42.88	166'161.02	0.96
CH0002775408	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Japac -A-	3'031	JPY	16'239.10	526'814.20	3.03
CH0002775416	AMC EXPERT FUND – AMC Seapac -A-	3'779	USD	310.69	1'019'644.98	5.88
CH0003407589	AMC EXPERT FUND – AMC Latinac -A-	889	USD	416.81	321'799.01	1.85
CH0008507193	AMC EXPERT FUND – AMC Euromac -A-	2'404	USD	158.16	330'199.14	1.90
CH0010200464	AMC EXPERT FUND – AMC Indiac -A-	1'387	USD	135.55	163'275.42	0.94
CH0018712999	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	1'697	CHF	209.56	355'623.32	2.05
Suisse					2'883'517.09	16.61
Avoirs en banque à vue					420'191.78	2.42
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs					13'179'046.73	75.91
Parts d'autres placements collectifs					3'734'841.39	21.51
Autres actifs					26'777.76	0.16
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					17'360'857.66	100.00
Autres engagements					-17'662.05	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					17'343'195.61	

Cours de change	DKK	100 = CHF	17.276911
	EUR	1 = CHF	1.2885
	GBP	1 = CHF	1.4486
	JPY	100 = CHF	1.070309
	SEK	100 = CHF	14.40837
	USD	1 = CHF	0.86845

Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable				ES0113900J37	Banco Santander nom.	2'955	1'333
Actions et autres titres de participation				ES0143416115	Gamesa Corporacion Tecnologica	120	150
BE0003796134	Dexia	88	306	ES0144580Y14	Iberdrola	598	648
BE0003797140	GBL	25	34	ES0167050915	ACS	156	169
BE0003884047	Umicore	539	50	ES0173516115	Repsol YPF	1'967	418
BMG491BT1088	Invesco	53	50	ES0178430E18	Telefonica	2'097	1'953
CH0000587979	Sika	17	50	FI0009000681	Nokia	563	611
CH0001752309	Georg Fischer nom.	43	59	FR0000045072	Credit Agricole	505	656
CH0002497458	SGS nom.	22	11	FR0000120073	Air Liquide	79	74
CH0008038389	Swiss Prime Site nom.	537	118	FR0000120172	Carrefour	191	154
CH0008742519	Swisscom nom.	43	142	FR0000120271	Total	351	340
CH0010532478	Actelion nom.		209	FR0000120321	L'Oreal	67	50
CH0010645932	Givaudan nom.		8	FR0000120354	Vallourec	814	817
CH0011037469	Syngenta nom.	11	148	FR0000120404	Accor	119	471
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	19	348	FR0000120503	Bouygues	191	156
CH0012005267	Novartis nom.	848	6'482	FR0000120537	Lafarge	41	46
CH0012032048	Roche Holding bj	453	1'605	FR0000120578	Sanofi-Aventis	211	241
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	1'664	3'795	FR0000120628	AXA	2'893	753
CH0012138605	Adecco nom.	431	176	FR0000120644	Danone	48	55
CH0012142631	Clariant nom.	4'410	4'664	FR0000120685	NATIXIS	398	425
CH0012214059	Holcim nom.	485	367	FR0000120693	Pernod-Ricard	61	66
CH0012221716	ABB nom.	289	4'661	FR0000120982	Ciments Français -A-	26	30
CH0012255151	The Swatch Group	68	254	FR0000121014	LVMH	64	463
CH0012332372	Cie Suisse de Reassurances nom.		485	FR0000121045	PPR	41	35
CH0012410517	Baloise-Holding nom.		69	FR0000121667	Essilor International	68	414
CH0012453913	Temenos Group nom.	654		FR0000121972	Schneider Electric	23	26
CH0012549785	Sonova Holding nom.	161	20	FR0000124711	Unibail-Rodamco	39	31
CH0013841017	Lonza Group nom.		121	FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	213	210
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.		57	FR0000125338	Cap Gemini	168	210
CH0015536466	Galenica nom.		33	FR0000127771	Vivendi	2'139	435
CH0024608827	Partners Group Holding nom.		60	FR0000130213	Lagardere nom.	52	58
CH0024638196	Schindler Holding bp		147	FR0000130809	Societe Generale -A-	218	234
CH0024899483	UBS nom.	2'543	6'828	FR0000131104	BNP Paribas	230	257
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.		90	FR0000131708	Technip	85	840
CH0025751329	Logitech Intl nom.		190	FR0000131906	Renault	179	151
CH0027752242	Petroplus Holdings nom.		202	FR0000133308	France Telecom	2'004	650
CH0030170408	Geberit nom.		157	FR0010208488	GDF Suez	304	269
CH0037851646	Nobel Biocare Holding nom.		168	FR0010908533	Edenred	1'122	130
CH0038388911	Sulzer nom.		73	GB0000566504	BHP Billiton	343	370
CH0038838394	Weatherford Intl	5'663	1'712	GB0002162385	Aviva	1'110	925
CH0038863350	Nestle nom.	619	5'995	GB0002374006	Diageo	653	712
CH0043238366	Aryzta nom.	760	139	GB0002875804	British American Tobacco	296	722
CH0044328745	ACE	416	781	GB0004082847	Standard Chartered	169	195
CH0045039655	Cie Financiere Richemont	62	849	GB0005405286	HSBC Holdings	2'926	3'160
CH0048265513	Transocean nom.	275	463	GB0006043169	Wm Morrison Supermarkets	499	681
CH0102484968	Julius Baer Gruppe nom.		295	GB0006776081	Pearson	600	651
CH0102659627	GAM Holding nom.		225	GB0007099541	Prudential	1'182	1'273
CH0108503795	Meyer Burger Technology nom.	955	201	GB0007188757	Rio Tinto	300	750
DE0005140008	Deutsche Bank nom.	787	948	GB0007547838	Royal Bank of Scotland Group	30'139	1'362
DE0005190003	BMW	73	52	GB0007908733	Scottish and Southern Energy	113	154
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	499	542	GB0007980591	BP	3'053	3'299
DE0005810055	Deutsche Boerse nom.	57	44	GB0008706128	Lloyds Banking Group	8'571	8'536
DE0005937007	MAN	67	61	GB0008762899	BG Group	1'728	831
DE0006202005	Salzgitter	300	19	GB0008847096	Tesco	1'028	1'023
DE0007037129	RWE -A-	27	41	GB0009252882	GlaxoSmithKline	807	1'805
DE0007100000	Daimler nom.	241	725	GB0009895292	Astrazeneca	284	626
DE0007236101	Siemens nom.	149	165	GB0031348658	Barclays	8'747	3'035
DE0008032004	Commerzbank	717	775	GB0031411001	Xstrata	820	866
DE0008404005	Allianz nom.	78	69	GB0031809436	Land Securities Group	280	320
DE000BASF111	BASF	1'350	614	GB0032836487	Rolls-Royce Group	622	598
DE000BAY0017	Bayer nom.	129	109	GB00B019KW72	J. Sainsbury		257
DE000CLS1001	Celesio nom.	49	56	GB00B033F229	Centrica	678	706
DE000ENAG999	E.ON nom.	443	357	GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	602	650
DK0010244508	A.P. Moeller-Maersk -B-	1	1	GB00B03MM408	Royal Dutch Shell -B-	505	513
ES0111845014	Abertis Infraestructuras -A-	1'406	65	GB00B08SNH34	National Grid	2'621	631
ES0113211835	BBVA nom.	617	712	GB00B0H2K534	Petrofac	100	154
ES0113679137	Bankinter nom.	4'691	362	GB00B10RZP78	Unilever	278	295
				GB00B16GWD56	Vodafone Group	10'204	11'031
				GB00B1XZS820	Anglo American	295	309
				GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	431	20

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

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
GB00B28KQ186	Man Group	899	659	US4062161017	Halliburton	1'262	103
GB00B2B0DG97	Reed Elsevier	633	526	US42809H1077	Hess	456	40
GB00B459SM73	Rolls-Royce Group -C- July 11	205'632		US4282361033	Hewlett-Packard	105	1'081
IE00B58JVZ52	Seagate Technology	3'565	2'658	US4370761029	Home Depot		70
IT000062072	Assicurazioni Generali	124	140	US4385161066	Honeywell Intl	38	705
IT000064854	Unicredit	12'192	3'066	US4581401001	Intel	1'984	483
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	8'739	1'731	US4592001014	IBM	360	240
IT0003128367	ENEL	1'118	1'213	US46625H1005	JPMorgan Chase	697	373
IT0003132476	ENI	495	442	US4781601046	Johnson & Johnson	140	296
IT0003497168	Telecom Italia	3'817	4'104	US50075N1046	Kraft Foods	618	
JE00B3DMTY01	WPP	270	267	US5024241045	L-3 Communications	25	69
JE00B3YWCQ29	Wolseley	1'412		US5260571048	Lennar	2'432	212
LU0323134006	ArcelorMittal nom.	1'239	497	US5327911005	Lincare Holdings	731	
LU0569974404	Aperam nom.	149	28	US5398301094	Lockheed Martin Corp.	88	188
NL000009082	KPN	581	1'904	US529531015	MGM Resorts International	170	454
NL000009165	Heineken	664	103	US55616P1049	Macy's		86
NL000009355	Unilever	319	312	US5797802064	McCormick	30	99
NL000009538	Royal Philips Electronics	197	245	US5801351017	McDonald's	559	101
NL000009827	DSM	151	561	US5850551061	Medtronic	60	177
NL0000226223	STMicroelectronics	121	137	US59156R1086	Metlife		76
NL0000235190	EADS	1'077	226	US5949181045	Microsoft	351	1'847
NL0000303600	ING Groep	3'502	4'560	US5951121038	Micron Technology	2'180	
NL0000303709	Aegon	825	893	US60871R2094	Molson Coors Brewing	368	
NL0000379121	Randstad Holding	150	116	US6174464486	Morgan Stanley	80	1'028
PTEDP0AM0009	EDP-Energias de Portugal nom.	1'861	2'017	US6200763075	Motorola Solutions	675	264
SE0000108656	Telefon Ericsson -B-	108	1'554	US62913F2011	NII Holdings -B-		624
SE0000115446	Volvo -B-	89	1'260	US65248E1047	News Corp. -A-	95	357
US00206R1023	AT&T	132	1'084	US65339F1012	NextEra Energy	1'161	455
US0028241000	Abbott Laboratories	28	127	US6558441084	Norfolk Southern	100	939
US00817Y1082	Aetna	757	65	US6643971061	Northeast Utilities	896	
US00846U1016	Agilent Technologies	477		US67066G1040	Nvidia	1'645	
US02076X1028	Alpha Natural Resources	800		US6745991058	Occidental Petroleum	272	12
US0236081024	Ameren	1'091	197	US68389X1054	Oracle	180	493
US0258161092	American Express	50	147	US7034811015	Patterson-UTI Energy	926	50
US0374111054	Apache	56	133	US7170811035	Pfizer	480	1'041
US0376041051	Apollo -A-		45	US7292511083	Plum Creek Timber Company Inc REIT	711	26
US0378331005	Apple	54	122	US74251V1026	Principal Financial	720	35
US0530151036	Automatic Data Processing	525		US7427181091	Procter & Gamble	163	1'014
US0549371070	BB&T	1'035	40	US7443201022	Prudential Financial	24	94
US0572241075	Baker Hughes	606	72	US7475251036	Qualcomm	168	84
US0605051046	Bank of America	3'362	5'910	US7551115071	Raytheon	428	400
US0718131099	Baxter Intl	851	139	US8454671095	Southwestern Energy	913	82
US0846707026	Berkshire Hathaway -B-	25	89	US8550301027	Staples	100	327
US09062X1037	Biogen Idec	65	456	US8574771031	State Street	521	43
US0970231058	Boeing	577		US8636671013	Stryker	319	
US1248572026	CBS	397	817	US87236Y1082	Ameritrade Holding	2'164	207
US1266501006	CVS Caremark	107	281	US8807791038	Terex	123	269
US14149Y1082	Cardinal Health	605	55	US8825081040	Texas Instruments	129	1'072
US1510201049	Celgene	35	98	US88579Y1010	3M	490	23
US1651671075	Chesapeake Energy	130	356	US8873173038	Time Warner	113	292
US1667641005	Chevron	24	420	US89417E1091	Travelers Companies	699	36
US1712321017	Chubb	25	86	US9078181081	Union Pacific	94	193
US17275R1023	Cisco Systems	132	591	US91324P1021	Unitedhealth Group	113	873
US1729671016	Citigroup	1'446	3'424	US92343V1044	Verizon Communications	891	1'278
US1912161007	Coca-Cola	502	704	US92826C8394	Visa	330	105
US2193501051	Corning	76	286	US9311421039	Wal-Mart Stores	204	481
US2228621049	Coventry Health Care	756	46	US9497461015	Wells Fargo	978	1'292
US2333311072	DTE Energy	730		US9598021098	The Western Union	78	299
US2441991054	Deere & Co	30	1'298	US9897011071	Zions Bancorp		1'034
US2546871060	Walt Disney	55	175				
US26138E1091	Dr Pepper Snapple Group	1'587	884				
US2774321002	Eastman Chemical	514	62				
US2810201077	Edison Intl	626	129	CH0002193727	AMC EXPERT FUND - AMC Chinac -A-	316	698
US30231G1022	Exxon Mobil	688	509	CH0002775408	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Japac -A-	642	1'646
US34354P1057	Flowerserve	200		CH0002775416	AMC EXPERT FUND - AMC Seapac -A-	435	1'166
US3453708600	Ford Motor	1'575	65	CH0003407589	AMC EXPERT FUND - AMC Latinac -A-	47	193
US35671D8570	Freeport McMoran	1'097	427	CH0008507193	AMC EXPERT FUND - AMC Euromac -A-	1'310	476
US3696041033	General Electric	474	1'070	CH0010200464	AMC EXPERT FUND - AMC Indiac -A-	208	359
US3703341046	General Mills	1'397	401	CH0018712999	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	22	493
US37045V1008	General Motors	715	29	LU0440307303	AMC Fund (Lux) FCP - BCV Cluster Equity		
US3755581036	Gilead Sciences	55	194		Opportunity (CHF) A	5'200	1'961
US38141G1040	Goldman Sachs Group	15	39	US4642861037	iShares MSCI Australia Index Fund	300	1'826
US38259P5089	Google -A-	53	28	US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	120	2'707

Parts d'autres placements collectifs

CH0002193727	AMC EXPERT FUND - AMC Chinac -A-	316	698
CH0002775408	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Japac -A-	642	1'646
CH0002775416	AMC EXPERT FUND - AMC Seapac -A-	435	1'166
CH0003407589	AMC EXPERT FUND - AMC Latinac -A-	47	193
CH0008507193	AMC EXPERT FUND - AMC Euromac -A-	1'310	476
CH0010200464	AMC EXPERT FUND - AMC Indiac -A-	208	359
CH0018712999	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	22	493
LU0440307303	AMC Fund (Lux) FCP - BCV Cluster Equity		
	Opportunity (CHF) A	5'200	1'961
US4642861037	iShares MSCI Australia Index Fund	300	1'826
US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	120	2'707

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions fermées en cours de période comptable							
Actions et autres titres de participation							
11856151	Banco Santander Em. 10	59	59	US3379321074	Firstenergy	524	524
AN8068571086	Schlumberger	30	514	US3434121022	Fluor (new)	29	629
BE0003793107	Anheuser-Bush InBev	671	671	US35906A1088	Frontier Communications Corp.	310	310
CH0002168083	Panalpina Welttransport nom.	255	255	US37247D1063	Genworth Financial -A-		1'488
CH0018666781	Foster Wheeler nom.	75	1'568	US4165151048	Hartford Financial Services Group		1'154
CH0020327802	Burkhalter Holding nom.		289	US4230741039	H.J. Heinz	45	737
DE0005108401	Solarworld		1'360	US5658491064	Marathon Oil		400
DE0005151005	BASF		1'330	US58933Y1055	Merck & Co	74	1'566
DE0008430026	Muenchener Rueckversicherungs nom.	13	266	US6200761095	Motorola		2'138
ES0113211017	BBVA Issue 2011	56	56	US6200971058	Motorola Mobile	233	233
ES0113902029	Banco Santander - New Share 2011	99	99	US6370711011	National Oilwell Varco		889
ES0143416214	Gamesa Issue 10	15	15	US65473P1057	Nisource	1'556	1'556
ES0144583004	Iberdrola EM10	87	87	US6934751057	PNC Financial Services	718	1'149
ES0144583111	Iberdrola Issue 10	132	132	US7010941042	Parker-Hannifin	26	462
FR0010613471	Suez Environnement Company		450	US7045491047	Peabody Energy	35	1'433
GB0004544929	Imperial Tobacco Group	194	849	US7181721090	Philip Morris International	84	1'270
GB0007389926	Old Mutual	1'378	9'650	US7401891053	Precision Castparts		278
GB0030913577	BT Group	8'996	8'996	US7436741034	Protective Life	95	1'141
GB00B520WF14	Rolls-Royce Group -C- Em. 11	127'360	127'360	US74733V1008	QEP Resources	400	400
GB00B5ZN3P43	Wolseley	304	1'349	US7483561020	Questar		400
GB00B61JG651	Rolls-Royce Group -C- July 10		190'620	US8425871071	Southern	875	875
GB00B635TG28	Enquest		600	US87162M4096	Synthes		434
US0138171014	Alcoa		1'607	US8718291078	Sysco	48	1'149
US02209S1033	Altria Group	118	2'580	US9129091081	United States Steel	30	1'014
US0311621009	Amgen		400	US9843321061	Yahoo		1'613
US14170T1016	CareFusion		300	Droits de souscription			
US1941621039	Colgate-Palmolive		200	BE0917385560	Dexia drt 09.06.10	1'866	1'866
US20825C1045	Conocophillips		1'120	ES0613211905	BBVA drt 19.11.10	3'078	3'078
US20854P1093	Consol Energy		424	ES0613211913	BBVA drt 15.04.11	3'349	3'349
US26483E1001	Dun & Bradstreet	18	318	ES0613679911	Bankinter nom. drt 15.04.11	4'329	4'329
US26875P1012	EOG Resources	36	377	ES0613900960	Banco Santander drt 29.10.10	4'656	4'656
US3025711041	FPL Group		801	ES0613900978	Banco Santander drt 27.01.11	6'469	6'469
US3070001090	Family Dollar Stores	88	1'150	ES0644580914	Iberdrola drt 19.12.10	3'165	3'165
				FR0010888966	Air Liquide drt 11.06.10	277	277
				GB00B4PZGV01	Standard Chartered drt 22.10.10	69	69

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

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

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

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

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

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

Montant du compte prévu pour être réinvesti: 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements: La direction du fonds n'a conclu aucune convention dite de « soft commissions ».

1) Arrondi ou non selon le contrat de fonds en vigueur à la date de clôture

2) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

3) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

4) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

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

Commissions

BCV FONDS STRATÉGIQUE	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– BCV Stratégie Actions Monde	max. 1.75%	aucune	1.35%

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, directions de fonds, banques, négociants en valeurs mobilières, compagnies d'assurances, gestionnaires de fortune, partenaires de distribution plaçant les parts du fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel).

La direction du fonds peut en outre accorder des rétrocessions directement aux investisseurs institutionnels détenant des parts du fonds pour des tiers d'un point de vue économique (compagnies d'assurances-vie, caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, directions et sociétés suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximal des commissions de gestion des fonds cibles est de 3%.

Offices de dépôt

Intesa BCI, Milan
BCEE, Luxembourg
HSBC, Londres
Nordea Bank, Finlande
SIX SIS SA, Zurich
Skandinaviska Bank, Stockholm
Den Danske Bank, Copenhague

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

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

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

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

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

Rapport de performance

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 au 30 avril
Performance en CHF	%	-18.89	-31.51	16.73	3.51	28.97	13.61	2.10	-42.67	26.17	-2.13	2.48
Rendement total net (VNI)												
Nom de l'indice Référence ACTIONS – CHF (voir note 4)												
Rendement de l'indice:	%	-13.71	-30.81	14.08	7.54	29.51	16.97	3.58	-41.16	28.61	1.37	3.45
Fortune nette du fonds	mio CHF	49.1	28.9	34.0	30.4	35.7	34.0	29.8	16.3	19.8	17.7	17.3
En % du total de la firme	%	1.76	1.15	1.01	0.79	0.77	0.60	0.52	0.35	0.33	0.27	0.24
Fortune totale de la firme	mio CHF	2'781.8	2'507.3	3'355.2	3'851.4	4'663.9	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3	6'591.6	7'164.4
Mesures externes de risque												
– Volatilité	%	19.37	21.92	15.88	7.26	10.00	9.24	10.38	23.21	18.35	13.82	3.56
– Taux de placement hors risque	%	2.8324	1.08	0.2336	0.4859	0.7297	1.4399	2.475	2.4987	0.3928	0.1900	0.2179
– Ratio de Sharpe		-1.12	-1.49	1.04	0.42	2.82	1.32	-0.04	-1.95	1.40	-0.17	2.06

Notes

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

Méthodologie

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

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat de parts.

Structure des indices de référence au 30 avril 2011 (en %)

		ACTIONS
COURT TERME	CHF	4.94
	TOTAL COURT TERME	4.94
ACTIONS	FT SUISSE	34.25
	SUISSE	34.25
	EUROBLOC	16.48
	DENMARK	0.62
	SWEDEN	1.66
	NORWAY	0.49
	BRITAIN	7.11
	RESTE EUROPE	2.41
	EUROPE	28.77
	USA	18.51
	CANADA	1.84
	AUSTRALIA	1.54
	NEW ZEALAND	0.02
	MEXICO	0.30
	BRAZIL	1.02
	RESTE AMÉRIQUE	0.17
	JAPAN	3.20
	HONG KONG	0.94
	INDONESIA	0.15
	MALAYSIA	0.23
	KOREA	1.01
	TAIWAN	0.71
	SINGAPORE	0.32
	PHILIPPINES	0.03
	THAILAND	0.10
	INDIA	0.59
	RESTE ASIE	0.80
	SOUTH AFRICA	0.54
	RESTE DU MONDE	32.04
	TOTAL ACTIONS	95.06
	TOTAL	100.00

Méthodologie de calcul des indices de référence à la BCV

1. DE 1999 AU 31 DÉCEMBRE 2002 :

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

En %	MONDE
COURT TERME	4.94
ACTIONS	95.06
TOTAL	100.00

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

2. DE 2003 AU 31 DÉCEMBRE 2006 :

Identique à ce qui précède, sauf :

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

3. DEPUIS 2007 :

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

Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs au Conseil d'administration de la société de direction de fonds sur les comptes annuels du BCV FONDS STRATÉGIQUE

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placement BCV FONDS STRATÉGIQUE composé des compartiments suivants:

- **BCV Actif Offensif (CHF)**
- **BCV Actif Offensif (EUR)**
- **BCV Actif Défensif (CHF)**
- **BCV Actif Sécurité (CHF)**
- **BCV Stratégie Obligation**
- **BCV Stratégie Actions Monde**
- **BCV Stratégie Equipondéré**
- **BCV Stratégie Revenu**
- **BCV Stratégie Dynamique**

et comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 30 avril 2011.

Responsabilité du Conseil d'administration de la société de direction de fonds

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions de la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus, incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration de la société de direction de fonds est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'existence et l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 30 avril 2011 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et à l'art. 127 LPCC ainsi que celles régissant l'indépendance (art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

PricewaterhouseCoopers SA

Simona Terranova
Expert-réviseur
Auditeur responsable

Jean-Sébastien Lassonde

Lausanne, le 19 août 2011