

# BCV FONDS STRATÉGIQUE – BCV Actif Défensif (CHF)

## 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 .....	9
• Commissions .....	11
• Offices de dépôt .....	11
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire .....	11
• Rapport de performance .....	12
• Rapport de l'organe de révision .....	13



Pl. St-François 14  
Case postale 3009  
1001 Lausanne

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



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
1002 Lausanne

[www.gerifonds.com](http://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 Actif Défensif (CHF) *
Aux porteurs de parts domiciliés en Suisse	
Montant brut	0.95
Impôt étranger récupéré	–
Impôt anticipé suisse de 35%	–0.3325
<b>Montant net par part</b>	<b>0.6175</b>
Aux porteurs de parts non domiciliés en Suisse, avec déclaration bancaire	
<b>Montant net par part</b>	<b>0.6175</b>
<b>TID – CH</b>	0.0000
<b>TID – UE</b>	0.0000
Coupon n°	3
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<sup>er</sup> mai 2010 au 30 avril 2011, la part du BCV Actif Défensif (CHF) a reculé de 2.90%, distribution de CHF 1.05 du 26 juillet 2010 incluse.

Mai 2011

<b>Aperçu</b>	<b>Période comptable</b>	<b>Devise des classes</b>	<b>01.05.10 30.04.11</b>	<b>01.05.09 30.04.10</b>	<b>(Lancement 19.06.08 du fonds) 30.04.09</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		CHF	175'787'585.43	102'823'448.45	36'339'719.15
Portfolio Turnover Rate (PTR)			114.58%	75.23%	182.40%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			1'826'691	1'026'147	392'476
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		CHF	96.23	100.20	92.59
Distribution par part		CHF	0.95	1.05	0.35
Total Expense Ratio (TER) synthétique			1.57%	1.61%	1.40%

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

<b>(Valeurs vénales)</b>	<b>30.04.11</b>	<b>30.04.10</b>
Avoirs en banque à vue	5'489'755.54	7'982'418.62
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	41'029'177.50	22'722'990.00
Parts d'autres placements collectifs	111'305'947.56	71'932'802.82
Autres droits et papiers-valeurs	17'492'384.00	0.00
Instruments financiers dérivés	0.00	-21'472.70
Autres actifs	729'886.02	296'956.11
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>176'047'150.62</b>	<b>102'913'694.85</b>
Engagements envers les banques à court terme	-83'477.99	0.00
Autres engagements	-176'087.20	-90'246.40
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>175'787'585.43</b>	<b>102'823'448.45</b>

<b>Evolution du nombre de parts</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.05.10 30.04.11</b>	<b>01.05.09 30.04.10</b>
Position au début de la période comptable		1'026'147	392'476
Parts émises		892'195	1'094'619
Parts rachetées		-91'651	-460'948
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>1'826'691</b>	<b>1'026'147</b>

## Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	102'823'448.45	36'339'719.15
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-1'077'454.35	-137'366.60
Solde des mouvements de parts	76'830'239.68	62'057'980.33
Résultat total	-2'788'648.35	4'563'115.57
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>175'787'585.43</b>	<b>102'823'448.45</b>

<b>Compte de résultats</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.05.10 30.04.11</b>	<b>01.05.09 30.04.10</b>
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque à vue		2'370.05	968.23
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		877'708.25	466'068.15
Parts d'autres placements collectifs		1'959'688.95	1'058'728.81
Rétrocessions sur fonds de placement		79'998.88	20'392.24
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		606'854.09	814'438.63
<b>Total des revenus</b>		<b>3'526'620.22</b>	<b>2'360'596.06</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-622.97	-87.43
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-1'518'060.85	-575'193.25
Banque dépositaire		-10'328.15	-5'494.65
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-65'449.02	-311'600.51
<b>Total des charges</b>		<b>-1'594'460.99</b>	<b>-892'375.84</b>
<b>Résultat net avant ajustements</b>		<b>1'932'159.23</b>	<b>1'468'220.22</b>
Ajustements fiscaux 4)		27'529.72	0.00
<b>Résultat net</b>		<b>1'959'688.95</b>	<b>1'468'220.22</b>
Gains et pertes de capital réalisés		-2'808'093.55	194'711.55
<b>Résultat réalisé</b>		<b>-848'404.60</b>	<b>1'662'931.77</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		-1'940'243.75	2'900'183.80
<b>Résultat total</b>		<b>-2'788'648.35</b>	<b>4'563'115.57</b>
<b>Utilisation du résultat</b>			
Résultat net		1'959'688.95	1'468'220.22
Report de l'année précédente		434'561.68	43'795.81
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		<b>2'394'250.63</b>	<b>1'512'016.03</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		1'735'356.45	1'077'454.35
Report à compte nouveau		658'894.18	434'561.68
<b>Total</b>		<b>2'394'250.63</b>	<b>1'512'016.03</b>

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>60'247'702.77</b>	<b>34.22</b>
CH0019852802	CS ETF (CH) SMIM (R)	18'516	CHF	146.69	2'716'112.04	1.54
<b>Suisse</b>					<b>2'716'112.04</b>	<b>1.54</b>
IE0005042456	iShares FTSE 100 Fund	292'156	GBP	6.099	2'581'201.58	1.47
IE00B53QG562	CS ETF MSCI EMU – Accum. Ptg shs Exchange Traded Funds EUR	76'553	EUR	70.839	6'987'455.57	3.97
<b>Irlande</b>					<b>9'568'657.15</b>	<b>5.44</b>
LU0110759593	BCV Dynamic Fund FCP – BCV Dynagest World Expoboond (EUR)	26'413	EUR	149.27	5'080'128.38	2.89
LU0146923718	UBAM Corporate US Dollar Bond -AC- Cap.	23'562	USD	154.51	3'161'648.34	1.80
LU0208096981	BCV Dynamic Fund FCP-BCV Dynagest World Expoequity REP (CHF)	28'430	CHF	119.58	3'399'659.40	1.93
LU0261941057	J. Baer Multibond SICAV – Absolute Return Bond Fund -C- Cap.	107'207	CHF	114.02	12'223'742.14	6.93
LU0274211480	db x-trackers DAX ETF -1C-	36'043	EUR	74.78	3'472'888.30	1.97
LU0440307303	AMC Fund (Lux) FCP – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) A	33'087	CHF	106.20	3'513'839.40	2.00
LU0440307725	AMC Fund (Lux) FCP – BCV Cluster Equity Alpha (CHF)	33'994	CHF	102.58	3'487'104.52	1.98
<b>Luxembourg</b>					<b>34'339'010.48</b>	<b>19.50</b>
US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	55'525	USD	33.70	1'625'037.13	0.92
US4642875078	iShares Trust Midcap 400 Fund	18'905	USD	101.39	1'664'625.81	0.95
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	87'177	USD	136.50	10'334'260.16	5.87
<b>Etats-Unis</b>					<b>13'623'923.10</b>	<b>7.74</b>
<b>Obligations</b>					<b>41'029'177.50</b>	<b>23.31</b>
CH0012491335	4 % Swiss Re America Holding 01-15 NT	315'000	CHF	106.65 %	335'947.50	0.19
CH0016267384	2 1/2 % EIB 03-15	670'000	CHF	104.10 %	697'470.00	0.40
CH0016746239	3 1/8 % CFF 03-14 NT	420'000	CHF	104.80 %	440'160.00	0.25
CH0016833805	3 % OEKB 03-15	400'000	CHF	105.75 %	423'000.00	0.24
CH0018194818	3 % GECC 04-15	320'000	CHF	103.80 %	332'160.00	0.19
CH0019315453	2 3/4 % Municipality Finance 04-14 NT	400'000	CHF	104.85 %	419'400.00	0.24
CH0020386485	2 1/2 % Italia 05-15 NT	290'000	CHF	100.70 %	292'030.00	0.17
CH0020610934	2 1/4 % BNG 05-14 NT	390'000	CHF	103.05 %	401'895.00	0.23
CH0020968274	2 1/2 % Bundesimmobilien 05-15 NT	330'000	CHF	103.00 %	339'900.00	0.19
CH0020979974	2 1/2 % NWB 05-15 NT	1'000'000	CHF	104.00 %	1'040'000.00	0.59
CH0021896813	2 3/8 % UBS Jersey Branch 05-15 sub	320'000	CHF	100.55 %	321'760.00	0.18
CH0022264227	2 1/8 % LKB Baden-Wuerttemberg-Foerderbank 05-15 NT	300'000	CHF	102.30 %	306'900.00	0.17
CH0022850033	2 % Instituto De Credito Oficial 05-16 NT	350'000	CHF	90.20 %	315'700.00	0.18
CH0025164739	2 5/8 % Swedish Export Credit 06-14	1'500'000	CHF	103.95 %	1'559'250.00	0.89
CH0025549186	2 7/8 % Rabobank Nederland 06-14	420'000	CHF	104.00 %	436'800.00	0.25
CH0025762813	3 1/8 % Metropolitan Life Global Funding 06-16 NT	150'000	CHF	101.25 %	151'875.00	0.09
CH0026985561	2 5/8 % Kommunekredit 06-16 NT	150'000	CHF	104.25 %	156'375.00	0.09
CH0027984514	2 5/8 % Province of Quebec 06-17 NT	320'000	CHF	103.00 %	329'600.00	0.19
CH0028785654	2 7/8 % HYPO NOE Gruppe Bank 07-16	800'000	CHF	103.65 %	829'200.00	0.47
CH0031320507	3 1/8 % Total Capital 07-15	320'000	CHF	105.85 %	338'720.00	0.19
CH0032005131	3 1/4 % La Poste 07-14 NT	420'000	CHF	105.25 %	442'050.00	0.25
CH0033902419	3 1/4 % RATP 07-17 NT	1'000'000	CHF	107.35 %	1'073'500.00	0.61
CH0034271624	3 1/4 % Akademiska Hus 07-15 NT	20'000	CHF	106.20 %	21'240.00	0.01
CH0034493137	3 1/4 % Caisse des Dépôts et Consignations 07-17 NT	400'000	CHF	107.25 %	429'000.00	0.24
CH0039193450	3 1/4 % Kommunekredit 08-18 NT	500'000	CHF	107.80 %	539'000.00	0.31
CH0042308780	3 5/8 % IBM 08-15	125'000	CHF	106.90 %	133'625.00	0.08
CH0042799913	3 3/8 % Norwegian State Railways 08-15 NT	80'000	CHF	107.60 %	86'080.00	0.05
CH0043432548	4 % ING Bank 08-15 NT	300'000	CHF	108.35 %	325'050.00	0.18

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0044200993	3 <sup>3</sup> / <sub>8</sub> % RATP 08-16 NT	360'000	CHF	107.80%	388'080.00	0.22
CH0045388011	3 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> % Land Nordrhein-Westfalen 07-15 NT	60'000	CHF	107.00%	64'200.00	0.04
CH0046483878	2 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> % OEKB 08-14	100'000	CHF	104.45%	104'450.00	0.06
CH0048621418	2 <sup>5</sup> / <sub>8</sub> % FMO-Nederlandse 08-15 NT	300'000	CHF	104.30%	312'900.00	0.18
CH0049495598	2 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> % BNG 09-16 NT	1'000'000	CHF	104.75%	1'047'500.00	0.60
CH0100643086	2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> % Region Ile de France 09-15 NT	1'200'000	CHF	104.15%	1'249'800.00	0.71
CH0100786125	2 <sup>5</sup> / <sub>8</sub> % Swedish Export Credit 09-15 NT	400'000	CHF	104.00%	416'000.00	0.24
CH0101108105	2 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> % NWB 09-14 NT	330'000	CHF	103.15%	340'395.00	0.19
CH0101381272	2 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> % Nestle Finance Intl 09-15 NT	1'200'000	CHF	102.70%	1'232'400.00	0.70
CH0101589320	2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> % Kommuninvest 09-15 NT	450'000	CHF	103.85%	467'325.00	0.27
CH0101768064	2 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> % SNCF 09-18	1'000'000	CHF	104.25%	1'042'500.00	0.59
CH0102162952	2 <sup>7</sup> / <sub>8</sub> % Eksportfinans 09-16 NT	650'000	CHF	105.35%	684'775.00	0.39
CH0105004060	2 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> % Generalitat de Catalunya 09-14 NT	500'000	CHF	89.45%	447'250.00	0.25
CH0106250886	2 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> % Deutsche Pfandbriefbank 09-16	500'000	CHF	99.70%	498'500.00	0.28
CH0108928745	1 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> % CFF 10-15 NT	1'500'000	CHF	100.00%	1'500'000.00	0.85
CH0109361813	2 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> % Danske Bank 10-17 NT	420'000	CHF	99.85%	419'370.00	0.24
CH0109497401	1 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> % Land Berlin 10-14	1'200'000	CHF	100.30%	1'203'600.00	0.68
CH0109730207	2 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> % Swedbank Mortgage 10-16 NT	135'000	CHF	100.70%	135'945.00	0.08
CH0110335871	2 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> % Land Niederösterreich 10-17	600'000	CHF	100.40%	602'400.00	0.34
CH0110455307	1 <sup>5</sup> / <sub>8</sub> % SCBC 10-15 NT	1'600'000	CHF	100.33%	1'605'200.00	0.91
CH0110623722	2 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> % Tokyo Electric Power 10-17	600'000	CHF	89.25%	535'500.00	0.30
CH0110699987	2 % Stadshypotek 10-16	300'000	CHF	100.00%	300'000.00	0.17
CH0110738546	1 <sup>7</sup> / <sub>8</sub> % BNP Paribas 10-15	300'000	CHF	100.50%	301'500.00	0.17
CH0110741086	1 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> % Banque Européenne d'investissement 10-17	1'500'000	CHF	99.45%	1'491'750.00	0.85
CH0110819403	1 <sup>5</sup> / <sub>8</sub> % DNB NOR Boligkredit 10-15 NT	1'100'000	CHF	100.20%	1'102'200.00	0.63
CH0111174576	2 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> % EDF 10-17 NT	300'000	CHF	98.45%	295'350.00	0.17
CH0111216427	1 <sup>7</sup> / <sub>8</sub> % Nordea Hypotek 10-16 NT	400'000	CHF	99.70%	398'800.00	0.23
CH0111297393	1 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> % HSBC Covered Bond (France) 10-15 NT	500'000	CHF	100.40%	502'000.00	0.29
CH0111461312	1 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> % Landwirtschaftliche Rentenbank 10-17 NT	1'200'000	CHF	99.70%	1'196'400.00	0.68
CH0112262982	2 % ANZ Banking Group 07-16 NT	2'300'000	CHF	98.95%	2'275'850.00	1.28
CH0112667180	1 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> % Land Brandenburg 10-14 NT	500'000	CHF	100.10%	500'500.00	0.28
CH0113872284	1 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> % CIBC 10-17 NT	1'250'000	CHF	98.60%	1'232'500.00	0.70
CH0118532834	2 % Rabobank Nederland 11-18 NT	500'000	CHF	97.70%	488'500.00	0.28
CH0118768743	1 <sup>5</sup> / <sub>8</sub> % ABN AMRO Bank 10-16 NT	700'000	CHF	97.90%	685'300.00	0.39
CH0118882353	1 <sup>3</sup> / <sub>8</sub> % Norwegian Railways 10-17	600'000	CHF	96.80%	580'800.00	0.33
CH0120401325	1 <sup>7</sup> / <sub>8</sub> % ING Bank 10-18	300'000	CHF	96.75%	290'250.00	0.16
CH0122489096	2 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> % GECC 11-16 NT	300'000	CHF	99.85%	299'550.00	0.17
CH0122644567	2 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> % National Aus BK 11-17 NT	1'000'000	CHF	99.10%	991'000.00	0.56
CH0125269230	2 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> % Danske Bank 11-18	1'300'000	CHF	98.55%	1'281'150.00	0.73
<b>CHF</b>					<b>41'029'177.50</b>	<b>23.31</b>

#### Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs						51'058'244.79	29.00
CH0002775416	AMC EXPERT FUND – AMC Seapac -A-	18'761	USD	309.90	5'049'197.74	2.87	
CH0016227735	AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional Fund (CHF) -A-	4'506.533	CHF	1'066.09	4'804'369.77	2.73	
CH0016227958	AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Defensive Fund (CHF) -A-	3'760.519	CHF	836.11	3'144'207.54	1.79	
CH0019591970	Pictet CH -Swiss Market Tracker CHF Class -J dy CHF-	94'249	CHF	104.69	9'866'927.81	5.59	
CH0024634401	BCV DIAPASON Commodity (CHF) -A-	61'492.680	CHF	86.09	5'293'904.82	3.01	
CH0025417566	Swisscanto (CH) MSCI (R) Japan Index Fund Class -I-	72'882	JPY	5'475.00	4'270'846.75	2.43	
CH0113585829	BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF) -A-	29'488.605	CHF	120.14	3'542'761.00	2.01	
<b>Suisse</b>					<b>35'972'215.43</b>	<b>20.43</b>	
LU0141799097	Nordea 1 SICAV – European High Yield Bond Fund	173'315	EUR	23.08	5'154'141.99	2.93	
LU0190711035	Edmond de Rothschild Prifund SICAV – Alpha Diversified -A-	25'160.626	CHF	134.33	3'379'826.89	1.92	
LU0236169982	Swisscanto (LU) SICAV II Money Market CHF Class -B-	28'800	CHF	104.77	3'017'376.00	1.71	
LU0280704114	Robeco Interest Plus Funds	35'192	CHF	100.44	3'534'684.48	2.01	
<b>Luxembourg</b>					<b>15'086'029.36</b>	<b>8.57</b>	

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Autres droits et papiers-valeurs</b>					<b>17'492'384.00</b>	<b>9.94</b>
CH0114468215	BCV MP Certificate 2010-09.07.12	168'196	CHF	104.00	17'492'384.00	9.94
<b>Certificat</b>					<b>17'492'384.00</b>	<b>9.94</b>
Avoirs en banque à vue				CHF	5'489'755.54	3.12
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs				CHF	41'029'177.50	23.31
Parts d'autres placements collectifs				CHF	111'305'947.56	63.22
Autres droits et papiers-valeurs				CHF	17'492'384.00	9.94
Autres actifs				CHF	729'886.02	0.41
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>				CHF	176'047'150.62	100.00
Engagements envers les banques à court terme				CHF	-83'477.99	
Autres engagements				CHF	-176'087.20	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>				CHF	175'787'585.43	

Cours de change	EUR	1 = CHF	1.2885
	GBP	1 = CHF	1.4486
	JPY	100 = CHF	1.070309
	USD	1 = CHF	0.86845

## Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
<b>Positions ouvertes à la fin de la période comptable</b>				LU0440307725	AMC Fund (Lux) FCP - BCV Cluster Equity Alpha (CHF)		18'122
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>				US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund		55'525
CH0002775416	AMC EXPERT FUND - AMC Seapac -A-	17'822	6'293	US4642875078	iShares Trust Midcap 400 Fund		18'905
CH0016227735	AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Directional Fund (CHF) -A-	1'032.11	404	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	82'568	50'844
CH0016227958	AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Defensive Fund (CHF) -A-	1'007.315		<b>Obligations</b>			
CH0019591970	Pictet CH -Swiss Market Tracker CHF Class -J dy CHF-	94'249		CH0016267384	2 1/2% EIB 03-15		70'000
CH0019852802	CS ETF (CH) SMIM (R)	18'516		CH0020979974	2 1/2% NWB 05-15 NT		1'000'000
CH0024634401	BCV DIAPASON Commodity (CHF) -A-	57'368.552	32'121	CH0025164739	2 5/8% Swedish Export Credit 06-14		1'500'000
CH0025417566	Swisscanto (CH) MSCI (R) Japan Index Fund Class -I-	58'939		CH0028785654	2 7/8% HYPO NOE Gruppe Bank 07-16		470'000
CH0113585829	BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF) -A-	29'488.605		CH0033902419	3 1/4% RATP 07-17 NT		1'000'000
IE0005042456	iShares FTSE 100 Fund	206'510	134'676	CH0039193450	3 1/4% Kommunekredit 08-18 NT		500'000
IE00B53QG562	CS ETF MSCI EMU - Accum. Ptg shs Exchange Traded Funds EUR	76'553		CH0049495598	2 3/4% BNG 09-16 NT		1'000'000
LU0110759593	BCV Dynamic Fund FCP - BCV Dynagest World Expoboond (EUR)	33'813	7'400	CH0100643086	2 1/2% Region Ile de France 09-15 NT		980'000
LU0141799097	Nordea 1 SICAV - European High Yield Bond Fund	173'315		CH0101381272	2 1/8% Nestle Finance Intl 09-15 NT		725'000
LU0146923718	UBAM Corporate US Dollar Bond -AC- Cap.	19'645	9'355	CH0101589320	2 1/2% Kommuninvest 09-15 NT		450'000
LU0190711035	Edmond de Rothschild Prifund SICAV - Alpha Diversified -A-	25'160.626		CH0101768064	2 3/4% SNCF 09-18		1'000'000
LU0208096981	BCV Dynamic Fund FCP - Dynagest World Expoequity REP (CHF)	14'948		CH0102162952	2 7/8% Eksportfinans 09-16 NT		250'000
LU0261941057	J. Baer Multibond SICAV - Absolute Return Bond Fund -C- Cap.	79'909		CH0106250886	2 1/8% Deutsche Pfandbriefbank 09-16		500'000
LU0274211480	db x-trackers DAX ETF -1C-	52'728	16'685	CH0108928745	1 3/4% CFF 10-15 NT		1'500'000
LU0280704114	Robeco Interest Plus Funds	35'192		CH0109497401	1 1/4% Land Berlin 10-14		500'000
LU0440307303	AMC Fund (Lux) FCP - BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) A	17'578		CH0110455307	1 5/8% SCBC 10-15 NT		1'200'000
				CH0110623722	2 1/8% Tokyo Electric Power 10-17		460'000
				CH0110741086	1 3/4% Banque Européenne d'investissement 10-17		1'500'000
				CH0110819403	1 5/8% DNB NOR Boligkredit 10-15 NT		700'000
				CH0111461312	1 3/4% Landwirtschaftliche Rentenbank 10-17 NT		1'200'000
				CH0112262982	2 % ANZ Banking Group 07-16 NT		2'300'000
				CH0113872284	1 3/4% CIBC 10-17 NT		1'250'000
				CH0118532834	2 % Rabobank Nederland 11-18 NT		500'000
				CH0118768743	1 5/8% ABN AMRO Bank 10-16 NT		700'000
				CH0118882353	1 3/8% Norwegian Railways 10-17		600'000

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

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
CH0120401325	1 7/8 % ING Bank 10-18	300'000	
CH0122489096	2 1/4 % GECC 11-16 NT	300'000	
CH0122644567	2 1/8 % National Aus BK 11-17 NT	1'000'000	
CH0125269230	2 1/8 % Danske Bank 11-18	1'300'000	

#### Autres droits et papiers-valeurs

CH0114468215	BCV MP Certificate 2010-09.07.12	168'196	
--------------	----------------------------------	---------	--

#### Positions fermées en cours de période comptable

#### Parts d'autres placements collectifs

4000413	AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Diapason Commodity CHF -A-, drt	520'000	520'000
4000416	AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Diapason Commodity USD -A-, drt	160'000	160'000
CH0000700903	Swisscanto (CH) Bond Fund Corporate H CHF	60'918	120'523
CH0003407589	AMC EXPERT FUND - AMC Latinac -A-	5'165	7'388
CH0010396734	Pictet CH - Swiss Market Tracker CHF Class -P dy CHF-	49'727	125'981
CH0024634716	BCV DIAPASON Commodity (USD) -A-	5'153.216	15'410.564
FR0010212795	SSGA EMU Index Equity Fund -I-	10'480	10'480
IE0032523478	iShares Markit iBoxx Euro Corporate Bond	2'555	26'015
IE00B02KXM00	iShares EURO STOXX Small	9'834	39'765
LU0154139132	CS ETF (Lux) on MSCI EMU Large Cap	6'948	39'030
LU0155952053	Credit Suisse Bond Fund (Lux) FCP - TOPS (Str)	10'636	58'252
LU0174586395	Pictet EUR Corporate Bonds -HI CHF- Cap.	15'715	48'569

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
<b>Obligations</b>			
CH0009878742	3 1/2 % EIB 99-14	1'000'000	1'000'000
CH0012123755	4 % Bayerische Landesbank 01-13 NT sub		250'000
CH0020444946	2 1/4 % Pfdbst Oe Ld-Hyypbk 05-13 NT		200'000
CH0020604754	2 1/4 % Landesbank Baden-Wuerttemberg 05-13 NT		470'000
CH0020878721	2 3/8 % Landesbank Hessen-Thueringen Girozentrale 05-13 NT	300'000	
CH0023686576	2 1/4 % Crédit Agricole 06-14 NT		400'000
CH0024125541	2 1/8 % Generalitat de Valencia 06-13 NT		340'000
CH0026863354	2 1/2 % Nestlé Holdings 06-13 NT	540'000	1'000'000
CH0029170559	2 5/8 % NRW.Bank 07-13 NT		420'000
CH0029643399	2 3/4 % JPMorgan Chase & Co 07-14 NT		300'000
CH0029851471	2 5/8 % National Australia Bank 07-13 NT		255'000
CH0032139658	3 1/2 % HSBC Finance 07-13 NT		300'000
CH0032577279	3 1/2 % Eurohypo 07-13		245'000
CH0039507857	3 5/8 % E.ON Intl Finance 08-13 NT		200'000
CH0046274079	3 % Comunidad de Madrid 08-13		250'000
CH0047878795	2 7/8 % KFW 08-14 NT	1'140'000	1'400'000
CH0048702341	3 3/8 % EDF 08-13		250'000
CH0049553388	2 1/2 % Westpac Banking Corp. 09-14 NT		320'000
CH0049727651	3 % Alpiq Holding 09-14		350'000
CH0101104286	1 7/8 % Banque Dev. Conseil Europe 09-14	2'000'000	2'000'000
CH0102005136	1 7/8 % Swedbank 09-13	275'000	275'000
CH0110950356	1 1/8 % Stadt Wien 10-14	500'000	1'200'000
CH0113870171	1 5/8 % DNB NOR Boligkredit 10-15 NT	700'000	700'000
CH0114336271	2 % ANZ Banking Group 10-16 NT	800'000	800'000
CH0123534718	1 3/4 % CFF 11-15 NT	1'500'000	1'500'000
CH0127860176	1 5/8 % ABN AMRO 10-16 NT	700'000	700'000

#### Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT004095	30.07.10	1.3785	CHF	3'584'100.00	EUR	2'600'000.00
DAT004194	30.07.10	1.3388	CHF	240'984.00	EUR	180'000.00
DAT004322	29.10.10	1.3803	CHF	3'864'840.00	EUR	2'800'000.00
DAT004883	19.01.11	1.3655	CHF	4'642'700.00	EUR	3'400'000.00
DAT005054	19.01.11	0.74488	EUR	3'400'000.00	CHF	4'564'500.00

#### Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

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

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

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

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

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

Montant du compte prévu pour être réinvesti: 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements: La direction du fonds n'a 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

<b>BCV FONDS STRATÉGIQUE</b>	<b>Commission d'émission en faveur des distributeurs</b>	<b>Indemnité de rachat pour frais accessoires</b>	<b>Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée</b>
– BCV Actif Défensif (CHF)	max. 1.75%	aucune	1.20%

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

SIX SIS SA, Zurich  
Swisscanto Funds, Ltd  
HSBC Bank, Londres  
BCEE, Luxembourg

## 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

		2008 du 19 juin au 31 déc.	2009	2010	2011 au 30 avril
Performance en CHF					
Rendement total net (VNI)	%	-7.68	7.05	-1.88	0.70
Fortune nette du fonds	mio CHF	33.1	59.2	158.3	175.8
En % du total de la firme	%	0.71	0.98	2.40	2.45
Fortune totale de la firme	mio CHF	4'686.0	6'037.3	6'591.6	7'164.4
Mesures externes de risque					
– Volatilité	%	5.63	3.08	3.81	2.15
– Taux de placement hors risque		2.3252	0.3928	0.1900	0.2179
– Ratio de Sharpe	%	-2.84	2.16	-0.54	0.88

### Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
2. Pas d'indice de référence, car basée sur des modèles, élaborés par la BCV et adaptés à chacune des phases de marché, la gestion active peut conduire à des variations significatives des diverses catégories de placements, et ce dans des périodes relativement brèves. Ce type de gestion est orienté vers la maîtrise du risque, tout en visant une appréciation du capital, sans référence à un quelconque indice.
3. 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.
4. 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 des parts.

## 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