

BCV FONDS STRATÉGIQUE – BCV Stratégie Dynamique

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	14
• Commissions	18
• Offices de dépôt	18
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	18
• Rapport de performance	19
• Rapport de l'organe de révision	22



Pl. St-François 14
Case postale 3009
1001 Lausanne

www.bcv.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

www.gerifonds.com

Direction et organisation

Conseil d'administration

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 Dynamique *
Aux porteurs de parts domiciliés en Suisse	
Montant brut	0.80
Impôt étranger récupéré	–
Impôt anticipé suisse de 35%	–0.28
Montant net par part	0.52
Aux porteurs de parts non domiciliés en Suisse, avec déclaration bancaire	
Montant net par part	0.52
TID – CH	0.0000
TID – UE	0.0000
Coupon n°	12
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 Dynamique a reculé de 3.16%, distribution de CHF 0.95 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	35'736'942.32	42'188'238.46	38'611'598.69	55'030'756.58
Portfolio Turnover Rate (PTR)			61.14%	44.53%	68.97%	55.97%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			443'097	500'396	545'279	581'551
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		CHF	80.65	84.31	70.81	94.63
Distribution par part		CHF	0.80	0.95	1.10	1.40
Total Expense Ratio (TER) synthétique			1.47%	1.42%	1.43%	1.45%

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	1'578'448.98	971'561.77
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	6'621'733.06	7'554'907.20
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs	18'844'597.11	22'959'923.78
Parts d'autres placements collectifs	8'613'364.80	10'518'209.97
Autres actifs	147'707.47	223'252.74
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	35'805'851.42	42'227'855.46
Autres engagements	-68'909.10	-39'617.00
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	35'736'942.32	42'188'238.46

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		500'396	545'279
Parts émises		9'961	43'579
Parts rachetées		-67'260	-88'462
Position à la fin de la période comptable		443'097	500'396

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	42'188'238.46	38'611'598.69
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-475'376.20	-599'806.90
Solde des mouvements de parts	-4'503'772.45	-3'667'354.84
Résultat total	-1'472'147.49	7'843'801.51
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	35'736'942.32	42'188'238.46

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		416.03	353.77
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		222'122.31	243'188.90
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		432'246.36	494'629.35
Actions gratuites		28'435.49	21'377.97
Parts d'autres placements collectifs		74'251.99	170'988.26
Rétrocessions sur fonds de placement		1'890.90	1'628.69
Autres revenus		189.15	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets cours		7'750.15	35'051.16
Total des revenus		767'302.38	967'218.10
Charges			
Intérêts passifs		-31.96	-344.20
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-410'936.30	-431'317.70
Banque dépositaire		-1'724.85	-2'431.80
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets cours		-50'136.30	-78'543.62
Total des charges		-462'829.41	-512'637.32
Résultat net		304'472.97	454'580.78
Gains et pertes de capital réalisés		-837'292.40	-1'366'498.83
Résultat réalisé		-532'819.43	-911'918.05
Gains et pertes de capital non réalisés		-939'328.06	8'755'719.56
Résultat total		-1'472'147.49	7'843'801.51
Utilisation du résultat			
Résultat net		304'472.97	454'580.78
Report de l'année précédente		200'985.79	221'781.21
Résultat disponible pour être réparti		505'458.76	676'361.99
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		354'477.60	475'376.20
Report à compte nouveau		150'981.16	200'985.79
Total		505'458.76	676'361.99

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					18'844'597.11	52.63
BE0003565737	KBC Groupe	306	EUR	27.52	10'850.61	0.03
BE0003796134	Dexia	2'510	EUR	2.69	8'699.82	0.02
BE0003797140	GBL	220	EUR	66.95	18'978.32	0.05
BE0003884047	Umicore	689	EUR	38.725	34'379.15	0.10
Belgique					72'907.90	0.20
BMG491BT1088	Invesco	629	USD	24.87	13'585.36	0.04
Bermudes (îles)					13'585.36	0.04
CH0000587979	Sika	12	CHF	2'208.00	26'496.00	0.07
CH0001752309	Georg Fischer nom.	68	CHF	565.00	38'420.00	0.11
CH0002497458	SGS nom.	82	CHF	1'717.00	140'794.00	0.39
CH0008038389	Swiss Prime Site nom.	569	CHF	72.15	41'053.35	0.11
CH0008742519	Swisscom nom.	64	CHF	396.90	25'401.60	0.07
CH0010532478	Actelion nom.	885	CHF	50.95	45'090.75	0.13
CH0010645932	Givaudan nom.	29	CHF	962.00	27'898.00	0.08
CH0011037469	Syngenta nom.	785	CHF	306.10	240'288.50	0.67
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	1'160	CHF	243.00	281'880.00	0.79
CH0012005267	Novartis nom.	17'599	CHF	51.35	903'708.65	2.52
CH0012032048	Roche Holding bj	5'301	CHF	140.30	743'730.30	2.08
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	9'382	CHF	39.31	368'806.42	1.03
CH0012138605	Adecco nom.	1'640	CHF	61.75	101'270.00	0.28
CH0012142631	Clariant nom.	2'079	CHF	17.95	37'318.05	0.10
CH0012214059	Holcim nom.	2'592	CHF	75.30	195'177.60	0.55
CH0012221716	ABB nom.	18'119	CHF	23.88	432'681.72	1.21
CH0012255151	The Swatch Group	363	CHF	425.50	154'456.50	0.43
CH0012332372	Cie Suisse de Reassurances nom.	2'680	CHF	51.55	138'154.00	0.39
CH0012410517	Baloise-Holding nom.	392	CHF	95.65	37'494.80	0.10
CH0012453913	Temenos Group nom.	904	CHF	28.75	25'990.00	0.07
CH0012549785	Sonova Holding nom.	204	CHF	87.35	17'819.40	0.05
CH0013841017	Lonza Group nom.	513	CHF	74.30	38'115.90	0.11
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	269	CHF	157.80	42'448.20	0.12
CH0015536466	Galenica nom.	151	CHF	572.00	86'372.00	0.24
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	313	CHF	183.70	57'498.10	0.16
CH0024638196	Schindler Holding bp	683	CHF	111.90	76'427.70	0.21
CH0024899483	UBS nom.	30'621	CHF	17.29	529'437.09	1.48
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	404	CHF	138.20	55'832.80	0.16
CH0025751329	Logitech Intl nom.	1'198	CHF	11.98	14'352.04	0.04
CH0027752242	Petroplus Holdings nom.	1'444	CHF	12.95	18'699.80	0.05
CH0030170408	Geberit nom.	79	CHF	202.50	15'997.50	0.04
CH0037851646	Nobel Biocare Holding nom.	1'023	CHF	19.21	19'651.83	0.05
CH0038388911	Sulzer nom.	264	CHF	155.90	41'157.60	0.11
CH0038838394	Weatherford Intl	5'696	CHF	18.41	104'863.36	0.29
CH0038863350	Nestle nom.	26'443	CHF	53.70	1'419'989.10	3.99
CH0043238366	Aryzta nom.	861	CHF	48.20	41'500.20	0.12
CH0044328745	ACE	757	USD	67.25	44'211.27	0.12
CH0045039655	Cie Financiere Richemont	4'187	CHF	55.90	234'053.30	0.65
CH0048265513	Transocean nom.	3'047	CHF	63.40	193'179.80	0.54
CH0102484968	Julius Baer Gruppe nom.	1'597	CHF	40.42	64'550.74	0.18
CH0102659627	GAM Holding nom.	1'555	CHF	17.05	26'512.75	0.07
CH0108503795	Meyer Burger Technology nom.	1'015	CHF	43.25	43'898.75	0.12
Suisse					7'192'679.47	20.08

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
DE0005140008	Deutsche Bank nom.	1'348	EUR	44.10	76'597.20	0.21
DE0005190003	BMW	599	EUR	63.67	49'141.24	0.14
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	4'131	EUR	11.215	59'695.14	0.17
DE0005810055	Deutsche Boerse nom.	515	EUR	56.10	37'226.70	0.10
DE0005937007	MAN	510	EUR	94.09	61'829.83	0.17
DE0006202005	Salzgitter	404	EUR	53.01	27'594.57	0.08
DE0007037129	RWE -A-	343	EUR	44.055	19'470.36	0.05
DE0007100000	Daimler nom.	1'336	EUR	52.19	89'841.74	0.25
DE0007236101	Siemens nom.	1'152	EUR	98.22	145'793.05	0.41
DE0008032004	Commerzbank	5'588	EUR	4.30	30'960.59	0.09
DE0008404005	Allianz nom.	529	EUR	106.30	72'455.83	0.20
DE000BASF111	BASF	1'053	EUR	69.21	93'903.47	0.26
DE000BAY0017	Bayer nom.	832	EUR	59.35	63'625.10	0.18
DE000CLS1001	Celesio nom.	620	EUR	16.37	13'077.50	0.04
DE000ENAG999	E.ON nom.	2'726	EUR	23.13	81'242.99	0.23
Allemagne					922'455.31	2.58
DK0010244508	A.P. Moeller-Maersk -B-	2	DKK	51'000.00	17'622.45	0.05
Danemark					17'622.45	0.05
ES0111845014	Abertis Infraestructuras -A-	1'917	EUR	15.995	39'508.53	0.11
ES0113211835	BBVA nom.	4'874	EUR	8.66	54'386.09	0.15
ES0113679I37	Bankinter nom.	6'167	EUR	5.04	40'048.74	0.11
ES0113900J37	Banco Santander nom.	9'588	EUR	8.622	106'517.38	0.30
ES0143416115	Gamesa Corporacion Tecnologica	1'321	EUR	6.347	10'803.29	0.03
ES0144580Y14	Iberdrola	4'679	EUR	6.27	37'801.15	0.11
ES0167050915	ACS	1'310	EUR	33.965	57'330.71	0.16
ES0173516115	Repsol YPF	3'640	EUR	24.11	113'079.28	0.31
ES0178430E18	Telefonica	3'836	EUR	18.15	89'709.75	0.25
Espagne					549'184.92	1.53
FI0009000681	Nokia	4'645	EUR	6.22	37'227.21	0.10
Finlande					37'227.21	0.10
FR0000045072	Credit Agricole	4'277	EUR	11.24	61'942.68	0.17
FR0000120073	Air Liquide	426	EUR	99.88	54'824.23	0.15
FR0000120172	Carrefour	1'241	EUR	32.01	51'184.90	0.14
FR0000120271	Total	2'595	EUR	43.22	144'512.88	0.42
FR0000120321	L'Oreal	351	EUR	85.61	38'718.28	0.11
FR0000120354	Vallourec	526	EUR	84.19	57'059.86	0.16
FR0000120404	Accor	897	EUR	30.00	34'673.54	0.10
FR0000120503	Bouygues	1'113	EUR	33.615	48'207.29	0.13
FR0000120537	Lafarge	515	EUR	47.775	31'702.42	0.09
FR0000120578	Sanofi-Aventis	1'538	EUR	53.40	105'823.47	0.30
FR0000120628	AXA	6'317	EUR	15.15	123'312.74	0.34
FR0000120644	Danone	646	EUR	49.455	41'164.91	0.11
FR0000120685	NATIXIS	4'122	EUR	3.882	20'618.06	0.06
FR0000120693	Pernod-Ricard	443	EUR	67.86	38'734.86	0.11
FR0000120982	Ciments Français -A-	327	EUR	71.36	30'066.79	0.08
FR0000121014	LVMH	493	EUR	121.25	77'021.70	0.22
FR0000121485	PPR	250	EUR	120.75	38'896.59	0.11
FR0000121667	Essilor International	398	EUR	56.52	28'984.76	0.08
FR0000121972	Schneider Electric	288	EUR	119.30	44'270.80	0.12
FR0000124711	Unibail-Rodamco	228	EUR	157.95	46'402.24	0.13
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	1'415	EUR	46.635	85'026.22	0.24
FR0000125338	Cap Gemini	1'561	EUR	40.915	82'294.33	0.23
FR0000127771	Vivendi	3'729	EUR	21.185	101'790.04	0.28
FR0000130007	Alcatel-Lucent	1'357	EUR	4.353	7'611.20	0.02
FR0000130213	Lagardere nom.	593	EUR	29.645	22'651.17	0.06

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
FR0000130809	Societe Generale -A-	1'415	EUR	45.16	82'336.95	0.23
FR0000131104	BNP Paribas	1'742	EUR	53.43	119'927.21	0.33
FR0000131708	Technip	440	EUR	76.16	43'178.15	0.12
FR0000131906	Renault	1'195	EUR	41.14	63'345.62	0.18
FR0000133308	France Telecom	5'054	EUR	15.835	103'118.77	0.29
FR0010208488	GDF Suez	2'178	EUR	27.625	77'525.50	0.22
FR0010908533	Edenred	1'340	EUR	20.94	36'154.79	0.10
France					1'943'082.95	5.43
GB0000566504	BHP Billiton	1'650	GBP	25.245	60'340.35	0.17
GB0002162385	Aviva	4'365	GBP	4.468	28'251.79	0.08
GB0002374006	Diageo	2'937	GBP	12.18	51'820.28	0.14
GB0002875804	British American Tobacco	787	GBP	26.11	29'766.66	0.08
GB0004082847	Standard Chartered	888	GBP	16.59	21'340.66	0.06
GB0005405286	HSBC Holdings	13'478	GBP	6.554	127'961.81	0.39
GB0006043169	Wm Morrison Supermarkets	4'531	GBP	2.948	19'349.52	0.05
GB0006776081	Pearson	2'844	GBP	11.51	47'419.11	0.13
GB0007099541	Prudential	5'257	GBP	7.73	58'866.19	0.16
GB0007188757	Rio Tinto	1'038	GBP	43.60	65'559.00	0.18
GB0007547838	Royal Bank of Scotland Group	43'010	GBP	0.4147	25'837.59	0.07
GB0007908733	Scottish and Southern Energy	1'015	GBP	13.58	19'967.07	0.06
GB0007980591	BP	14'160	GBP	4.6255	94'879.07	0.26
GB0008706128	Lloyds Banking Group	41'422	GBP	0.5925	35'552.32	0.10
GB0008762899	BG Group	4'824	GBP	15.335	107'161.69	0.30
GB0008847096	Tesco	5'510	GBP	4.0355	32'210.50	0.09
GB0009252882	GlaxoSmithKline	2'704	GBP	13.055	51'136.62	0.14
GB0009895292	Astrazeneca	1'004	GBP	29.90	43'486.39	0.12
GB0031274896	Marks and Spencer Group	1'647	GBP	3.88	9'257.08	0.03
GB0031348658	Barclays	19'284	GBP	2.823	78'859.94	0.22
GB0031411001	Xstrata	3'442	GBP	15.215	75'863.23	0.21
GB0031809436	Land Securities Group	1'877	GBP	7.85	21'344.32	0.06
GB0032836487	Rolls-Royce Group	3'023	GBP	6.415	28'092.05	0.08
GB00B019KW72	J. Sainsbury	3'374	GBP	3.483	17'023.43	0.05
GB00B033F229	Centrica	3'371	GBP	3.209	15'670.29	0.04
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	2'709	EUR	26.08	91'033.45	0.25
GB00B03MM408	Royal Dutch Shell -B-	2'065	GBP	23.27	69'608.92	0.19
GB00B08SNH34	National Grid	2'932	GBP	6.14	26'078.39	0.07
GB00B0H2K534	Petrofac	821	GBP	15.10	17'958.44	0.05
GB00B10RZP78	Unilever	1'401	GBP	19.42	39'412.67	0.11
GB00B16GWD56	Vodafone Group	47'615	GBP	1.716	118'361.25	0.33
GB00B19NKB76	Home Retail Group	694	GBP	2.199	2'210.72	0.01
GB00B19NLV48	Experian	600	GBP	8.065	7'009.78	0.02
GB00B1XZS820	Anglo American	1'359	GBP	31.205	61'431.65	0.17
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	581	GBP	33.24	27'976.00	0.08
GB00B28KQ186	Man Group	4'172	GBP	2.497	15'090.76	0.04
GB00B2B0DG97	Reed Elsevier	2'334	GBP	5.30	17'919.47	0.05
GB00B459SM73	Rolls-Royce Group -C- July 11	290'208	GBP	0.001	420.40	0.00
Grande-Bretagne					1'661'528.86	4.64
IE00B58JVZ52	Seagate Technology	1'336	USD	17.62	20'443.59	0.06
Irlande					20'443.59	0.06
IT0000062072	Assicurazioni Generali	1'577	EUR	16.18	32'877.19	0.09
IT0000064854	Unicredit	29'057	EUR	1.738	65'070.63	0.18
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	21'123	EUR	2.242	61'020.49	0.17
IT0003128367	ENEL	9'164	EUR	4.814	56'842.82	0.16
IT0003132476	ENI	3'600	EUR	18.05	83'726.73	0.24
IT0003497168	Telecom Italia	27'991	EUR	1.017	36'679.54	0.10
Italie					336'217.40	0.94

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
JE00B3DMTY01	WPP	1'413	GBP	7.815	15'996.31	0.04
JE00B3YWCQ29	Wolseley	2'030	GBP	21.68	63'753.47	0.18
Jersey					79'749.78	0.22
LU0323134006	ArcelorMittal nom.	3'419	EUR	24.84	109'429.68	0.30
LU0569974404	Aperam nom.	175	EUR	28.425	6'409.49	0.02
Luxembourg					115'839.17	0.32
NL0000009082	KPN	3'571	EUR	10.715	49'302.22	0.14
NL0000009165	Heineken	785	EUR	40.415	40'878.67	0.11
NL0000009355	Unilever	2'555	EUR	22.22	73'150.85	0.20
NL0000009538	Royal Philips Electronics	1'553	EUR	20.02	40'060.83	0.11
NL0000009827	DSM	856	EUR	46.55	51'342.60	0.14
NL0000226223	STMicroelectronics	1'507	EUR	7.973	15'481.73	0.04
NL0000235190	EADS	2'268	EUR	20.89	61'047.22	0.17
NL0000303600	ING Groep	8'013	EUR	8.90	91'890.28	0.27
NL0000303709	Aegon	6'548	EUR	5.361	45'231.28	0.13
NL0000379121	Randstad Holding	809	EUR	37.98	39'590.22	0.11
Pays-Bas					507'975.90	1.42
PTEDP0AM0009	EDP-Energias de Portugal nom.	14'781	EUR	2.76	52'565.08	0.15
Portugal					52'565.08	0.15
SE0000108656	Telefon Ericsson -B-	2'590	SEK	91.75	34'238.97	0.10
SE0000115446	Volvo -B-	2'105	SEK	118.60	35'970.93	0.10
Suède					70'209.90	0.20
US00206R1023	AT&T	2'761	USD	31.12	74'619.24	0.21
US0028241000	Abbott Laboratories	812	USD	52.04	36'697.64	0.10
US00817Y1082	Aetna	1'074	USD	41.38	38'595.76	0.11
US00846U1016	Agilent Technologies	696	USD	49.91	30'167.66	0.08
US02076X1028	Alpha Natural Ressources	1'200	USD	58.17	60'621.28	0.17
US0236081024	Ameren	1'348	USD	29.31	34'312.36	0.10
US0258161092	American Express	755	USD	49.08	32'180.76	0.09
US0374111054	Apache	554	USD	133.37	64'167.15	0.18
US0376041051	Apollo -A-	396	USD	40.03	13'766.57	0.04
US0378331005	Apple	504	USD	348.23	152'419.85	0.43
US0530151036	Automatic Data Processing	772	USD	54.35	36'438.60	0.10
US0549371070	BB&T	1'519	USD	26.92	35'512.21	0.10
US0572241075	Baker Hughes	794	USD	77.41	53'378.01	0.15
US0605051046	Bank of America	6'799	USD	12.28	72'508.38	0.20
US0718131099	Baxter Intl	1'064	USD	56.90	52'577.35	0.15
US0846707026	Berkshire Hathaway -B-	513	USD	83.30	37'111.39	0.10
US09062X1037	Biogen Idec	499	USD	97.35	42'187.26	0.12
US0970231058	Boeing	850	USD	79.78	58'892.20	0.16
US1248572026	CBS	3'794	USD	25.22	83'097.36	0.23
US1266501006	CVS Caremark	1'155	USD	36.24	36'350.89	0.10
US14149Y1082	Cardinal Health	1'463	USD	43.69	55'510.00	0.16
US1510201049	Celegene	471	USD	58.88	24'084.27	0.07
US1651671075	Chesapeake Energy	1'611	USD	33.67	47'106.79	0.13
US1667641005	Chevron	836	USD	109.44	79'456.09	0.22
US1712321017	Chubb	606	USD	65.19	34'308.24	0.10
US17275R1023	Cisco Systems	3'483	USD	17.56	53'115.69	0.15
US1729671016	Citigroup	14'353	USD	4.59	57'213.72	0.16
US1912161007	Coca-Cola	962	USD	67.46	56'359.38	0.16
US2193501051	Corning	1'660	USD	20.94	30'187.67	0.08
US2228621049	Coventry Health Care	1'063	USD	32.27	29'790.45	0.08
US2333311072	DTE Energy	1'071	USD	50.53	46'998.46	0.13

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US2441991054	Deere & Co	302	USD	97.50	25'571.51	0.07
US2546871060	Walt Disney	981	USD	43.10	36'719.02	0.10
US26138E1091	Dr Pepper Snapple Group	1'003	USD	39.20	34'145.37	0.10
US2774321002	Eastman Chemical	642	USD	107.25	59'796.69	0.17
US2810201077	Edison Intl	769	USD	39.27	26'226.00	0.07
US30231G1022	Exxon Mobil	2'596	USD	88.00	198'395.67	0.52
US34354P1057	Flowserve	300	USD	126.62	32'988.94	0.09
US3453708600	Ford Motor	2'316	USD	15.47	31'115.28	0.09
US35671D8570	Freeport Mcomoran	1'026	USD	55.03	49'033.36	0.14
US3696041033	General Electric	5'072	USD	20.45	90'077.72	0.25
US3703341046	General Mills	1'467	USD	38.58	49'151.54	0.14
US37045V1008	General Motors	1'046	USD	32.09	29'150.51	0.08
US3755581036	Gilead Sciences	1'079	USD	38.84	36'395.32	0.10
US38141G1040	Goldman Sachs Group	197	USD	151.01	25'835.49	0.07
US38259P5089	Google -A-	165	USD	544.10	77'966.40	0.22
US4062161017	Halliburton	1'681	USD	50.48	73'693.96	0.21
US42809H1077	Hess	602	USD	85.96	44'940.48	0.13
US4282361033	Hewlett-Packard	1'114	USD	40.37	39'056.09	0.11
US4370761029	Home Depot	778	USD	37.14	25'093.79	0.07
US4385161066	Honeywell Intl	737	USD	61.23	39'190.12	0.11
US4581401001	Intel	5'472	USD	23.19	110'202.55	0.31
US4592001014	IBM	983	USD	170.58	145'621.82	0.41
US46625H1005	JPMorgan Chase	2'697	USD	45.63	106'875.03	0.30
US4781601046	Johnson & Johnson	1'296	USD	65.72	73'968.60	0.21
US50075N1046	Kraft Foods	879	USD	33.58	25'633.88	0.07
US5024241045	L-3 Communications	392	USD	80.19	27'299.27	0.08
US5260571048	Lennar	3'202	USD	18.99	52'806.95	0.15
US5327911005	Lincare Holdings	1'071	USD	31.42	29'224.05	0.08
US5398301094	Lockheed Martin Corp.	832	USD	79.25	57'262.12	0.16
US5529531015	MGM Resorts International	2'479	USD	12.66	27'255.56	0.08
US55616P1049	Macy's	1'042	USD	23.91	21'636.75	0.06
US5797802064	McCormick	611	USD	49.12	26'064.20	0.07
US5801351017	McDonald's	1'373	USD	78.31	93'375.42	0.26
US5850551061	Medtronic	884	USD	41.75	32'051.88	0.09
US59156R1086	Metlife	669	USD	46.79	27'184.66	0.08
US5949181045	Microsoft	4'094	USD	26.02	92'512.40	0.26
US5951121038	Micron Technology	3'212	USD	11.29	31'493.02	0.09
US60871R2094	Molson Coors Brewing	526	USD	48.75	22'269.23	0.06
US6174464486	Morgan Stanley	909	USD	26.15	20'643.36	0.06
US6200763075	Motorola Solutions	573	USD	45.88	22'830.89	0.06
US62913F2011	NII Holdings -B-	632	USD	41.58	22'821.62	0.06
US65248E1047	News Corp. -A-	2'233	USD	17.82	34'557.41	0.10
US65339F1012	NextEra Energy	1'036	USD	56.57	50'896.83	0.14
US6558441084	Norfolk Southern	949	USD	74.68	61'548.20	0.17
US6643971061	Northeast Utilities	1'314	USD	35.60	40'624.70	0.11
US67066G1040	Nvidia	2'423	USD	20.00	42'085.09	0.12
US6745991058	Occidental Petroleum	380	USD	114.29	37'716.96	0.11
US68389X1054	Oracle	2'601	USD	36.05	81'431.13	0.23
US7034811015	Patterson-Uti Energy	1'298	USD	31.11	35'068.69	0.10
US7170811035	Pfizer	4'769	USD	20.96	86'808.73	0.24
US7292511083	Plum Creek Timber Company Inc REIT	1'040	USD	43.09	38'918.37	0.11
US74251V1026	Principal Financial	1'055	USD	33.75	30'922.25	0.09
US7427181091	Procter & Gamble	1'171	USD	64.90	66'000.38	0.18
US7443201022	Prudential Financial	567	USD	63.42	31'228.72	0.09
US7475251036	Qualcomm	1'120	USD	56.84	55'286.22	0.15
US7551115071	Raytheon	629	USD	48.55	26'520.68	0.07
US8454671095	Southwestern Energy	1'195	USD	43.86	45'517.81	0.13
US8550301027	Staples	1'778	USD	21.14	32'642.36	0.09
US8574771031	State Street	735	USD	46.55	29'713.37	0.08
US8636671013	Stryker	468	USD	59.00	23'979.64	0.07

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US87236Y1082	Ameritrade Holding	2'863	USD	21.54	53'556.46	0.15
US8807791038	Terex	1'295	USD	34.78	39'115.07	0.11
US8825081040	Texas Instruments	771	USD	35.53	23'790.00	0.07
US88579Y1010	3M	687	USD	97.21	57'997.93	0.16
US8873173038	Time Warner	1'612	USD	37.86	53'001.78	0.15
US89417E1091	Travelers Companies	969	USD	63.28	53'251.90	0.15
US9078181081	Union Pacific	819	USD	103.47	73'594.13	0.21
US91324P1021	Unitedhealth Group	1'411	USD	49.23	60'325.60	0.17
US92343V1044	Verizon Communications	1'310	USD	37.78	42'981.15	0.12
US92826C8394	Visa	816	USD	78.12	55'360.14	0.15
US9311421039	Wal-Mart Stores	2'242	USD	54.98	107'049.63	0.30
US9497461015	Wells Fargo	2'792	USD	29.11	70'583.38	0.20
US9598021098	The Western Union	1'823	USD	21.25	33'642.67	0.09
US9897011071	Zions Bancorp	1'050	USD	24.45	22'295.28	0.06
Etats-Unis					5'251'321.86	14.67
Parts d'autres placements collectifs					2'098'171.14	5.86
LU0113258742	SISF Euro Corporate Bond -C-	15'750	EUR	17.23	349'663.47	0.98
LU0440307303	AMC Fund (Lux) FCP – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) A	9'906	CHF	106.20	1'052'017.20	2.93
Luxembourg					1'401'680.67	3.91
US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	23'798	USD	33.70	696'490.47	1.95
Etats-Unis					696'490.47	1.95
Obligations					6'621'733.06	18.49
CH0016746239	3 1/8 % CFF 03-14 NT	200'000	CHF	104.80%	209'600.00	0.59
CH0016833805	3 % OEKB 03-15	250'000	CHF	105.75%	264'375.00	0.74
CH0018335627	2 1/4 % CFF 04-11 NT	100'000	CHF	100.03%	100'030.00	0.28
CH0018606365	3 1/4 % Bank of America Corp. 04-14 NT	200'000	CHF	102.05%	204'100.00	0.57
CH0020444946	2 1/4 % Pfdbst Oe Ld-Hypbk 05-13 NT	250'000	CHF	102.10%	255'250.00	0.71
CH0021735698	1 7/8 % NTT 05-12 NT	300'000	CHF	100.78%	302'340.00	0.84
CH0021803942	2 3/8 % EIB 05-20	200'000	CHF	100.90%	201'800.00	0.56
CH0025503746	2 5/8 % BP Capital Markets 06-12 NT	100'000	CHF	101.82%	101'820.00	0.28
CH0025549186	2 7/8 % Rabobank Nederland 06-14	150'000	CHF	104.00%	156'000.00	0.44
CH0026734449	2 7/8 % Toyota Motor Credit Corp. 06-16	250'000	CHF	103.50%	258'750.00	0.72
CH0027897013	2 3/8 % SCBC 06-12 NT	300'000	CHF	102.35%	307'050.00	0.86
CH0029851471	2 5/8 % National Australia Bank 07-13 NT	250'000	CHF	102.60%	256'500.00	0.72
CH0031320507	3 1/8 % Total Capital 07-15	200'000	CHF	105.85%	211'700.00	0.59
CH0034493137	3 1/4 % Caisse des Dépôts et Consignations 07-17 NT	500'000	CHF	107.25%	536'250.00	1.50
CH0035031340	3 1/4 % Region Ile de France 07-18 NT	250'000	CHF	107.45%	268'625.00	0.75
CH0039193450	3 1/4 % Kommunekredit 08-18 NT	300'000	CHF	107.80%	323'400.00	0.90
CH0049553388	2 1/2 % Westpac Banking Corp. 09-14 NT	250'000	CHF	103.30%	258'250.00	0.72
CH0100128385	2 3/4 % IBRD 09-19	380'000	CHF	104.60%	397'480.00	1.11
CH0106942508	2 3/8 % SNCF 09-19 NT	250'000	CHF	101.05%	252'625.00	0.71
CHF					4'865'945.00	13.59
AT0000A08968	4.35% Oesterreich 07-19	150'000	EUR	106.42%	205'690.99	0.57
DE000A0Z2KS2	3 1/8 % KFW 09-16	300'000	EUR	100.42%	388'177.38	1.08
FR0010018275	4 1/4 % CRH 03-14	200'000	EUR	104.03%	268'072.42	0.75
XS0083595636	5 1/2 % EIB 98-18	200'000	EUR	112.69%	290'409.86	0.81
XS0271660242	3 7/8 % OEGB-Infrastruktur 06-16 NT	190'000	EUR	103.18%	252'597.67	0.71
XS0352745458	3 3/4 % Landwirtschaftliche Rentenbank 08-13 NT Series 907	120'000	EUR	103.25%	159'648.24	0.45
XS0478074924	4 1/8 % Rabobank Nederland 10-20 NT	150'000	EUR	98.92%	191'191.50	0.53
EUR					1'755'788.06	4.90

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					6'515'193.66	18.20
CH0002193727	AMC EXPERT FUND – AMC Chinac -A-	9'147	USD	42.88	340'626.38	0.95
CH0002775408	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Japac -A-	4'142	JPY	16'239.10	719'915.68	2.01
CH0002775416	AMC EXPERT FUND – AMC Seapac -A-	6'457	USD	310.69	1'742'219.54	4.87
CH0003407589	AMC EXPERT FUND – AMC Latinac -A-	921	USD	416.81	333'382.33	0.93
CH0008507193	AMC EXPERT FUND – AMC Euromac -A-	2'464	USD	158.16	338'440.38	0.95
CH0016227735	AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional Fund (CHF) -A-	699.889	CHF	1'066.09	746'144.66	2.08
CH0016227958	AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Defensive Fund (CHF) -A-	426.037	CHF	836.11	356'213.80	0.99
CH0018712999	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	2'418	CHF	209.56	506'716.08	1.42
CH0024634716	BCV DIAPASON Commodity (USD) -A-	4'355.545	USD	96.81	366'190.90	1.02
CH0113585829	BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF) -A-	5'981.984	CHF	120.14	718'675.56	2.01
Suisse					6'168'525.31	17.23
LU0556185345	Swisscanto (LU) Bonds Invest GHY -B H EUR- Cap.	2'600	EUR	103.48	346'668.35	0.97
Luxembourg					346'668.35	0.97
Avoirs en banque à vue					1'578'448.98	4.41
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs					6'621'733.06	18.49
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs					18'844'597.11	52.63
Parts d'autres placements collectifs					8'613'364.80	24.06
Autres actifs					147'707.47	0.41
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					35'805'851.42	100.00
Autres engagements					-68'909.10	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					35'736'942.32	

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.	3'385	2'059
Actions et autres titres de participation				ES0143416115	Gamesa Corporacion Tecnologica	22	197
BE0003796134	Dexia	134	450	ES0178430E18	Iberdrola	673	1'419
BE0003797140	GBL	29	50	ES0167050915	ACS	140	298
BE0003884047	Umicore	898	209	ES0173516115	Repsol YPF	3'024	1'062
BMG491BT1088	Invesco		107	FR0000045072	Telefonica	3'025	3'280
CH0000587979	Sika		22	FI0009000681	Nokia	690	1'178
CH0001752309	Georg Fischer nom.	58	68	FR0000054072	Credit Agricole	467	1'101
CH0002497458	SGS nom.	31	15	FR0000120073	Air Liquide	100	140
CH0008038389	Swiss Prime Site nom.	745	176	FR0000120172	Carrefour	189	329
CH0008742519	Swisscom nom.	54	191	FR0000120271	Total	371	654
CH0010532478	Actelion nom.		275	FR0000120321	L'Oreal	40	69
CH0010645932	Givaudan nom.		9	FR0000120354	Vallourec	1'268	1'342
CH0011037469	Syngenta nom.	43	231	FR0000120404	Accor	139	769
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	35	482	FR0000120503	Bouygues	169	294
CH0012005267	Novartis nom.	1'744	9'174	FR0000120537	Lafarge	83	138
CH0012032048	Roche Holding bj	765	2'271	FR0000120578	Sanofi-Aventis	142	378
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	2'446	5'202	FR0000120628	AXA	3'825	1'215
CH0012138605	Adecco nom.	658	270	FR0000120644	Danone	71	125
CH0012142631	Clariant nom.	6'079	6'373	FR0000120685	NATIXIS	451	880
CH0012214059	Holcim nom.	727	549	FR0000120693	Pernod-Ricard	45	88
CH0012221716	ABB nom.	1'082	6'997	FR0000120982	Ciments Français -A-	58	91
CH0012255151	The Swatch Group	109	368	FR0000121014	LVMH	94	764
CH0012332372	Cie Suisse de Reassurances nom.	103	711	FR0000121485	PPR	44	64
CH0012410517	Baloise-Holding nom.		99	FR0000121667	Essilor International	93	675
CH0012453913	Temenos Group nom.	904		FR0000121972	Schneider Electric	37	73
CH0012549785	Sonova Holding nom.	222	18	FR0000124711	Unibail-Rodamco	35	57
CH0013841017	Lonza Group nom.		161	FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	274	405
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.		68	FR0000125338	Cap Gemini	172	392
CH0015536466	Galenica nom.		34	FR0000127771	Vivendi	3'043	835
CH0024608827	Partners Group Holding nom.		79	FR0000130007	Alcatel-Lucent		390
CH0024638196	Schindler Holding bp	30	185	FR0000130213	Lagardere nom.	115	192
CH0024899483	UBS nom.	4'726	10'038	FR0000130809	Societe Generale -A-	155	366
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	17	133	FR0000131104	BNP Paribas	194	445
CH0025751329	Logitech Intl nom.		236	FR0000131708	Technip	105	1'343
CH0027752242	Petroplus Holdings nom.		284	FR0000131906	Renault	180	316
CH0030170408	Geberit nom.		197	FR0000133308	France Telecom	2'665	854
CH0037851646	Nobel Biocare Holding nom.		113	FR0010208488	GDF Suez	321	545
CH0038388911	Sulzer nom.		90	FR0010908533	Edenred	1'610	270
CH0038838394	Weatherford Intl	7'561	1'865	GB0000566504	BHP Billiton	487	805
CH0038863350	Nestle nom.	2'494	9'505	GB0002162385	Aviva	1'263	2'133
CH0043238366	Aryzta nom.	1'074	213	GB0002374006	Diageo	1'022	1'434
CH0044328745	ACE	626	1'108	GB0002875804	British American Tobacco	333	1'185
CH0045039655	Cie Financiere Richemont	165	1'186	GB0004082847	Standard Chartered	281	375
CH0048265513	Transocean nom.	357	557	GB0005405286	HSBC Holdings	4'484	6'580
CH0102484968	Julius Baer Gruppe nom.		467	GB0006043169	Wm Morrison Supermarkets	1'036	1'605
CH0102659627	GAM Holding nom.		481	GB0006776081	Pearson	852	1'387
CH0108503795	Meyer Burger Technology nom.	1'222	207	GB0007099541	Prudential	1'524	2'567
DE0005140008	Deutsche Bank nom.	1'057	1'491	GB0007188757	Rio Tinto	516	1'391
DE0005190003	BMW	95	156	GB0007547838	Royal Bank of Scotland Group	43'010	
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	592	1'035	GB0007908733	Scottish and Southern Energy	429	562
DE0005810055	Deutsche Boerse nom.	95	130	GB0007980591	BP	4'613	6'806
DE0005937007	MAN	84	133	GB0008706128	Lloyds Banking Group	12'247	20'225
DE0006202005	Salzgitter	431	27	GB0008762899	BG Group	2'459	1'685
DE0007037129	RWE -A-	70	112	GB0008847096	Tesco	1'285	2'207
DE0007100000	Daimler nom.	263	1'189	GB0009252882	GlaxoSmithKline	1'332	3'259
DE0007236101	Siemens nom.	136	291	GB0009895292	Astrazeneca	524	1'198
DE0008032004	Commerzbank	821	1'480	GB0031274896	Marks and Spencer Group	400	522
DE0008404005	Allianz nom.	74	133	GB0031348658	Barclays	13'383	6'137
DE000BASF111	BASF	2'138	1'085	GB0031411001	Xstrata	1'192	1'850
DE000BAY0017	Bayer nom.	122	207	GB0031809436	Land Securities Group	539	800
DE000CLS1001	Celesio nom.		90	GB0032836487	Rolls-Royce Group	930	1'508
DE000ENAG999	E.ON nom.	442	679	GB00B019KW72	J. Sainsbury	746	1'203
DK0010244508	A.P. Moeller-Maersk -B-		1	GB00B033F229	Centrica	789	1'498
ES0111845014	Abertis Infraestructuras -A-	2'043	126	GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	765	1'306
ES0113211835	BBVA nom.	607	1'195	GB00B03MM408	Royal Dutch Shell -B-	619	1'037
ES0113679137	Bankinter nom.	6'651	484	GB00B08SNH34	National Grid	4'410	1'478
				GB00B0H2K534	Petrofac		279
				GB00B10RZP78	Unilever	442	715
				GB00B16GWD56	Vodafone Group	20'409	23'247

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

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
CH0113585829	BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF) -A-	7'043.984	1'062	US14170T1016	CareFusion		421
LU0113258742	SISF Euro Corporate Bond -C-	16'700	950	US1941621039	Colgate-Palmolive		267
LU0440307303	AMC Fund (Lux) FCP - BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) A	3'233	916	US20825C1045	Conocophillips		1'558
LU0556185345	Swisscanto (LU) Bonds Invest GHY -B H EUR- Cap.	2'800	200	US20854P1093	Consol Energy		599
US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	220	5'056	US26483E1001	Dun & Bradstreet	15	430
				US26875P1012	EOG Resources	28	502
				US3025711041	FPL Group		1'114
				US3070001090	Family Dollar Stores	127	1'605
				US3379321074	Firstenergy	708	708
				US3434121022	Fluor (new)	71	922
				US35906A1088	Frontier Communications Corp.	432	432
				US37247D1063	Genworth Financial -A-		2'070
				US4165151048	Hartford Financial Services Group		1'605
				US4230741039	H.J. Heinz	29	992
				US5658491064	Marathon Oil		595
				US58933Y1055	Merck & Co	159	2'234
				US6200761095	Motorola		2'974
				US6200971058	Motorola Mobile	317	317
				US6370711011	National Oilwell Varco	33	1'270
				US65473P1057	Nisource	2'168	2'168
				US6934751057	PNC Financial Services	962	1'583
				US7010941042	Parker-Hannifin	53	660
				US7045491047	Peabody Energy	40	1'985
				US7181721090	Philip Morris International	57	1'707
				US7401891053	Precision Castparts		386
				US7436741034	Protective Life		1'456
				US74733V1008	QEP Resources	546	546
				US7483561020	Questar		546
				US8425871071	Southern	1'175	1'175
				US87162M4096	Synthes		612
				US8718291078	Sysco	45	1'576
				US9129091081	United States Steel	58	1'427
				US9843321061	Yahoo		2'321

Obligations

AT0000A08968	4.35% Oesterreich 07-19	100'000	150'000
CH0016746239	3 1/8% CFF 03-14 NT		200'000
CH0016833805	3 % OEKB 03-15		50'000
CH0018335627	2 1/4% CFF 04-11 NT		150'000
CH0018606365	3 1/4% Bank of America Corp. 04-14 NT		150'000
CH0020444946	2 1/4% Pfdbst Oe Ld-Hypbk 05-13 NT	250'000	
CH0021803942	2 3/8% EIB 05-20	200'000	
CH0025503746	2 5/8% BP Capital Markets 06-12 NT		200'000
CH0025549186	2 7/8% Rabobank Nederland 06-14		150'000
CH0026734449	2 7/8% Toyota Motor Credit Corp. 06-16		150'000
CH0027897013	2 3/8% SCBC 06-12 NT		100'000
CH0029851471	2 5/8% National Australia Bank 07-13 NT		50'000
CH0031320507	3 1/8% Total Capital 07-15		200'000
CH0035031340	3 1/4% Region Ile de France 07-18 NT	250'000	
CH0049553388	2 1/2% Westpac Banking Corp. 09-14 NT		250'000
CH0106942508	2 3/8% SNCF 09-19 NT	250'000	
DE000A0Z2KS2	3 1/8% KfW 09-16	300'000	
FR0010018275	4 1/4% CRH 03-14		30'000
XS0083595636	5 1/2% EIB 98-18	60'000	50'000
XS0271660242	3 7/8% OEBB-Infrastruktur 06-16 NT	80'000	100'000
XS0352745458	3 3/4% Landwirtschaftliche Rentenbank 08-13 NT Series 907	150'000	30'000
XS0478074924	4 1/8% Rabobank Nederland 10-20 NT	150'000	

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation

AN8068571086	Schlumberger	58	732
BE0003793107	Anheuser-Bush InBev	1'025	1'025
CH0002168083	Panalpina Welttransport nom.	352	352
CH0018666781	Foster Wheeler nom.	147	2'364
CH0020327802	Burkhalter Holding nom.		390
DE0005108401	Solarworld		2'123
DE0005151005	BASF		2'076
DE0008430026	Muenchener Rueckversicherungs nom.	26	421
ES0113211017	BBVA Issue 2011	85	85
ES0113902011	Banco Santander Em. 10	87	87
ES0113902029	Banco Santander - New Share 2011	149	149
ES0143416214	Gamesa Issue 10	22	22
ES0144583004	Iberdrola EM10	133	133
ES0144583111	Iberdrola Issue 10	185	185
FR0010613471	Suez Environnement Company		657
GB0004544929	Imperial Tobacco Group	240	1'340
GB0007389926	Old Mutual	2'738	16'938
GB0030913577	BT Group	13'671	13'671
GB00B520WF14	Rolls-Royce Group -C- Em. 11	207'872	207'872
GB00B5Z3P43	Wolseley	361	2'140
GB00B61JG651	Rolls-Royce Group -C- July 10		324'090
GB00B635TG28	Enquest		1'100
US0138171014	Alcoa		2'312
US02209S1033	Altria Group	61	3'487
US0311621009	Amgen		569

Parts d'autres placements collectifs

4001494	BCV Diapason Systematic Alpha CHF -A-, drt	375'000	375'000
CH0024634401	BCV DIAPASON Commodity (CHF) -A-		6'000.011
LU0208096981	BCV Dynamic Fund FCP-BCV Dynagest World Expoequity REP (CHF)		7'146
LU0440307725	AMC Fund (Lux) FCP - BCV Cluster Equity Alpha (CHF)		3'791

Obligations

CH0007380113	3 1/4% Reseau Ferre de France 99-11		150'000
CH0024197227	2 % BNP Paribas 06-11		200'000
FR0000489296	5 1/2% Dexia Municipal Agency 02-12 NT	50'000	220'000
XS0148310294	5 3/8% EIB 02-12 NT		160'000
XS0282445336	4 1/4% Rabobank Nederland 07-17 NT	100'000	250'000

Droits de souscription

BE0917385560	Dexia drt 09.06.10	2'826	2'826
DE000A1E8H87	Deutsche Bank drt 05.10.10	1	1
ES0613211905	BBVA drt 19.11.10	4'529	4'529
ES0613211913	BBVA drt 15.04.11	5'087	5'087
ES0613679911	Bankinter nom. drt 15.04.11	6'651	6'651
ES0613900960	Banco Santander drt 29.10.10	6'851	6'851
ES0613900978	Banco Santander drt 27.01.11	9'693	9'693
ES0644580914	Iberdrola drt 19.12.10	4'796	4'796
FR0010888966	Air Liquide drt 11.06.10	426	426
GB00B4PZGV01	Standard Chartered drt 22.10.10	113	113

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 Dynamique	max. 1.75%	aucune	1.35%

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

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

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

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

Offices de dépôt

Intesa BCI, Milan
Swisscanto Funds, Ltd
Euroclear, Bruxelles
HSBC, Londres
BCEE, Luxembourg
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												
Rendement total net (VNI)	%	-12.16	-21.33	13.36	3.21	21.80	10.28	3.10	-31.68	20.17	-2.52	2.31
Nom de l'indice Référence ACTIONS - CHF (voir note 4)												
Rendement de l'indice :	%	-8.08	-18.60	11.76	6.74	20.93	11.50	3.34	-28.77	20.49	0.15	2.21
Fortune nette du fonds	mio CHF	89.7	67.9	71.1	66.5	69.1	66.6	61.3	39.6	40.7	35.9	35.7
En % du total de la firme	%	3.22	2.71	2.12	1.73	1.48	1.17	1.08	0.85	0.67	0.54	0.50
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	%	1.60	14.88	11.50	5.75	7.64	6.95	7.57	16.46	12.11	10.41	2.64
- 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		-1.10	-1.51	1.19	0.47	2.76	1.27	0.08	-2.08	1.63	-0.26	2.58

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 20.
4. Modification de l'indice de référence (benchmark) dans les 5 ans : voir page 21.
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 %)

		DYNAMIQUE
COURT TERME	CHF	4.97
	TOTAL COURT TERME	4.97
OBLIGATIONS	SUISSE	17.84
	SUISSE	17.84
	EUROBLOC	8.90
	DENMARK	0.03
	SWEDEN	0.02
	NORWAY	0.01
	BRITAIN	0.27
	POLAND	0.03
	UNITED STATES	1.23
	CANADA	0.10
	AUSTRALIA	0.04
	JAPAN	1.17
	SINGAPORE	0.01
	RESTE DU MONDE	11.80
	TOTAL OBLIGATIONS	29.63
ACTIONS	FT SUISSE	23.56
	SUISSE	23.56
	EUROBLOC	11.34
	DENMARK	0.43
	SWEDEN	1.14
	NORWAY	0.34
	BRITAIN	4.89
	RESTE EUROPE	1.66
	EUROPE	19.79
	USA	12.74
	CANADA	1.27
	AUSTRALIA	1.06
	NEW ZEALAND	0.02
	MEXICO	0.21
	BRAZIL	0.70
	RESTE AMÉRIQUE	0.12
	JAPAN	2.20
	HONG KONG	0.65
	INDONESIA	0.11
	MALAYSIA	0.16
	KOREA	0.70
	TAIWAN	0.49
	SINGAPORE	0.22
	PHILIPPINES	0.02
	THAILAND	0.07
	INDIA	0.40
	RESTE ASIE	0.55
	SOUTH AFRICA	0.37
	RESTE DU MONDE	22.04
	TOTAL ACTIONS	65.40
	TOTAL	100.00

Méthodologie de calcul des indices de référence à la BCV

1. DE 1999 AU 31 DÉCEMBRE 2002 :

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

En %	DYNAMIQUE
COURT TERME	4.97
OBLIGATIONS	29.63
ACTIONS	65.40
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