

# BCV FONDS STRATÉGIQUE – BCV Stratégie Equipondéré

## 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](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 Stratégie Equipondéré *
Aux porteurs de parts domiciliés en Suisse	
Montant brut	1.70
Impôt étranger récupéré	–
Impôt anticipé suisse de 35%	–0.595
<b>Montant net par part</b>	<b>1.105</b>
Aux porteurs de parts non domiciliés en Suisse, avec déclaration bancaire	
<b>Montant net par part</b>	<b>1.70</b>
<b>TID – CH</b>	0.8223
<b>TID – UE</b>	0.8238
Coupon n°	15
Date ex	20 juillet 2011
Date de paiement	25 juillet 2011

\* Ce compartiment bénéficie de la procédure de déclaration bancaire (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 Stratégie Equipondéré a reculé de 2.58%, distribution de CHF 2.10 du 26 juillet 2010 incluse.

Mai 2011

<b>Aperçu</b>	<b>Période comptable</b>	<b>Devise</b>	<b>01.05.10</b>	<b>01.05.09</b>	<b>01.05.08</b>	<b>01.05.07</b>
		<b>des classes</b>	<b>30.04.11</b>	<b>30.04.10</b>	<b>30.04.09</b>	<b>30.04.08</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF		173'673'402.06	201'765'695.31	190'877'595.18	250'157'565.42
Portfolio Turnover Rate (PTR)			61.60%	51.50%	51.21%	50.55%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			1'320'975	1'470'766	1'588'102	1'702'710
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF		131.47	137.18	120.19	146.92
Distribution par part	CHF		1.70	2.10	1.90	2.50
Total Expense Ratio (TER) synthétique			1.41%	1.35%	1.35%	1.35%

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	5'866'898.37	1'298'624.89
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	58'167'329.68	72'800'509.44
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs	65'580'924.16	79'021'895.93
Parts d'autres placements collectifs	43'187'395.51	47'180'709.81
Instruments financiers dérivés	0.00	134'857.25
Autres actifs	1'037'127.94	1'509'695.74
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>173'839'675.66</b>	<b>201'946'293.06</b>
Autres engagements	-166'273.60	-180'597.75
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>173'673'402.06</b>	<b>201'765'695.31</b>

<b>Evolution du nombre de parts</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.05.10</b>	<b>01.05.09</b>
		<b>30.04.11</b>	<b>30.04.10</b>
Position au début de la période comptable		1'470'766	1'588'102
Parts émises		55'766	57'517
Parts rachetées		-205'557	-174'853
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>1'320'975</b>	<b>1'470'766</b>

## Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	201'765'695.31	190'877'595.18
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-3'088'608.60	-3'017'393.80
Solde des mouvements de parts	-19'353'711.06	-15'072'948.82
Résultat total	-5'649'973.59	28'978'442.75
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>173'673'402.06</b>	<b>201'765'695.31</b>

Compte de résultats	Période comptable	01.05.10	30.05.09
		30.04.11	30.04.10
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque à vue		2'104.90	1'007.08
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		1'973'924.24	2'288'706.35
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		1'508'336.30	1'742'835.44
Actions gratuites		34'139.35	133'218.44
Parts d'autres placements collectifs		568'290.51	1'160'474.80
Revenus sur prêt de titres		0.00	1'525.27
Rétrocessions sur fonds de placement		6'349.04	3'807.93
Autres revenus		161.20	438.75
Participation des souscripteurs aux revenus nets cours		93'937.66	109'846.21
<b>Total des revenus</b>		<b>4'187'243.20</b>	<b>5'441'860.27</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-72.54	-1'532.90
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-1'879'385.50	-1'946'998.00
Banque dépositaire		-10'728.25	-15'110.45
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets cours		-306'993.00	-321'267.39
<b>Total des charges</b>		<b>-2'197'179.29</b>	<b>-2'284'908.74</b>
<b>Résultat net</b>		<b>1'990'063.91</b>	<b>3'156'951.53</b>
Gains et pertes de capital réalisés		-3'615'537.39	-5'127'795.21
<b>Résultat réalisé</b>		<b>-1'625'473.48</b>	<b>-1'970'843.68</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		-4'024'500.11	30'949'286.43
<b>Résultat total</b>		<b>-5'649'973.59</b>	<b>28'978'442.75</b>
<b>Utilisation du résultat</b>			
Résultat net		1'990'063.91	3'156'951.53
Report de l'année précédente		1'215'010.58	1'146'667.65
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		<b>3'205'074.49</b>	<b>4'303'619.18</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		2'245'657.50	3'088'608.60
Report à compte nouveau		959'416.99	1'215'010.58
<b>Total</b>		<b>3'205'074.49</b>	<b>4'303'619.18</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>Actions et autres titres de participation</b>					<b>65'580'924.16</b>	<b>37.73</b>
BE0003565737	KBC Groupe	999	EUR	27.52	35'424.06	0.02
BE0003796134	Dexia	7'692	EUR	2.69	26'660.97	0.02
BE0003797140	GBL	742	EUR	66.95	64'008.69	0.04
BE0003884047	Umicore	2'301	EUR	38.725	114'813.38	0.06
<b>Belgique</b>					<b>240'907.10</b>	<b>0.14</b>
BMG491BT1088	Invesco	2'331	USD	24.87	50'345.76	0.03
<b>Bermudes (îles)</b>					<b>50'345.76</b>	<b>0.03</b>
CH0000587979	Sika	40	CHF	2'208.00	88'320.00	0.05
CH0001752309	Georg Fischer nom.	235	CHF	565.00	132'775.00	0.08
CH0002497458	SGS nom.	282	CHF	1'717.00	484'194.00	0.28
CH0008038389	Swiss Prime Site nom.	2'008	CHF	72.15	144'877.20	0.08
CH0008742519	Swisscom nom.	219	CHF	396.90	86'921.10	0.05
CH0010532478	Actelion nom.	3'203	CHF	50.95	163'192.85	0.09
CH0010645932	Givaudan nom.	100	CHF	962.00	96'200.00	0.06
CH0011037469	Syngenta nom.	2'699	CHF	306.10	826'163.90	0.48
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	3'985	CHF	243.00	968'355.00	0.56
CH0012005267	Novartis nom.	60'509	CHF	51.35	3'107'137.15	1.79
CH0012032048	Roche Holding bj	18'224	CHF	140.30	2'556'827.20	1.47
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	32'254	CHF	39.31	1'267'904.74	0.73
CH0012138605	Adecco nom.	5'538	CHF	61.75	341'971.50	0.20
CH0012142631	Clariant nom.	7'571	CHF	17.95	135'899.45	0.08
CH0012214059	Holcim nom.	8'948	CHF	75.30	673'784.40	0.39
CH0012221716	ABB nom.	62'297	CHF	23.88	1'487'652.36	0.86
CH0012255151	The Swatch Group	1'250	CHF	425.50	531'875.00	0.31
CH0012332372	Cie Suisse de Reassurances nom.	9'214	CHF	51.55	474'981.70	0.27
CH0012410517	Baloise-Holding nom.	1'373	CHF	95.65	131'327.45	0.08
CH0012453913	Temenos Group nom.	3'234	CHF	28.75	92'977.50	0.05
CH0012549785	Sonova Holding nom.	653	CHF	87.35	57'039.55	0.03
CH0013841017	Lonza Group nom.	1'815	CHF	74.30	134'854.50	0.08
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	937	CHF	157.80	147'858.60	0.09
CH0015536466	Galenica nom.	518	CHF	572.00	296'296.00	0.17
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	1'091	CHF	183.70	200'416.70	0.12
CH0024638196	Schindler Holding bp	2'293	CHF	111.90	256'586.70	0.15
CH0024899483	UBS nom.	105'277	CHF	17.29	1'820'239.33	1.05
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	1'376	CHF	138.20	190'163.20	0.11
CH0025751329	Logitech Intl nom.	4'160	CHF	11.98	49'836.80	0.03
CH0027752242	Petroplus Holdings nom.	4'697	CHF	12.95	60'826.15	0.03
CH0030170408	Geberit nom.	268	CHF	202.50	54'270.00	0.03
CH0037851646	Nobel Biocare Holding nom.	3'294	CHF	19.21	63'277.74	0.04
CH0038388911	Sulzer nom.	940	CHF	155.90	146'546.00	0.08
CH0038838394	Weatherford Intl	19'406	CHF	18.41	357'264.46	0.21
CH0038863350	Nestle nom.	90'934	CHF	53.70	4'883'155.80	2.77
CH0043238366	Aryzta nom.	3'043	CHF	48.20	146'672.60	0.08
CH0044328745	ACE	2'700	USD	67.25	157'688.81	0.09
CH0045039655	Cie Financiere Richemont	14'397	CHF	55.90	804'792.30	0.46
CH0048265513	Transocean nom.	10'484	CHF	63.40	664'685.60	0.38
CH0102484968	Julius Baer Gruppe nom.	5'556	CHF	40.42	224'573.52	0.13
CH0102659627	GAM Holding nom.	5'649	CHF	17.05	96'315.45	0.06
CH0108503795	Meyer Burger Technology nom.	3'599	CHF	43.25	155'656.75	0.09
<b>Suisse</b>					<b>24'762'354.06</b>	<b>14.24</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
DE0005140008	Deutsche Bank nom.	4'500	EUR	44.10	255'702.83	0.15
DE0005190003	BMW	1'998	EUR	63.67	163'913.51	0.09
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	13'787	EUR	11.215	199'229.43	0.11
DE0005810055	Deutsche Boerse nom.	1'719	EUR	56.10	124'257.66	0.07
DE0005937007	MAN	1'701	EUR	94.09	206'220.68	0.12
DE0006202005	Salzgitter	1'354	EUR	53.01	92'482.78	0.05
DE0007037129	RWE -A-	1'177	EUR	44.055	66'812.26	0.04
DE0007100000	Daimler nom.	4'459	EUR	52.19	299'853.55	0.17
DE0007236101	Siemens nom.	3'845	EUR	98.22	486'609.63	0.29
DE0008032004	Commerzbank	18'651	EUR	4.30	103'336.80	0.06
DE0008404005	Allianz nom.	1'767	EUR	106.30	242'021.66	0.14
DE000BASF111	BASF	3'504	EUR	69.21	312'476.51	0.18
DE000BAY0017	Bayer nom.	2'776	EUR	59.35	212'287.59	0.12
DE000CLS1001	Celesio nom.	2'029	EUR	16.37	42'797.18	0.02
DE000ENAG999	E.ON nom.	9'098	EUR	23.13	271'147.74	0.16
<b>Allemagne</b>					<b>3'079'149.81</b>	<b>1.77</b>
DK0010244508	A.P. Moeller-Maersk -B-	8	DKK	51'000.00	70'489.79	0.04
<b>Danemark</b>					<b>70'489.79</b>	<b>0.04</b>
ES0111845014	Abertis Infraestructuras -A-	6'398	EUR	15.995	131'859.95	0.08
ES0113211835	BBVA nom.	16'270	EUR	8.66	181'547.33	0.10
ES0113679I37	Bankinter nom.	20'581	EUR	5.04	133'653.84	0.08
ES0113900J37	Banco Santander nom.	32'001	EUR	8.622	355'513.41	0.20
ES0143416115	Gamesa Corporacion Tecnologica	4'320	EUR	6.347	35'329.43	0.02
ES0144580Y14	Iberdrola	15'986	EUR	6.27	129'149.22	0.07
ES0167050915	ACS	4'393	EUR	33.965	192'254.83	0.11
ES0173516115	Repsol YPF	12'149	EUR	24.11	377'417.61	0.23
ES0178430E18	Telefonica	12'803	EUR	18.15	299'414.48	0.17
<b>Espagne</b>					<b>1'836'140.10</b>	<b>1.06</b>
FI0009000681	Nokia	15'504	EUR	6.22	124'256.34	0.07
<b>Finlande</b>					<b>124'256.34</b>	<b>0.07</b>
FR0000045072	Credit Agricole	14'275	EUR	11.24	206'741.11	0.12
FR0000120073	Air Liquide	1'422	EUR	99.88	183'004.83	0.11
FR0000120172	Carrefour	4'143	EUR	32.01	170'877.56	0.10
FR0000120271	Total	8'661	EUR	43.22	482'322.17	0.27
FR0000120321	L'Oreal	1'149	EUR	85.61	126'744.45	0.07
FR0000120354	Vallourec	1'756	EUR	84.19	190'488.80	0.11
FR0000120404	Accor	2'993	EUR	30.00	115'694.42	0.07
FR0000120503	Bouygues	3'715	EUR	33.615	160'907.53	0.09
FR0000120537	Lafarge	1'719	EUR	47.775	105'818.36	0.06
FR0000120578	Sanofi-Aventis	5'132	EUR	53.40	353'111.88	0.20
FR0000120628	AXA	21'083	EUR	15.15	411'556.50	0.24
FR0000120644	Danone	2'106	EUR	49.455	134'200.15	0.08
FR0000120685	NATIXIS	13'535	EUR	3.882	67'701.49	0.04
FR0000120693	Pernod-Ricard	1'451	EUR	67.86	126'871.97	0.07
FR0000120982	Ciments Français -A-	1'089	EUR	71.36	100'130.68	0.06
FR0000121014	LVMH	1'646	EUR	121.25	257'155.61	0.15
FR0000121485	PPR	835	EUR	120.75	129'914.62	0.07
FR0000121667	Essilor International	1'342	EUR	56.52	97'732.52	0.06
FR0000121972	Schneider Electric	974	EUR	119.30	149'721.38	0.09
FR0000124711	Unibail-Rodamco	761	EUR	157.95	154'877.64	0.09
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	4'722	EUR	46.635	283'741.19	0.16
FR0000125338	Cap Gemini	5'210	EUR	40.915	274'665.87	0.16
FR0000127771	Vivendi	12'446	EUR	21.185	339'736.88	0.20
FR0000130007	Alcatel-Lucent	4'420	EUR	4.353	24'791.08	0.01

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
FR0000130213	Lagardere nom.	2'032	EUR	29.645	77'617.49	0.04
FR0000130809	Societe Generale -A-	4'722	EUR	45.16	274'766.85	0.16
FR0000131104	BNP Paribas	5'813	EUR	53.43	400'193.40	0.23
FR0000131708	Technip	1'469	EUR	76.16	144'156.14	0.08
FR0000131906	Renault	3'988	EUR	41.14	211'399.45	0.12
FR0000133308	France Telecom	16'986	EUR	15.835	346'572.11	0.20
FR0010208488	GDF Suez	7'270	EUR	27.625	258'774.29	0.15
FR0010908533	Edenred	4'475	EUR	20.94	120'740.83	0.07
<b>France</b>					<b>6'482'729.25</b>	<b>3.73</b>
GB0000566504	BHP Billiton	6'389	GBP	25.245	233'645.14	0.13
GB0002162385	Aviva	16'901	GBP	4.468	109'389.10	0.06
GB0002374006	Diageo	11'371	GBP	12.18	200'629.33	0.12
GB0002875804	British American Tobacco	2'985	GBP	26.11	112'901.49	0.06
GB0004082847	Standard Chartered	3'283	GBP	16.59	78'897.96	0.05
GB0005405286	HSBC Holdings	52'116	GBP	6.554	494'795.78	0.27
GB0006043169	Wm Morrison Supermarkets	16'559	GBP	2.948	70'714.76	0.04
GB0006776081	Pearson	11'010	GBP	11.51	183'573.98	0.11
GB0007099541	Prudential	20'354	GBP	7.73	227'917.54	0.13
GB0007188757	Rio Tinto	4'018	GBP	43.60	253'772.70	0.15
GB0007547838	Royal Bank of Scotland Group	163'762	GBP	0.4147	98'377.47	0.06
GB0007908733	Scottish and Southern Energy	3'726	GBP	13.58	73'297.83	0.04
GB0007980591	BP	54'824	GBP	4.6255	367'348.17	0.21
GB0008706128	Lloyds Banking Group	160'376	GBP	0.5925	137'650.00	0.08
GB0008762899	BG Group	18'656	GBP	15.335	414'429.63	0.24
GB0008847096	Tesco	20'827	GBP	4.0355	121'751.01	0.07
GB0009252882	GlaxoSmithKline	10'467	GBP	13.055	197'946.40	0.11
GB0009895292	Astrazeneca	3'888	GBP	29.90	168'401.49	0.10
GB0031274896	Marks and Spencer Group	5'742	GBP	3.88	32'273.30	0.02
GB0031348658	Barclays	74'663	GBP	2.823	305'326.71	0.18
GB0031411001	Xstrata	13'328	GBP	15.215	293'755.10	0.17
GB0031809436	Land Securities Group	6'942	GBP	7.85	78'941.02	0.05
GB0032836487	Rolls-Royce Group	11'705	GBP	6.415	108'771.87	0.06
GB00B019KW72	J. Sainsbury	12'351	GBP	3.483	62'316.64	0.04
GB00B033F229	Centrica	13'140	GBP	3.209	61'082.04	0.04
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	10'486	EUR	26.08	352'372.38	0.20
GB00B03MM408	Royal Dutch Shell -B-	8'003	GBP	23.27	269'772.50	0.16
GB00B08SNH34	National Grid	11'356	GBP	6.14	101'004.85	0.06
GB00B0H2K534	Petrofac	3'210	GBP	15.10	70'215.09	0.04
GB00B10RZP78	Unilever	5'427	GBP	19.42	152'671.34	0.09
GB00B16GWD56	Vodafone Group	184'246	GBP	1.716	457'998.27	0.26
GB00B19NKB76	Home Retail Group	2'431	GBP	2.199	7'743.88	0.00
GB00B19NLV48	Experian	2'126	GBP	8.065	24'837.97	0.01
GB00B1XZS820	Anglo American	5'250	GBP	31.205	237'318.71	0.14
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	2'252	GBP	33.24	108'437.10	0.06
GB00B28KQ186	Man Group	16'573	GBP	2.497	59'947.10	0.03
GB00B2B0DG97	Reed Elsevier	9'098	GBP	5.30	69'850.62	0.04
GB00B459SM73	Rolls-Royce Group -C- July 11	1'123'680	GBP	0.001	1'627.76	0.00
<b>Grande-Bretagne</b>					<b>6'401'704.03</b>	<b>3.68</b>
IE00B58JVZ52	Seagate Technology	4'757	USD	17.62	72'792.04	0.04
<b>Irlande</b>					<b>72'792.04</b>	<b>0.04</b>
IT0000062072	Assicurazioni Generali	5'262	EUR	16.18	109'701.81	0.06
IT0000064854	Unicredit	96'978	EUR	1.738	217'173.79	0.12
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	70'500	EUR	2.242	203'661.60	0.12
IT0003128367	ENEL	30'585	EUR	4.814	189'713.83	0.11

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
IT0003132476	ENI	12'016	EUR	18.05	279'461.22	0.17
IT0003497168	Telecom Italia	93'422	EUR	1.017	122'420.60	0.07
<b>Italie</b>					<b>1'122'132.85</b>	<b>0.65</b>
JE00B3DMTY01	WPP	5'506	GBP	7.815	62'332.37	0.04
JE00B3YWQC29	Wolseley	7'829	GBP	21.68	245'874.82	0.14
<b>Jersey</b>					<b>308'207.19</b>	<b>0.18</b>
LU0323134006	ArcelorMittal nom.	11'410	EUR	24.84	365'192.34	0.21
LU0569974404	Aperam nom.	565	EUR	28.425	20'693.48	0.01
<b>Luxembourg</b>					<b>385'885.82</b>	<b>0.22</b>
NL0000009082	KPN	11'919	EUR	10.715	164'557.03	0.09
NL0000009165	Heineken	2'619	EUR	40.415	136'383.72	0.08
NL0000009355	Unilever	8'528	EUR	22.22	244'160.65	0.14
NL0000009538	Royal Philips Electronics	5'275	EUR	20.02	136'072.69	0.08
NL0000009827	DSM	2'858	EUR	46.55	171'421.91	0.10
NL0000226223	STMicroelectronics	5'091	EUR	7.973	52'300.91	0.03
NL0000235190	EADS	7'571	EUR	20.89	203'786.83	0.12
NL0000303600	ING Groep	26'744	EUR	8.90	306'690.83	0.17
NL0000303709	Aegon	21'855	EUR	5.361	150'966.66	0.09
NL0000379121	Randstad Holding	2'700	EUR	37.98	132'130.52	0.08
<b>Pays-Bas</b>					<b>1'698'471.75</b>	<b>0.98</b>
PTEDP0AM0009	EDP-Energias de Portugal nom.	49'331	EUR	2.76	175'433.86	0.10
<b>Portugal</b>					<b>175'433.86</b>	<b>0.10</b>
SE0000108656	Telefon Ericsson -B-	8'318	SEK	91.75	109'961.29	0.06
SE0000115446	Volvo -B-	6'761	SEK	118.60	115'534.18	0.07
<b>Suède</b>					<b>225'495.47</b>	<b>0.13</b>
US00206R1023	AT&T	9'855	USD	31.12	266'342.85	0.15
US0028241000	Abbott Laboratories	2'896	USD	52.04	130'882.22	0.08
US00817Y1082	Aetna	3'682	USD	41.38	132'318.05	0.08
US00846U1016	Agilent Technologies	2'484	USD	49.91	107'667.34	0.06
US02076X1028	Alpha Natural Ressources	4'213	USD	58.17	212'831.22	0.12
US0236081024	Ameren	4'811	USD	29.31	122'460.49	0.07
US0258161092	American Express	2'598	USD	49.08	110'735.92	0.06
US0374111054	Apache	1'949	USD	133.37	225'743.27	0.13
US0376041051	Apollo -A-	1'466	USD	40.03	50'964.10	0.03
US0378331005	Apple	1'773	USD	348.23	536'191.27	0.31
US0530151036	Automatic Data Processing	2'746	USD	54.35	129'611.91	0.07
US0549371070	BB&T	5'267	USD	26.92	123'135.48	0.07
US0572241075	Baker Hughes	2'832	USD	77.41	190'386.06	0.11
US0605051046	Bank of America	24'041	USD	12.28	256'386.83	0.15
US0718131099	Baxter Intl	3'796	USD	56.90	187'578.60	0.11
US0846707026	Berkshire Hathaway -B-	1'831	USD	83.30	132'457.99	0.08
US09062X1037	Biogen Idec	1'727	USD	97.35	146'006.81	0.08
US0970231058	Boeing	3'025	USD	79.78	209'586.95	0.12
US1248572026	CBS	13'539	USD	25.22	296'535.36	0.17
US1266501006	CVS Caremark	4'121	USD	36.24	129'698.70	0.07
US14149Y1082	Cardinal Health	5'247	USD	43.69	199'084.72	0.11
US1510201049	Celegene	1'587	USD	58.88	81'150.19	0.05
US1651671075	Chesapeake Energy	5'750	USD	33.67	168'134.09	0.10
US1667641005	Chevron	2'906	USD	109.44	276'195.45	0.16
US1712321017	Chubb	2'163	USD	65.19	122'456.63	0.07
US17275R1023	Cisco Systems	12'284	USD	17.56	187'330.78	0.11

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US1729671016	Citigroup	51'220	USD	4.59	204'172.42	0.12
US1912161007	Coca-Cola	3'377	USD	67.46	197'843.70	0.11
US2193501051	Corning	5'907	USD	20.94	107'420.82	0.06
US2228621049	Coventry Health Care	3'658	USD	32.27	102'515.02	0.06
US2333311072	DTE Energy	3'842	USD	50.53	168'597.64	0.10
US2441991054	Deere & Co	1'074	USD	97.50	90'939.74	0.05
US2546871060	Walt Disney	3'502	USD	43.10	131'080.54	0.08
US26138E1091	Dr Pepper Snapple Group	3'580	USD	39.20	121'874.80	0.07
US2774321002	Eastman Chemical	2'292	USD	107.25	213'479.77	0.12
US2810201077	Edison Intl	2'614	USD	39.27	89'147.94	0.05
US30231G1022	Exxon Mobil	9'172	USD	88.00	700'957.26	0.41
US34354P1057	Flowserve	1'100	USD	126.62	120'959.45	0.07
US3453708600	Ford Motor	8'018	USD	15.47	107'721.20	0.06
US35671D8570	Freport Mcomoran	3'584	USD	55.03	171'282.24	0.10
US3696041033	General Electric	17'706	USD	20.45	314'455.06	0.18
US3703341046	General Mills	5'225	USD	38.58	175'062.59	0.10
US37045V1008	General Motors	3'641	USD	32.09	101'469.43	0.06
US3755581036	Gilead Sciences	3'852	USD	38.84	129'930.26	0.07
US38141G1040	Goldman Sachs Group	672	USD	151.01	88'129.19	0.05
US38259P5089	Google -A-	581	USD	544.10	274'536.24	0.16
US4062161017	Halliburton	5'997	USD	50.48	262'904.62	0.15
US42809H1077	Hess	2'142	USD	85.96	159'904.50	0.09
US4282361033	Hewlett-Packard	3'867	USD	40.37	135'574.42	0.08
US4370761029	Home Depot	2'761	USD	37.14	89'053.94	0.05
US4385161066	Honeywell Intl	2'630	USD	61.23	139'850.76	0.08
US4581401001	Intel	19'483	USD	23.19	392'375.06	0.23
US4592001014	IBM	3'457	USD	170.58	512'120.67	0.29
US46625H1005	JPMorgan Chase	9'445	USD	45.63	374'280.54	0.22
US4781601046	Johnson & Johnson	4'623	USD	65.72	263'855.57	0.15
US50075N1046	Kraft Foods	3'157	USD	33.58	92'066.17	0.05
US5024241045	L-3 Communications	1'333	USD	80.19	92'831.46	0.05
US5260571048	Lennar	11'429	USD	18.99	188'485.53	0.11
US5327911005	Lincare Holdings	3'787	USD	31.42	103'334.73	0.06
US5398301094	Lockheed Martin Corp.	2'970	USD	79.25	204'409.25	0.12
US5529531015	MGM Resorts International	8'474	USD	12.66	93'168.05	0.05
US55616P1049	Macy's	3'518	USD	23.91	73'050.00	0.04
US5797802064	McCormick	2'067	USD	49.12	88'174.63	0.05
US5801351017	McDonald's	4'793	USD	78.31	325'963.88	0.19
US5850551061	Medtronic	3'151	USD	41.75	114'248.29	0.07
US59156R1086	Metlife	2'281	USD	46.79	92'687.92	0.05
US5949181045	Microsoft	14'307	USD	26.02	323'296.27	0.19
US5951121038	Micron Technology	11'437	USD	11.29	112'137.50	0.06
US60871R2094	Molson Coors Brewing	1'883	USD	48.75	79'720.45	0.05
US6174464486	Morgan Stanley	3'038	USD	26.15	68'992.88	0.04
US6200763075	Motorola Solutions	2'094	USD	45.88	83'434.35	0.05
US62913F2011	NII Holdings -B-	2'281	USD	41.58	82'367.25	0.05
US65248E1047	News Corp. -A-	7'970	USD	17.82	123'341.96	0.07
US65339F1012	NextEra Energy	3'717	USD	56.57	182'609.58	0.11
US6558441084	Norfolk Southern	3'322	USD	74.68	215'451.12	0.12
US6643971061	Northeast Utilities	4'645	USD	35.60	143'608.63	0.08
US67066G1040	Nvidia	8'628	USD	20.00	149'859.73	0.09
US6745991058	Occidental Petroleum	1'356	USD	114.29	134'589.98	0.08
US68389X1054	Oracle	9'281	USD	36.05	290'566.04	0.17
US7034811015	Patterson-Uti Energy	4'618	USD	31.11	124'766.72	0.07
US7170811035	Pfizer	16'627	USD	20.96	302'656.49	0.17
US7292511083	Plum Creek Timber Company Inc REIT	3'616	USD	43.09	135'316.18	0.08
US74251V1026	Principal Financial	3'597	USD	33.75	105'428.74	0.06
US7427181091	Procter & Gamble	4'178	USD	64.90	235'482.13	0.14
US7443201022	Prudential Financial	1'950	USD	63.42	107'400.34	0.06
US7475251036	Qualcomm	3'996	USD	56.84	197'253.34	0.11

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US7551115071	Raytheon	2'237	USD	48.55	94'319.18	0.05
US8454671095	Southwestern Energy	4'264	USD	43.86	162'416.69	0.09
US8550301027	Staples	6'346	USD	21.14	116'506.42	0.07
US8574771031	State Street	2'526	USD	46.55	102'116.95	0.06
US8636671013	Stryker	1'656	USD	59.00	84'851.04	0.05
US87236Y1082	Ameritrade Holding	10'121	USD	21.54	189'327.61	0.11
US8807791038	Terex	4'621	USD	34.78	139'575.88	0.08
US8825081040	Texas Instruments	2'751	USD	35.53	84'884.93	0.05
US88579Y1010	3M	2'447	USD	97.21	206'580.69	0.12
US8873173038	Time Warner	5'753	USD	37.86	189'155.86	0.11
US89417E1091	Travelers Companies	3'427	USD	63.28	188'332.55	0.11
US9078181081	Union Pacific	2'924	USD	103.47	262'746.32	0.15
US91324P1021	Unitedhealth Group	5'035	USD	49.23	215'265.35	0.12
US92343V1044	Verizon Communications	4'676	USD	37.78	153'419.75	0.09
US92826C8394	Visa	2'884	USD	78.12	195'660.12	0.11
US9311421039	Wal-Mart Stores	7'840	USD	54.98	374'339.47	0.22
US9497461015	Wells Fargo	9'871	USD	29.11	249'544.60	0.14
US9598021098	The Western Union	6'506	USD	21.25	120'065.38	0.07
US9897011071	Zions Bancorp	3'544	USD	24.45	75'251.89	0.04
<b>Etats-Unis</b>					<b>18'544'428.94</b>	<b>10.67</b>
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>17'088'293.51</b>	<b>9.83</b>
LU0113258742	SISF Euro Corporate Bond -C-	153'000	EUR	17.23	3'396'730.82	1.95
LU0208096981	BCV Dynamic Fund FCP-BCV Dynagest World Exproequity REP (CHF)	28'536	CHF	119.58	3'412'334.88	1.96
LU0261941057	J. Baer Multibond SICAV – Absolute Return Bond Fund -C- Cap.	15'700	CHF	113.92	1'788'544.00	1.03
LU0440307303	AMC Fund (Lux) FCP – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) A	32'070	CHF	106.20	3'405'834.00	1.97
LU0440307725	AMC Fund (Lux) FCP – BCV Cluster Equity Alpha (CHF)	33'090	CHF	102.58	3'394'372.20	1.95
<b>Luxembourg</b>					<b>15'397'815.90</b>	<b>8.86</b>
US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	57'761	USD	33.70	1'690'477.61	0.97
<b>Etats-Unis</b>					<b>1'690'477.61</b>	<b>0.97</b>
<b>Obligations</b>					<b>58'167'329.68</b>	<b>33.46</b>
CH0011202592	4 1/4 % Rabobank Nederland 00-12	1'200'000	CHF	104.51 %	1'254'120.00	0.72
CH0016833805	3 % OEKB 03-15	1'500'000	CHF	105.75 %	1'586'250.00	0.91
CH0017992477	3 % Swedish Export Credit 09-18 NT	1'250'000	CHF	105.55 %	1'319'375.00	0.76
CH0018335627	2 1/4 % CFF 04-11 NT	1'000'000	CHF	100.03 %	1'000'300.00	0.58
CH0020444946	2 1/4 % Pfdbrst Oe Ld-Hypbk 05-13 NT	1'000'000	CHF	102.10 %	1'021'000.00	0.59
CH0020979974	2 1/2 % NWB 05-15 NT	1'250'000	CHF	104.00 %	1'300'000.00	0.75
CH0021735698	1 7/8 % NTT 05-12 NT	1'250'000	CHF	100.78 %	1'259'750.00	0.72
CH0021803942	2 3/8 % EIB 05-20	2'000'000	CHF	100.90 %	2'018'000.00	1.16
CH0023139113	2 % Ville de Paris 05-14	1'000'000	CHF	102.25 %	1'022'500.00	0.59
CH0023984815	2 3/8 % Dexia Municipal Agency 06-16	1'000'000	CHF	101.25 %	1'012'500.00	0.58
CH0024125541	2 1/8 % Generalitat de Valencia 06-13 NT	850'000	CHF	95.93 %	815'405.00	0.47
CH0025503746	2 5/8 % BP Capital Markets 06-12 NT	600'000	CHF	101.82 %	610'920.00	0.35
CH0025549186	2 7/8 % Rabobank Nederland 06-14	1'300'000	CHF	104.00 %	1'352'000.00	0.78
CH0025631067	2 7/8 % AIG 06-11 NT	750'000	CHF	100.23 %	751'725.00	0.43
CH0026734449	2 7/8 % Toyota Motor Credit Corp. 06-16	1'250'000	CHF	103.50 %	1'293'750.00	0.74
CH0027897013	2 3/8 % SCBC 06-12 NT	1'500'000	CHF	102.35 %	1'535'250.00	0.88
CH0028944681	2 7/8 % GECC 07-17	1'200'000	CHF	102.35 %	1'228'200.00	0.71
CH0030951187	3 % Credit Suisse London 07-12 NT	1'000'000	CHF	102.47 %	1'024'700.00	0.59
CH0031320507	3 1/8 % Total Capital 07-15	1'000'000	CHF	105.85 %	1'058'500.00	0.61
CH0032264910	3 3/8 % Credit Agricole 07-13 NT	1'000'000	CHF	104.15 %	1'041'500.00	0.60
CH0033902419	3 1/4 % RATP 07-17 NT	1'250'000	CHF	107.35 %	1'341'875.00	0.77
CH0034493137	3 1/4 % Caisse des Dépôts et Consignations 07-17 NT	2'800'000	CHF	107.25 %	3'003'000.00	1.72

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0035031340	3 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> % Region Ile de France 07-18 NT	1'500'000	CHF	107.45%	1'611'750.00	0.93
CH0038365117	2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> % Roche Holdings 09-12	1'250'000	CHF	101.76%	1'272'000.00	0.73
CH0039193450	3 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> % Kommunekredit 08-18 NT	1'500'000	CHF	107.80%	1'617'000.00	0.93
CH0042308749	3 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> % IBM 08-11	1'000'000	CHF	100.19%	1'001'900.00	0.58
CH0043432548	4 % ING Bank 08-15 NT	1'300'000	CHF	108.35%	1'408'550.00	0.81
CH0048621418	2 <sup>5</sup> / <sub>8</sub> % FMO-Nederlandse 08-15 NT	1'500'000	CHF	104.30%	1'564'500.00	0.90
CH0049524041	2 % Nestle Finance Intl 09-13 NT	1'000'000	CHF	102.40%	1'024'000.00	0.59
CH0100128385	2 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> % IBRD 09-19	2'000'000	CHF	104.60%	2'092'000.00	1.20
CH0102162952	2 <sup>7</sup> / <sub>8</sub> % Eksportfinans 09-16 NT	1'000'000	CHF	105.35%	1'053'500.00	0.61
CH0105412693	2 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> % RBS Group 09-12 NT	750'000	CHF	101.15%	758'625.00	0.44
CH0106942508	2 <sup>3</sup> / <sub>8</sub> % SNCF 09-19 NT	1'250'000	CHF	101.05%	1'263'125.00	0.73
CH0110411524	2 % ANZ National (Intl) 10-14 NT	1'000'000	CHF	100.65%	1'006'500.00	0.58
CH0110623722	2 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> % Tokyo Electric Power 10-17	1'250'000	CHF	89.25%	1'115'625.00	0.64
CH0110738546	1 <sup>7</sup> / <sub>8</sub> % BNP Paribas 10-15	1'000'000	CHF	100.50%	1'005'000.00	0.58
CH0110741102	1 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> % Swedbank Mortgage 10-13 NT	750'000	CHF	100.50%	753'750.00	0.43
CH0110950356	1 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> % Stadt Wien 10-14	500'000	CHF	100.10%	500'500.00	0.29
CH0114336255	1 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> % CRH 10-15	1'250'000	CHF	98.80%	1'235'000.00	0.71
CH0120096398	1 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> % Deutsche Bahn Finance 10-20	1'000'000	CHF	96.30%	963'000.00	0.55
CH0124739902	2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> % CADES 11-25	600'000	CHF	98.35%	590'100.00	0.34
<b>CHF</b>					<b>49'687'045.00</b>	<b>28.58</b>
AT0000A08968	4.35% Oesterreich 07-19	1'000'000	EUR	106.42%	1'371'273.24	0.79
DE000A0Z2KS2	3 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> % KfW 09-16	900'000	EUR	100.42%	1'164'532.13	0.67
FR0010018275	4 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> % CRH 03-14	900'000	EUR	104.03%	1'206'325.92	0.69
XS0083595636	5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> % EIB 98-18	1'000'000	EUR	112.69%	1'452'049.31	0.84
XS0271660242	3 <sup>7</sup> / <sub>8</sub> % OEIB-Infrastruktur 06-16 NT	900'000	EUR	103.18%	1'196'515.28	0.69
XS0352745458	3 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> % Landwirtschaftliche Rentenbank 08-13 NT Series 907	900'000	EUR	103.25%	1'197'361.82	0.69
XS0478074924	4 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> % Rabobank Nederland 10-20 NT	700'000	EUR	98.92%	892'226.98	0.51
<b>EUR</b>					<b>8'480'284.68</b>	<b>4.88</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>26'099'102.00</b>	<b>15.01</b>
CH0002193727	AMC EXPERT FUND – AMC Chinac -A-	44'090	USD	42.88	1'641'873.51	0.94
CH0002775408	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Japac -A-	9'976	JPY	16'239.10	1'733'915.70	1.00
CH0002775416	AMC EXPERT FUND – AMC Seapac -A-	18'672	USD	310.69	5'038'055.34	2.90
CH0003407589	AMC EXPERT FUND – AMC Latinac -A-	4'437	USD	416.81	1'606'099.25	0.92
CH0016227735	AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional Fund (CHF) -A-	5'099.466	CHF	1'066.09	5'436'489.71	3.14
CH0016227958	AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Defensive Fund (CHF) -A-	2'120.347	CHF	836.11	1'772'843.33	1.02
CH0018712999	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	8'311	CHF	209.56	1'741'653.16	1.00
CH0024634401	BCV DIAPASON Commodity (CHF) -A-	21'496.656	CHF	86.09	1'850'647.12	1.06
CH0113585829	BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF) -A-	14'523.955	CHF	120.14	1'744'907.95	1.00
<b>Suisse</b>					<b>22'566'485.07</b>	<b>12.98</b>
LU0280704114	Robeco Interest Plus Funds	17'500	CHF	100.53	1'759'275.00	1.01
LU0556185345	Swisscanto (LU) Bonds Invest GHY -B H EUR- Cap.	13'300	EUR	103.48	1'773'341.93	1.02
<b>Luxembourg</b>					<b>3'532'616.93</b>	<b>2.03</b>

Avoirs en banque à vue	5'866'898.37	3.37
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	58'167'329.68	33.46
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs	65'580'924.16	37.73
Parts d'autres placements collectifs	43'187'395.51	24.84
Autres actifs	1'037'127.94	0.60
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>173'839'675.66</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements	- 166'273.60	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>173'673'402.06</b>	

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)
<b>Positions ouvertes à la fin de la période comptable</b>				CH0037851646	Nobel Biocare Holding nom.		505
<b>Actions et autres titres de participation</b>				CH0038388911	Sulzer nom.	51	265
BE0003796134	Dexia	432	1'831	CH0038838394	Weatherford Intl	26'483	7'077
BE0003797140	GBL	122	155	CH0038863350	Nestle nom.	8'868	29'246
BE0003884047	Umicore	3'004	703	CH0043238366	Aryzta nom.	3'521	478
BMG491BT1088	Invesco	146	408	CH0044328745	ACE	2'508	4'172
CH0000587979	Sika		70	CH0045039655	Cie Financiere Richemont	664	3'595
CH0001752309	Georg Fischer nom.	193	256	CH0048265513	Transocean nom.	1'656	1'975
CH0002497458	SGS nom.	112	47	CH0102484968	Julius Baer Gruppe nom.	313	1'535
JE00B3YWCQ29	Wolseley	8'618	789	CH0102659627	GAM Holding nom.	345	1'334
CH0008038389	Swiss Prime Site nom.	2'602	594	CH0108503795	Meyer Burger Technology nom.	4'290	691
CH0008742519	Swisscom nom.	201	656	DE0005140008	Deutsche Bank nom.	4'068	5'494
CH0010532478	Actelion nom.		770	DE0005190003	BMW	451	624
CH0010645932	Givaudan nom.		22	DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	2'915	4'337
CH0011037469	Syngenta nom.	137	693	DE0005810055	Deutsche Boerse nom.	412	521
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	180	1'564	DE0005937007	MAN	385	518
CH0012005267	Novartis nom.	7'218	30'342	DE0006202005	Salzgitter	1'455	101
CH0012032048	Roche Holding bj	3'012	7'436	DE0007037129	RWE -A-	279	367
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	8'438	16'743	DE0007100000	Daimler nom.	1'485	4'549
CH0012138605	Adecco nom.	2'296	969	DE0007236101	Siemens nom.	896	1'403
CH0012142631	Clariant nom.	20'555	20'573	DE0008032004	Commerzbank	4'002	5'858
CH0012214059	Holcim nom.	2'655	1'831	DE0008404005	Allianz nom.	356	544
CH0012221716	ABB nom.	4'886	22'899	DE000BAY0017	Bayer nom.	579	854
CH0012255151	The Swatch Group	391	1'236	DE000CLS1001	Celesio nom.	209	470
CH0012332372	Cie Suisse de Reassurances nom.	447	2'300	DE000ENAG999	E.ON nom.	2'024	2'778
CH0012410517	Baloise-Holding nom.		309	DK0010244508	A.P. Moeller-Maersk -B-		3
CH0012453913	Temenos Group nom.	3'234		ES0111845014	Abertis Infraestructuras -A-	6'890	492
CH0012549785	Sonova Holding nom.	728	75	ES0113211835	BBVA nom.	3'099	4'991
CH0013841017	Lonza Group nom.		381	ES0113679137	Bankinter nom.	21'983	1'402
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.		162	ES0113900J37	Banco Santander nom.	13'124	8'598
CH0015536466	Galenica nom.	9	110	ES0143416115	Gamesa Corporacion Tecnologica	495	1'150
US65339F1012	NextEra Energy	6'121	2'404	ES0144580Y14	Iberdrola	3'221	5'044
CH0024608827	Partners Group Holding nom.		188	ES0167050915	ACS	756	1'243
CH0024638196	Schindler Holding bp	83	590	ES0173516115	Repsol YPF	10'882	4'311
CH0024899483	UBS nom.	15'371	30'163	ES0178430E18	Telefonica	8'410	9'213
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.		319	FI0009000681	Nokia	2'642	4'209
CH0025751329	Logitech Intl nom.		658	FR0000045072	Credit Agricole	2'527	4'583
CH0027752242	Petroplus Holdings nom.		1'244	FR0000120073	Air Liquide	418	526
CH0030170408	Geberit nom.		691	FR0000120172	Carrefour	880	1'270
				FR0000120271	Total	2'210	3'121
				FR0000120321	L'Oreal	260	358
				FR0000120354	Vallourec	4'458	4'702

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
FR0000120404	Accor	510	2'595	NL0000009355	Unilever	1'862	2'609
FR0000120503	Bouygues	816	1'164	NL0000009538	Royal Philips Electronics	1'129	1'830
FR0000120537	Lafarge	390	541	NL0000009827	DSM	776	3'283
FR0000120578	Sanofi-Aventis	1'093	1'859	NL0000022623	STMicroelectronics	783	1'252
FR0000120628	AXA	13'679	4'922	NL00000235190	EADS	5'216	1'295
FR0000120644	Danone	357	556	NL00000303600	ING Groep	17'064	25'538
FR0000120685	NATIXIS	2'539	4'008	NL00000303709	Aegon	4'479	6'899
FR0000120693	Pernod-Ricard	247	390	NL00000379121	Randstad Holding	608	808
FR0000120982	Ciments Français -A-	189	288	PTEDP0AM0009	EDP-Energias de Portugal nom.	8'560	14'536
FR0000121014	LVMH	597	2'820	SE0000108656	Telefon Ericsson -B-	891	7'183
FR0000121485	PPR	200	245	SE0000115446	Volvo -B-	724	6'024
FR0000121667	Essilor International	417	2'301	US00206R1023	AT&T	1'927	5'915
FR0000121972	Schneider Electric	215	306	US0028241000	Abbott Laboratories	515	841
FR0000124711	Unibail-Rodamco	168	237	US00817Y1082	Aetna	4'115	433
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	1'191	1'610	US00846U1016	Agilent Technologies	2'598	114
FR0000125338	Cap Gemini	941	1'677	US02076X1028	Alpha Natural Ressources	4'213	
FR0000127771	Vivendi	9'213	1'825	US0236081024	Ameren	5'235	424
FR0000130007	Alcatel-Lucent		1'200	US0258161092	American Express	391	684
FR0000130213	Lagardere nom.	445	593	US0374111054	Apache	392	611
FR0000130809	Societe Generale -A-	836	1'522	US0376041051	Apollo -A-	154	319
FR0000131104	BNP Paribas	1'243	2'056	US0378331005	Apple	372	572
FR0000131708	Technip	726	4'841	US0530151036	Automatic Data Processing	2'746	
FR0000131906	Renault	843	1'225	US0549371070	BB&T	5'491	224
FR0000133308	France Telecom	7'823	1'622	US0572241075	Baker Hughes	3'031	199
FR0010208488	GDF Suez	1'565	2'282	US0605051046	Bank of America	15'497	26'613
FR0010908533	Edenred	5'645	1'170	US0718131099	Baxter Intl	4'191	395
GB0000566504	BHP Billiton	552	1'663	US0846707026	Berkshire Hathaway -B-	276	495
GB0002162385	Aviva		2'948	US09062X1037	Biogen Idec	394	2'188
GB0002374006	Diageo	559	2'572	US0970231058	Boeing	3'025	
GB0002875804	British American Tobacco	102	3'388	US1248572026	CBS	2'783	4'080
GB0004082847	Standard Chartered		617	US1266501006	CVS Caremark	740	1'204
GB0005405286	HSBC Holdings	4'200	13'388	US14149Y1082	Cardinal Health	3'521	556
GB0006043169	Wm Morrison Supermarkets		2'841	US1510201049	Celgene	246	425
GB0006776081	Pearson	950	2'900	US1651671075	Chesapeake Energy	1'016	1'663
GB0007099541	Prudential	1'758	5'304	US1667641005	Chevron	572	2'354
GB0007188757	Rio Tinto	360	3'961	US1712321017	Chubb	325	569
GB0007547838	Royal Bank of Scotland Group	171'519	7'757	US17275R1023	Cisco Systems	2'411	3'794
GB0007908733	Scottish and Southern Energy	297	1'171	US1729671016	Citigroup	10'171	15'937
GB0007980591	BP	4'250	15'717	US1912161007	Coca-Cola	2'264	3'119
GB0008706128	Lloyds Banking Group	13'852	85'849	US2193501051	Corning	889	1'554
GB0008762899	BG Group	6'742	3'486	US2228621049	Coventry Health Care	3'824	166
GB0008847096	Tesco		3'672	US2333311072	DTE Energy	3'842	
GB0009252882	GlaxoSmithKline	359	8'293	US2441991054	Deere & Co	208	6'353
GB0009895292	Astrazeneca	366	3'278	US2546871060	Walt Disney	526	862
GB0031274896	Marks and Spencer Group		1'358	US26138E1091	Dr Pepper Snapple Group	8'097	4'517
GB0031348658	Barclays	41'334	15'071	US2774321002	Eastman Chemical	2'530	238
GB0031411001	Xstrata	1'014	3'285	US2810201077	Edison Intl	3'214	600
GB0031809436	Land Securities Group		1'158	US30231G1022	Exxon Mobil	3'698	2'310
GB0032836487	Rolls-Royce Group	918	2'918	US34354P1057	Flowserve	1'100	
GB00B019KW72	J. Sainsbury		2'174	US3453708600	Ford Motor	8'248	230
GB00B033F229	Centrica	891	3'951	US35671D8570	Freeport McMoran	5'359	1'775
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	750	4'334	DE000BASF111	BASF	7'024	3'520
GB00B03MM408	Royal Dutch Shell -B-	715	2'108	US3696041033	General Electric	3'624	5'617
GB00B08SNH34	National Grid	13'682	2'326	US3703341046	General Mills	6'976	1'751
GB00B0H2K534	Petrofac	218	1'308	US37045V1008	General Motors	3'821	180
GB00B10RZP78	Unilever	469	1'402	US3755581036	Gilead Sciences	579	1'012
GB00B16GWD56	Vodafone Group	14'500	56'850	US38141G1040	Goldman Sachs Group	102	177
GB00B19NVL48	Experian		605	US38259P5089	Google -A-	284	128
GB00B1XZS820	Anglo American	398	1'359	US4062161017	Halliburton	6'418	421
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	2'732	480	US42809H1077	Hess	2'292	150
GB00B28KQ186	Man Group		2'302	US4282361033	Hewlett-Packard	678	5'164
GB00B2B0DG97	Reed Elsevier		1'611	US4370761029	Home Depot	416	727
GB00B459SM73	Rolls-Royce Group -C- July 11	1'123'680		US4385161066	Honeywell Intl	396	3'428
IE00B58JVZ52	Seagate Technology	18'544	13'787	US4581401001	Intel	11'681	3'046
IT0000062072	Assicurazioni Generali	897	1'426	US4592001014	IBM	1'893	1'124
IT0000064854	Unicredit	58'224	19'515	US46625H1005	JPMorgan Chase	4'277	2'194
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	43'780	13'571	US4781601046	Johnson & Johnson	949	1'470
IT0003128367	ENEL	5'224	8'391	US50075N1046	Kraft Foods	3'435	278
IT0003132476	ENI	2'563	3'684	US5024241045	L-3 Communications	201	351
IT0003497168	Telecom Italia	20'303	29'296	US5260571048	Lennar	12'232	803
JE00B3DMTY01	WPP	401	1'696	US5327911005	Lincare Holdings	3'787	
LU0323134006	ArcelorMittal nom.	5'671	3'078	US5398301094	Lockheed Martin Corp.	595	929
LU0569974404	Aperam nom.	565		US5529531015	MGM Resorts International	1'275	2'087
NL0000009082	KPN	2'934	11'418	US55616P1049	Macy's	549	945
NL0000009165	Heineken	2'919	300	US5797802064	McCormick	362	595

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

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
US5801351017	McDonald's	3'017	551	CH0018335627	2 1/4 % CFF 04-11 NT		750'000
US5850551061	Medtronic	475	829	CH0020444946	2 1/4 % Pfdbrst Oe Ld-Hyppbk 05-13 NT	1'000'000	
US59156R1086	Metlife	343	600	CH0020979974	2 1/2 % NWB 05-15 NT		250'000
US5949181045	Microsoft	2'914	9'249	CH0021735698	1 7/8 % NTT 05-12 NT		750'000
US5951121038	Micron Technology	11'437		CH0021803942	2 3/8 % EIB 05-20	2'000'000	
US60871R2094	Molson Coors Brewing	2'050	167	CH0024125541	2 1/8 % Generalitat de Valencia 06-13 NT		850'000
US6174464486	Morgan Stanley	630	5'048	CH0025503746	2 5/8 % BP Capital Markets 06-12 NT		1'150'000
US6200763075	Motorola Solutions	3'386	1'292	CH0025549186	2 7/8 % Rabobank Nederland 06-14		1'700'000
US62913F2011	NII Holdings -B-	449	3'333	CH0025631067	2 7/8 % AIG 06-11 NT		485'000
US65248E1047	News Corp. -A-	1'399	2'163	CH0026734449	2 7/8 % Toyota Motor Credit Corp. 06-16		750'000
US6558441084	Norfolk Southern	666	4'626	CH0027897013	2 3/8 % SCBC 06-12 NT		445'000
US6643971061	Northeast Utilities	4'645		CH0028944681	2 7/8 % GECC 07-17		1'800'000
US67066G1040	Nvidia	8'628		CH0030951187	3 % Credit Suisse London 07-12 NT		500'000
US6745991058	Occidental Petroleum	1'418	62	CH0031320507	3 1/8 % Total Capital 07-15		1'000'000
US68389X1054	Oracle	1'905	2'950	CH0033902419	3 1/4 % RATP 07-17 NT	250'000	
US7034811015	Patterson-Uti Energy	4'828	210	CH0034493137	3 1/4 % Caisse des Dépôts et Consignations 07-17 NT		200'000
US7170811035	Pfizer	3'411	5'283	CH0035031340	3 1/4 % Region Ile de France 07-18 NT		1'000'000
US7292511083	Plum Creek Timber Company Inc REIT	3'769	153	CH0039193450	3 1/4 % Kommunekredit 08-18 NT		1'300'000
US74251V1026	Principal Financial	3'727	130	CH0042308749	3 1/4 % IBM 08-11		750'000
US7427181091	Procter & Gamble	1'001	4'913	CH0102162952	2 7/8 % Eksportfinans 09-16 NT	1'000'000	
US7443201022	Prudential Financial	293	512	CH0105412693	2 1/4 % RBS Group 09-12 NT		250'000
US7475251036	Qualcomm	939	4'042	CH0106942508	2 3/8 % SNCF 09-19 NT	1'250'000	
US7551115071	Raytheon	2'237	1'953	CH0110411524	2 % ANZ National (Intl) 10-14 NT	1'250'000	250'000
US8454671095	Southwestern Energy	4'458	194	CH0110623722	2 1/8 % Tokyo Electric Power 10-17	1'250'000	
US8550301027	Staples	956	1'670	CH0110738546	1 7/8 % BNP Paribas 10-15	1'000'000	
US8574771031	State Street	2'703	177	CH0110741102	1 1/4 % Swedbank Mortgage 10-13 NT	750'000	
US8636671013	Stryker	1'656		CH0110950356	1 1/8 % Stadt Wien 10-14	500'000	
US87236Y1082	Ameritrade Holding	10'493	372	CH0114336255	1 1/2 % CRH 10-15	1'250'000	
US8807791038	Terex	695	1'216	CH0120096398	1 3/4 % Deutsche Bahn Finance 10-20	1'000'000	
US8825081040	Texas Instruments	778	5'194	CH0124739902	2 1/2 % CADES 11-25	600'000	
US88579Y1010	3M	2'709	262	DE000A0Z2KS2	3 1/8 % KFW 09-16	2'000'000	1'100'000
US8873173038	Time Warner	1'178	1'825	CH0023984815	2 3/8 % Dexia Municipal Agency 06-16	1'000'000	
US89417E1091	Travelers Companies	3'427		FR0010018275	4 1/4 % CRH 03-14		1'300'000
US9078181081	Union Pacific	580	909	XS0083595636	5 1/2 % EIB 98-18	450'000	500'000
US91324P1021	Unitedhealth Group	985	4'441	XS0271660242	3 7/8 % OEBB-Infrastruktur 06-16 NT	300'000	1'100'000
US92343V1044	Verizon Communications	4'131	5'803	XS0352745458	3 3/4 % Landwirtschaftliche Renten- bank 08-13 NT Series 907		200'000
US92826C8394	Visa	1'643	384	XS0478074924	4 1/8 % Rabobank Nederland 10-20 NT	200'000	700'000
US9311421039	Wal-Mart Stores	1'589	2'472				
US9497461015	Wells Fargo	4'739	5'758				
US9598021098	The Western Union	980	1'712				
US9897011071	Zions Bancorp	552	5'307				

**Positions fermées en cours de période comptable**

**Parts d'autres placements collectifs**

CH0002193727	AMC EXPERT FUND - AMC Chinac -A-	2'984	8'192
CH0002775408	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Japac -A-	1'131	10'931
CH0002775416	AMC EXPERT FUND - AMC Seapac -A-	1'229	4'641
CH0003407589	AMC EXPERT FUND - AMC Latinac -A-	207	736
CH0016227735	AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Directional Fund (CHF) -A-		814
CH0016227958	AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Defensive Fund (CHF) -A-		2'218
CH0018712999	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	716	2'405
CH0024634401	BCV DIAPASON Commodity (CHF) -A-		7'455
CH0113585829	BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF) -A-	18'208.955	3'685
LU0113258742	SISF Euro Corporate Bond -C-	158'500	5'500
LU0208096981	BCV Dynamic Fund FCP-BCV Dynagest World Expoequity REP (CHF)	340	23'528
LU0261941057	J. Baer Multibond SICAV - Absolute Return Bond Fund -C- Cap.	15'700	
LU0280704114	Robeco Interest Plus Funds	17'500	
LU0440307303	AMC Fund (Lux) FCP - BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) A	16'925	23'092
LU0440307725	AMC Fund (Lux) FCP - BCV Cluster Equity Alpha (CHF)	18'049	23'160
LU0556185345	Swisscanto (LU) Bonds Invest GHY -B EUR- Cap.	13'300	
US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	1'500	12'324

**Obligations**

AT0000A08968	4.35% Oesterreich 07-19		700'000
CH0011202592	4 1/4 % Rabobank Nederland 00-12		100'000
CH0016833805	3 % OEKB 03-15		500'000
CH0017992477	3 % Swedish Export Credit 09-18 NT	1'250'000	

**Actions et autres titres de participation**

AN8068571086	Schlumberger	98	2'471
BE0003793107	Anheuser-Bush InBev	3'043	3'043
CH0002168083	Panalpina Welttransport nom.	1'168	1'168
CH0018666781	Foster Wheeler nom.	794	8'109
US3025711041	FPL Group		3'914
CH0020327802	Burkhalter Holding nom.		1'305
DE0005108401	Solarworld		7'060
DE0005151005	BASF	317	7'221
DE0008430026	Muenchener Rueckversicherungs nom.	111	1'423
ES0113211017	BBVA Issue 2011	288	288
ES0113902029	Banco Santander - New Share 2011	477	477
ES0143416214	Gamesa Issue 10	65	65
ES0144583004	Iberdrola EM10	429	429
ES0144583111	Iberdrola Issue 10	622	622
FR0010613471	Suez Environnement Company	264	2'361
GB0004544929	Imperial Tobacco Group		4'200
GB0007389926	Old Mutual		53'700
GB0030913577	BT Group	54'117	54'117
GB00B520WF14	Rolls-Royce Group -C- Em. 11	825'344	825'344
GB00B5ZNP43	Wolseley		6'800
GB00B61JG651	Rolls-Royce Group -C- July 10		1'233'450
GB00B635TG28	Enquest		4'300
US0138171014	Alcoa	335	8'481
US02209S1033	Altria Group	272	12'340
US0311621009	Amgen		2'006
US14170T1016	CareFusion		1'484
US1941621039	Colgate-Palmolive		942
US20825C1045	Conocophillips		5'488
US20854P1093	Consol Energy		2'166
US26483E1001	Dun & Bradstreet	60	1'522
US26875P1012	EOG Resources	227	1'898

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
US3070001090	Family Dollar Stores	325	5'532	<b>Parts d'autres placements collectifs</b>			
US3379321074	Firstenergy	2'510	2'510	CH0024634716	BCV DIAPASON Commodity (USD) -A-		24'267.263
US3434121022	Fluor (new)	240	3'236	<b>Obligations</b>			
US35906A1088	Frontier Communications Corp.	1'438	1'438	CH0010702907	4 1/2% Eurohypo 00-10		500'000
US37247D1063	Genworth Financial -A-		7'291	CH0010909973	4 3/4% Pacific Life Funding 00-10		880'000
US4165151048	Hartford Financial Services Group		5'654	CH0020390826	2 1/8% New York Life Funding 05-10 NT		1'500'000
US4230741039	H.J. Heinz	140	3'532	CH0123837285	2 3/8% Dexia Municipal Agency 06-16	1'000'000	1'000'000
US5658491064	Marathon Oil		2'095	FR0000489296	5 1/2% Dexia Municipal Agency 02-12 NT		1'000'000
US58933Y1055	Merck & Co	452	7'762	XS0148310294	5 3/8% EIB 02-12 NT		1'900'000
US6200761095	Motorola	432	10'908	XS0282445336	4 1/4% Rabobank Nederland 07-17 NT	500'000	1'400'000
US6200971058	Motorola Mobile	1'107	1'107	<b>Droits de souscription</b>			
US6370711011	National Oilwell Varco	285	4'643	DE000A1E8H87	Deutsche Bank drt 05.10.10	4'914	4'914
US65473P1057	Nisource	7'458	7'458	BE0917385560	Dexia drt 09.06.10	9'091	9'091
US6934751057	PNC Financial Services	3'165	5'352	ES0613211905	BBVA drt 19.11.10	14'229	14'229
US7010941042	Parker-Hannifin	88	2'227	ES0613211913	BBVA drt 15.04.11	17'040	17'040
US7045491047	Peabody Energy	328	7'180	ES0613679911	Bankinter nom. drt 15.04.11	21'983	21'983
US7181721090	Philip Morris International	254	6'068	ES0613900960	Banco Santander drt 29.10.10	21'524	21'524
US7401891053	Precision Castparts		1'361	ES0613900978	Banco Santander drt 27.01.11	31'065	31'065
US7436741034	Protective Life		5'127	ES0644580914	Iberdrola drt 19.12.10	15'462	15'462
US74733V1008	QEP Resources	1'924	1'924	FR0010888966	Air Liquide drt 11.06.10	1'391	1'391
US7483561020	Questar		1'924	GB00B4PZGV01	Standard Chartered drt 22.10.10	452	452
US8425871071	Southern	4'099	4'099				
US87162M4096	Synthes	107	2'129				
US8718291078	Sysco	223	5'618				
US9129091081	United States Steel	68	4'889				
US9843321061	Yahoo		8'176				

**Opérations à terme sur devises**

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT003755	21.05.10	1.466	CHF	6'010'600	EUR	4'100'000
DAT004022	30.07.10	1.413	CHF	6'005'250	EUR	4'250'000
DAT004312	29.10.10	1.3803	CHF	5'521'200	EUR	4'000'000
DAT004861	19.01.11	1.363	CHF	5'452'000	EUR	4'000'000
DAT005434	13.04.11	1.281	CHF	5'252'100	EUR	4'100'000
DAT005630	13.04.11	0.76435	EUR	4'100'000	CHF	5'364'030

**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 Stratégie Equipondéré	max. 1.75%	aucune	1.25%

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

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

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

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

## Offices de dépôt

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)	%	-7.87	-13.45	9.84	2.42	15.28	7.01	1.88	-22.92	15.27	-1.51	1.52
Nom de l'indice Référence ÉQUIPONDÉRÉ – CHF (voir note 4)												
Rendement de l'indice :	%	-4.44	-10.74	9.47	5.92	15.27	7.98	3.11	-19.54	14.98	-0.57	1.42
Fortune nette du fonds	mio CHF	577.5	470.1	472.4	455.1	292.9	285.7	271.0	192.8	203.5	175.7	173.7
En % du total de la firme	%	20.75	18.75	14.08	11.82	6.28	5.00	4.77	4.12	3.37	2.67	2.42
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	%	9.64	10.14	7.81	4.26	5.33	5.07	5.25	12.85	8.72	7.48	1.90
– Taux de placement hors risque	%	2.8324	1.08	0.2336	0.4859	0.7297	1.4399	2.475	2.4987	0.3928	0.19	0.2179
– Ratio de Sharpe		-1.11	-1.43	1.23	0.46	2.73	1.10	-0.11	-1.98	1.71	-0.23	2.30

### 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 %)

		ÉQUIPONDÉRÉ
COURT TERME	CHF	9.97
<b>TOTAL COURT TERME</b>		<b>9.97</b>
OBLIGATIONS	SUISSE	26.84
	SUISSE	26.84
	EUROBLOC	13.40
	DENMARK	0.04
	SWEDEN	0.03
	NORWAY	0.01
	BRITAIN	0.40
	POLAND	0.05
	UNITED STATES	1.85
	CANADA	0.14
	AUSTRALIA	0.06
	JAPAN	1.76
	SINGAPORE	0.02
	RESTE DU MONDE	17.76
<b>TOTAL OBLIGATIONS</b>		<b>44.60</b>
ACTIONS	FT SUISSE	16.37
	SUISSE	16.37
	EUROBLOC	7.87
	DENMARK	0.30
	SWEDEN	0.79
	NORWAY	0.24
	BRITAIN	3.40
	RESTE EUROPE	1.15
	EUROPE	13.75
	USA	8.85
	CANADA	0.88
	AUSTRALIA	0.73
	NEW ZEALAND	0.01
	MEXICO	0.14
	BRAZIL	0.49
	RESTE AMÉRIQUE	0.08
	JAPAN	1.53
	HONG KONG	0.45
	INDONESIA	0.07
	MALAYSIA	0.11
	KOREA	0.48
	TAIWAN	0.34
	SINGAPORE	0.15
	PHILIPPINES	0.01
	THAILAND	0.05
	INDIA	0.28
	RESTE ASIE	0.38
	SOUTH AFRICA	0.26
	RESTE DU MONDE	15.31
<b>TOTAL ACTIONS</b>		<b>45.43</b>
<b>TOTAL</b>		<b>100.00</b>

## Méthodologie de calcul des indices de référence à la BCV

---

### 1. DE 1999 AU 31 DÉCEMBRE 2002 :

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

En %	ÉQUIPONDÉRÉ
COURT TERME	9.97
OBLIGATIONS	44.60
ACTIONS	45.43
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