

BCV FONDS STRATÉGIQUE – BCV Stratégie Obligation

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	10
• Commissions	12
• Offices de dépôt	12
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	12
• Rapport de performance	13
• Rapport de l'organe de révision	16



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 Obligation *
Aux porteurs de parts domiciliés en Suisse	
Montant brut	1.90
Impôt étranger récupéré	–
Impôt anticipé suisse de 35%	–0.665
Montant net par part	1.235
Aux porteurs de parts non domiciliés en Suisse, avec déclaration bancaire	
Montant net par part	1.90
TID – CH	1.90
TID – UE	1.90
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^{er} mai 2010 au 30 avril 2011, la part du BCV Stratégie Obligation a reculé de 2.32%, distribution de CHF 2.30 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	280'100'716.20	362'799'931.82	384'663'308.04	409'299'399.65
Portfolio Turnover Rate (PTR)			41.87%	63.15%	41.30%	34.49%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			2'806'489	3'472'680	3'841'692	4'040'953
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		CHF	99.80	104.47	100.13	101.29
Distribution par part		CHF	1.90	2.30	1.90	2.40
Total Expense Ratio (TER) synthétique			1.11%	1.04%	0.88%	0.98%

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	6'641'480.76	2'613'684.15
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	205'826'617.29	288'730'447.20
Parts d'autres placements collectifs	65'211'791.41	56'004'843.13
Autres droits et papiers-valeurs	0.00	11'413'608.35
Instruments financiers dérivés	0.00	376'273.93
Autres actifs	2'690'299.64	3'970'697.96
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	280'370'189.10	363'109'554.72
Autres engagements	-269'472.90	-309'622.90
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	280'100'716.20	362'799'931.82

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		3'472'680	3'841'692
Parts émises		254'910	196'171
Parts rachetées		-921'101	-565'183
Position à la fin de la période comptable		2'806'489	3'472'680

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	362'799'931.82	384'663'308.04
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-7'987'164.00	-7'299'214.80
Solde des mouvements de parts	-66'484'439.59	-37'283'658.24
Résultat total	-8'227'612.03	22'719'496.82
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	280'100'716.20	362'799'931.82

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		3'040.46	1'926.74
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		7'018'562.39	9'693'930.21
Parts d'autres placements collectifs		2'098'450.67	2'330'030.98
Autres revenus		130.00	1'234.70
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		184'528.58	277'878.10
Total des revenus		9'304'712.10	12'305'000.73
Charges			
Intérêts passifs		-36.81	-24.17
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-2'987'932.75	-3'373'570.65
Banque dépositaire		-25'630.35	-39'170.65
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-916'216.49	-829'431.36
Total des charges		-3'929'816.40	-4'242'196.83
Résultat net		5'374'895.70	8'062'803.90
Gains et pertes de capital réalisés		1'940'134.07	588'490.84
Résultat réalisé		7'315'029.77	8'651'294.74
Gains et pertes de capital non réalisés		-15'542'641.80	14'068'202.08
Résultat total		-8'227'612.03	22'719'496.82
Utilisation du résultat			
Résultat net		5'374'895.70	8'062'803.90
Report de l'année précédente		218'925.12	143'285.22
Résultat disponible pour être réparti		5'593'820.82	8'206'089.12
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		5'332'329.10	7'987'164.00
Report à compte nouveau		261'491.72	218'925.12
Total		5'593'820.82	8'206'089.12

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						
Parts d'autres placements collectifs					45'312'404.79	16.16
LU0110759593	BCV Dynamic Fund FCP – BCV Dynagest World Expoboond (EUR)	88'000	EUR	149.27	16'925'426.76	6.04
LU0113258742	SISF Euro Corporate Bond -C-	255'000	EUR	17.23	5'661'218.03	2.02
LU0174586395	Pictet EUR Corporate Bonds -HI CHF- Cap.	51'200	CHF	220.25	11'276'800.00	4.02
LU0261941057	J. Baer Multibond SICAV – Absolute Return Bond Fund -C- Cap.	100'500	CHF	113.92	11'448'960.00	4.08
Luxembourg					45'312'404.79	16.16
Obligations					205'576'617.29	73.32
CH0016267384	2 1/2 % EIB 03-15	2'000'000	CHF	104.10 %	2'082'000.00	0.74
CH0016746239	3 1/8 % CFF 03-14 NT	2'000'000	CHF	104.80 %	2'096'000.00	0.75
CH0016833805	3 % OEKB 03-15	1'500'000	CHF	105.75 %	1'586'250.00	0.57
CH0017992477	3 % Swedish Export Credit 09-18 NT	2'250'000	CHF	105.55 %	2'374'875.00	0.85
CH0018606365	3 1/4 % Bank of America Corp. 04-14 NT	1'000'000	CHF	102.05 %	1'020'500.00	0.36
CH0020386485	2 1/2 % Italia 05-15 NT	1'500'000	CHF	100.70 %	1'510'500.00	0.54
CH0020444946	2 1/4 % Pfdbrst Oe Ld-Hypbk 05-13 NT	2'500'000	CHF	102.10 %	2'552'500.00	0.91
CH0020979974	2 1/2 % NWB 05-15 NT	2'000'000	CHF	104.00 %	2'080'000.00	0.74
CH0021735698	1 7/8 % NTT 05-12 NT	2'500'000	CHF	100.78 %	2'519'500.00	0.90
CH0021803942	2 3/8 % EIB 05-20	4'000'000	CHF	100.90 %	4'036'000.00	1.44
CH0022471665	2 % Metropolitan Life Global Funding 05-11 NT	1'000'000	CHF	100.55 %	1'005'500.00	0.36
CH0023139113	2 % Ville de Paris 05-14	1'500'000	CHF	102.25 %	1'533'750.00	0.55
CH0023970400	2 1/2 % Italia 06-18 NT	1'500'000	CHF	98.40 %	1'476'000.00	0.53
CH0023984815	2 3/8 % Dexia Municipal Agency 06-16	1'500'000	CHF	101.25 %	1'518'750.00	0.54
CH0024125541	2 1/8 % Generalitat de Valencia 06-13 NT	1'000'000	CHF	95.93 %	959'300.00	0.34
CH0025503746	2 5/8 % BP Capital Markets 06-12 NT	1'050'000	CHF	101.82 %	1'069'110.00	0.38
CH0025549186	2 7/8 % Rabobank Nederland 06-14	1'500'000	CHF	104.00 %	1'560'000.00	0.56
CH0025631067	2 7/8 % AIG 06-11 NT	1'000'000	CHF	100.23 %	1'002'300.00	0.36
CH0025739316	3 1/8 % Total Capital 06-18	1'750'000	CHF	105.90 %	1'853'250.00	0.66
CH0025820728	2 3/4 % RBS 06-12 NT	1'000'000	CHF	102.40 %	1'024'000.00	0.37
CH0025906220	2 3/4 % Energie Beheer 06-13	2'750'000	CHF	103.95 %	2'858'625.00	1.02
CH0025978641	2 3/4 % HSBC Finance Corp. 06-11 NT	1'400'000	CHF	100.25 %	1'403'500.00	0.50
CH0026734449	2 7/8 % Toyota Motor Credit Corp. 06-16	2'000'000	CHF	103.50 %	2'070'000.00	0.74
CH0026985561	2 5/8 % Kommunekredit 06-16 NT	2'500'000	CHF	104.25 %	2'606'250.00	0.93
CH0027752200	2 5/8 % OEKB 06-24	1'300'000	CHF	99.55 %	1'294'150.00	0.46
CH0027897013	2 3/8 % SCBC 06-12 NT	2'500'000	CHF	102.35 %	2'558'750.00	0.91
CH0028745542	2 5/8 % Province of Manitoba 07-14 NT	1'750'000	CHF	104.25 %	1'824'375.00	0.65
CH0028760137	2 7/8 % Genworth Life Institutional Funding Trust 07-13 NT	975'000	CHF	100.50 %	979'875.00	0.35
CH0028944681	2 7/8 % GECC 07-17	2'000'000	CHF	102.35 %	2'047'000.00	0.73
CH0029851471	2 5/8 % National Australia Bank 07-13 NT	2'000'000	CHF	102.60 %	2'052'000.00	0.73
CH0030951187	3 % Credit Suisse London 07-12 NT	2'000'000	CHF	102.47 %	2'049'400.00	0.73
CH0031320507	3 1/8 % Total Capital 07-15	1'250'000	CHF	105.85 %	1'323'125.00	0.47
CH0031388124	3 1/8 % BNG 07-18 NT	2'500'000	CHF	106.90 %	2'672'500.00	0.95
CH0032005131	3 1/4 % La Poste 07-14 NT	1'300'000	CHF	105.25 %	1'368'250.00	0.49
CH0032264910	3 3/8 % Credit Agricole 07-13 NT	1'750'000	CHF	104.15 %	1'822'625.00	0.65
CH0033902419	3 1/4 % RATP 07-17 NT	2'500'000	CHF	107.35 %	2'683'750.00	0.96
CH0034493137	3 1/4 % Caisse des Dépôts et Consignations 07-17 NT	4'900'000	CHF	107.25 %	5'255'250.00	1.85
CH0034696259	3 3/8 % DNB NOR Boligkreditt 07-16 NT	2'500'000	CHF	107.50 %	2'687'500.00	0.96
CH0035031340	3 1/4 % Region Ile de France 07-18 NT	2'000'000	CHF	107.45 %	2'149'000.00	0.77
CH0038365117	2 1/2 % Roche Holdings 09-12	1'500'000	CHF	101.76 %	1'526'400.00	0.54
CH0038539232	3 1/4 % Bundesimmobilien 08-17 NT	2'000'000	CHF	106.05 %	2'121'000.00	0.76
CH0039234361	3 % Instituto De Credito Oficial 08-15 NT	1'500'000	CHF	98.80 %	1'482'000.00	0.53
CH0039943292	3 1/4 % BASF 08-11 NT	1'500'000	CHF	100.24 %	1'503'600.00	0.54
CH0042308749	3 1/4 % IBM 08-11	1'500'000	CHF	100.19 %	1'502'850.00	0.54

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0043432548	4 % ING Bank 08-15 NT	1'750'000	CHF	108.35%	1'896'125.00	0.68
CH0043595203	3 ³ / ₈ % Province of Ontario 08-18 NT	2'000'000	CHF	110.75%	2'215'000.00	0.79
CH0044200993	3 ³ / ₈ % RATP 08-16 NT	2'000'000	CHF	107.80%	2'156'000.00	0.77
CH0045450423	4 % Philip Morris Intl 08-12	1'500'000	CHF	104.10%	1'561'500.00	0.56
CH0047234684	3 ¹ / ₂ % Province of Quebec 08-14 NT	1'750'000	CHF	106.75%	1'868'125.00	0.67
CH0047878795	2 ⁷ / ₈ % KFW 08-14 NT	2'500'000	CHF	104.80%	2'620'000.00	0.93
CH0048506874	3 ¹ / ₂ % GDF Suez 08-12 NT	2'000'000	CHF	103.75%	2'075'000.00	0.74
CH0048621418	2 ⁵ / ₈ % FMO-Nederlandse 08-15 NT	2'000'000	CHF	104.30%	2'086'000.00	0.74
CH0048702341	3 ³ / ₈ % EDF 08-13	1'500'000	CHF	104.90%	1'573'500.00	0.56
CH0048758525	2 ⁷ / ₈ % Province of British Columbia 09-17 NT	2'500'000	CHF	105.65%	2'641'250.00	0.94
CH0049463091	2 ⁷ / ₈ % Kommunalbanken 09-17	2'500'000	CHF	105.25%	2'631'250.00	0.94
CH0049524041	2 % Nestle Finance Intl 09-13 NT	2'500'000	CHF	102.40%	2'560'000.00	0.91
CH0049553388	2 ¹ / ₂ % Westpac Banking Corp. 09-14 NT	2'250'000	CHF	103.30%	2'324'250.00	0.83
CH0049566869	2 ¹ / ₈ % ANZ Banking Group 09-13	2'600'000	CHF	102.20%	2'657'200.00	0.95
CH0100128385	2 ³ / ₄ % IBRD 09-19	1'700'000	CHF	104.60%	1'778'200.00	0.63
CH0101104286	1 ⁷ / ₈ % Banque Dev. Conseil Europe 09-14	2'500'000	CHF	102.30%	2'557'500.00	0.91
CH0102162952	2 ⁷ / ₈ % Eksportfinans 09-16 NT	2'000'000	CHF	105.35%	2'107'000.00	0.75
CH0103325715	2 ¹ / ₂ % Oesterreich 09-16 NT	2'000'000	CHF	104.00%	2'080'000.00	0.74
CH0105412693	2 ¹ / ₄ % RBS Group 09-12 NT	1'500'000	CHF	101.15%	1'517'250.00	0.54
CH0106254615	2 ¹ / ₂ % The Export-Import Bank of Korea 09-12 NT	1'500'000	CHF	101.45%	1'521'750.00	0.54
CH0106596916	3 % Commonwealth Bank of Australia 09-17 NT	2'500'000	CHF	102.85%	2'571'250.00	0.92
CH0106942508	2 ³ / ₈ % SNCF 09-19 NT	2'500'000	CHF	101.05%	2'526'250.00	0.90
CH0108134088	1 ³ / ₄ % Canadian Imperial Bank of Commerce London 09-15 NT	1'500'000	CHF	101.00%	1'515'000.00	0.54
CH0109154176	2 % BNZ Intl Funding 10-15 NT	2'000'000	CHF	100.00%	2'000'000.00	0.71
CH0110303911	2 % Deutsche Bank 10-15	1'500'000	CHF	100.40%	1'506'000.00	0.54
CH0110411524	2 % ANZ National (Intl) 10-14 NT	1'500'000	CHF	100.65%	1'509'750.00	0.54
CH0110623722	2 ¹ / ₈ % Tokyo Electric Power 10-17	3'000'000	CHF	89.25%	2'677'500.00	0.95
CH0110738546	1 ⁷ / ₈ % BNP Paribas 10-15	1'750'000	CHF	100.50%	1'758'750.00	0.63
CH0110741102	1 ¹ / ₄ % Swedbank Mortgage 10-13 NT	2'375'000	CHF	100.50%	2'386'875.00	0.85
CH0110950356	1 ¹ / ₈ % Stadt Wien 10-14	1'500'000	CHF	100.10%	1'501'500.00	0.54
CH0111297393	1 ³ / ₄ % HSBC Covered Bond (France) 10-15 NT	2'000'000	CHF	100.40%	2'008'000.00	0.72
CH0111461312	1 ³ / ₄ % Landwirtschaftliche Rentenbank 10-17 NT	2'500'000	CHF	99.70%	2'492'500.00	0.89
CH0111721442	1 ⁷ / ₈ % Societe Generale 10-14 NT	1'500'000	CHF	100.25%	1'503'750.00	0.54
CH0113643818	1 ⁷ / ₈ % McDonald's Corp. 10-16	1'500'000	CHF	101.05%	1'515'750.00	0.54
CH0114336255	1 ¹ / ₂ % CRH 10-15	2'500'000	CHF	98.80%	2'470'000.00	0.88
CH0115013226	1 ⁷ / ₈ % NWB 13-20 NT	2'500'000	CHF	96.70%	2'417'500.00	0.86
CH0115237015	1 ³ / ₄ % Swiss Re Treasury (US) Corp. 10-14	1'300'000	CHF	99.90%	1'298'700.00	0.46
CH0116767457	2 ¹ / ₂ % Lloyds TSB Bank 03-15 NT	1'400'000	CHF	99.20%	1'388'800.00	0.50
CH0118882353	1 ³ / ₈ % Norwegian Railways 10-17	1'500'000	CHF	96.80%	1'452'000.00	0.52
CH0120096398	1 ³ / ₄ % Deutsche Bahn Finance 10-20	2'500'000	CHF	96.30%	2'407'500.00	0.86
CH0122956177	1 ⁵ / ₈ % Municipality Finance 11-18 NT	2'000'000	CHF	98.00%	1'960'000.00	0.70
CH0124739902	2 ¹ / ₂ % CADES 11-25	2'000'000	CHF	98.35%	1'967'000.00	0.70
CH0125589850	2 ³ / ₄ % Nordea 11-21 NT	800'000	CHF	98.20%	785'600.00	0.28
CH0126434262	2 ³ / ₈ % HSBC Bank 11-18	500'000	CHF	98.55%	492'750.00	0.18
CH0126639381	2 ¹ / ₂ % Barclays Bank 11-16	1'200'000	CHF	100.05%	1'200'600.00	0.43
CHF					172'442'085.00	61.51
AT0000A08968	4.35% Oesterreich 07-19	1'550'000	EUR	106.42%	2'125'473.52	0.75
DE000A0Z2KS2	3 ¹ / ₈ % KFW 09-16	1'100'000	EUR	100.42%	1'423'317.05	0.51
FR0010018275	4 ¹ / ₄ % CRH 03-14	1'200'000	EUR	104.03%	1'608'434.55	0.57
XS0083595636	5 ¹ / ₂ % EIB 98-18	1'000'000	EUR	112.69%	1'452'049.31	0.52
XS0271660242	3 ⁷ / ₈ % OEBB-Infrastruktur 06-16 NT	1'200'000	EUR	103.18%	1'595'353.70	0.57
XS0352745458	3 ³ / ₄ % Landwirtschaftliche Rentenbank 08-13 NT Series 907	1'100'000	EUR	103.25%	1'463'442.22	0.52
XS0478074924	4 ¹ / ₈ % Rabobank Nederland 10-20 NT	1'200'000	EUR	98.92%	1'529'531.96	0.55
EUR					11'197'602.31	3.99
XS0091457027	5 ³ / ₈ % EIB 98-21 NT Senior	1'150'000	GBP	111.68%	1'860'449.30	0.66
XS0092411916	5 ⁵ / ₈ % NWB 98-15 NT	500'000	GBP	111.89%	810'441.00	0.29
XS0138036099	5 ⁵ / ₈ % KFW Intl Finance 01-17 NT	850'000	GBP	113.78%	1'400'947.58	0.50

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
XS0211995757	4 ³ / ₄ % EIB 05-12 NT Senior	100'000	GBP	103.96%	150'590.67	0.05
XS0241013472	4 ³ / ₈ % BNG 06-15 NT	500'000	GBP	106.60%	772'125.53	0.28
XS0272880815	5 ¹ / ₈ % Rabobank Nederland 06-14 NT	300'000	GBP	108.01%	469'385.52	0.17
GBP					5'463'939.60	1.95
SE0000909640	5 ¹ / ₂ % Sverige 01-12	8'000'000	SEK	104.47%	1'204'170.88	0.43
SE0001517699	3 % Sverige 05-16	11'000'000	SEK	99.75%	1'580'942.55	0.56
XS0200551975	4 ¹ / ₂ % EIB 04-14 NT	7'000'000	SEK	102.70%	1'035'787.47	0.37
XS0485770241	3 ¹ / ₄ % IBRD 10-17 NT	12'000'000	SEK	95.95%	1'658'979.72	0.59
SEK					5'479'880.62	1.95
US500769BH67	4 ³ / ₈ % KFW 05-15 NT	1'500'000	USD	110.25%	1'436'212.22	0.51
US500769CR31	4 ³ / ₈ % KFW 08-18 NT	2'500'000	USD	109.61%	2'379'661.56	0.84
US676167AS87	4 ⁷ / ₈ % OEKB 06-16	1'200'000	USD	111.73%	1'164'372.60	0.42
US683234WQ70	4 ¹ / ₂ % Province of Ontario 05-15 NT	700'000	USD	110.25%	670'214.12	0.24
XS0170724479	3 ¹ / ₄ % Oesterreich 03-13 NT	1'000'000	USD	105.02%	912'002.77	0.33
XS0184812435	4 ¹ / ₄ % Eurofima 04-14 NT	1'000'000	USD	107.73%	935'581.19	0.33
XS0347750365	3 ³ / ₄ % EIB 08-15 NT	1'500'000	USD	107.83%	1'404'661.43	0.50
XS0533969415	2 ¹ / ₄ % Asian Development Bank 10-17 NT Senior	2'450'000	USD	98.25%	2'090'403.87	0.75
USD					10'993'109.76	3.92
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					19'899'386.62	7.10
LU0146925176	UBAM SICAV – Corporate US Dollar Bond	40'400	USD	161.68	5'672'604.24	2.02
LU0280704114	Robeco Interest Plus Funds	113'400	CHF	100.53	11'400'102.00	4.07
LU0556185345	Swisscanto (LU) Bonds Invest GHY -B H EUR- Cap.	21'200	EUR	103.48	2'826'680.38	1.01
Luxembourg					19'899'386.62	7.10
Obligations					250'000.00	0.09
CH0026985082	2 ¹ / ₂ % Lehman Brothers Holdings 06-10 NT	5'000'000	CHF	5.00%	250'000.00	0.09
CHF					250'000.00	0.09
Avoirs en banque à vue					6'641'480.76	2.37
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs					205'826'617.29	73.41
Parts d'autres placements collectifs					65'211'791.41	23.26
Autres actifs					2'690'299.64	0.96
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					280'370'189.10	100.00
Autres engagements					-269'472.90	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					280'100'716.20	

Cours de change	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				CH0043595203	3 ³ / ₄ % Province of Ontario 08-18 NT		1'500'000
				CH0044200993	3 ³ / ₈ % RATP 08-16 NT		2'000'000
				CH0045450423	4 % Philip Morris Intl 08-12		300'000
				CH0047234684	3 ¹ / ₂ % Province of Quebec 08-14 NT		1'250'000
				CH0047878795	2 ⁷ / ₈ % KFW 08-14 NT		1'500'000
				CH0048506874	3 ¹ / ₂ % GDF Suez 08-12 NT		1'000'000
				CH0048621418	2 ⁵ / ₈ % FMO-Nederlandse 08-15 NT		2'000'000
				CH0048702341	3 ³ / ₈ % EDF 08-13		1'500'000
				CH0049463091	2 ⁷ / ₈ % Kommunalbanken 09-17		1'315'000
				CH0049524041	2 % Nestle Finance Intl 09-13 NT		1'000'000
				CH0049553388	2 ¹ / ₂ % Westpac Banking Corp. 09-14 NT	500'000	750'000
				CH0100128385	2 ³ / ₄ % IBRD 09-19	200'000	
				CH0101104286	1 ⁷ / ₈ % Banque Dev. Conseil Europe 09-14		1'455'000
				CH0102162952	2 ⁷ / ₈ % Eksportfinans 09-16 NT		2'000'000
				CH0103325715	2 ¹ / ₂ % Oesterreich 09-16 NT		1'500'000
				CH0105412693	2 ¹ / ₄ % RBS Group 09-12 NT		500'000
				CH0106254615	2 ¹ / ₂ % The Export-Import Bank of Korea 09-12 NT		250'000
				CH0106942508	2 ³ / ₈ % SNCF 09-19 NT	2'500'000	
				CH0108134088	1 ³ / ₄ % Canadian Imperial Bank of Commerce London 09-15 NT		1'000'000
				CH0109154176	2 % BNZ Intl Funding 10-15 NT	480'000	480'000
				CH0110303911	2 % Deutsche Bank 10-15		500'000
				CH0110411524	2 % ANZ National (Intl) 10-14 NT	500'000	1'000'000
				CH0110738546	1 ⁷ / ₈ % BNP Paribas 10-15		750'000
				CH0110950356	1 ¹ / ₈ % Stadt Wien 10-14	500'000	1'500'000
				CH0111297393	1 ³ / ₄ % HSBC Covered Bond (France) 10-15 NT	500'000	500'000
				CH0111461312	1 ³ / ₄ % Landwirtschaftliche Rentenbank 10-17 NT	500'000	
				CH0111721442	1 ⁷ / ₈ % Societe Generale 10-14 NT		500'000
				CH0113643818	1 ⁷ / ₈ % McDonald's Corp. 10-16	1'500'000	
				CH0114336255	1 ¹ / ₂ % CRH 10-15	3'000'000	500'000
				CH0115237015	1 ³ / ₄ % Swiss Re Treasury (US) Corp. 10-14	1'300'000	
				CH0116767457	2 ¹ / ₂ % Lloyds TSB Bank 03-15 NT	1'400'000	
				CH0118882353	1 ³ / ₈ % Norwegian Railways 10-17	1'500'000	
				CH0120096398	1 ³ / ₄ % Deutsche Bahn Finance 10-20	2'500'000	
				CH0122956177	1 ⁵ / ₈ % Municipality Finance 11-18 NT	2'000'000	
				CH0023984815	2 ³ / ₈ % Dexia Municipal Agency 06-16	1'500'000	
				CH0124739902	2 ¹ / ₂ % CADES 11-25	2'000'000	
				CH0125589850	2 ³ / ₄ % Nordea 11-21 NT	800'000	
				CH0126434262	2 ³ / ₈ % HSBC Bank 11-18	500'000	
				CH0126639381	2 ¹ / ₂ % Barclays Bank 11-16	1'200'000	
				DE000A0Z2KS2	3 ¹ / ₈ % KFW 09-16	1'100'000	
				FR0010018275	4 ¹ / ₄ % CRH 03-14		500'000
				SE0000909640	5 ¹ / ₂ % Sverige 01-12	2'000'000	7'000'000
				SE0001517699	3 % Sverige 05-16	1'000'000	5'000'000
				US00769CR31	4 ³ / ₈ % KFW 08-18 NT	500'000	
				US676167AS87	4 ⁷ / ₈ % OEKB 06-16		300'000
				US683234WQ70	4 ¹ / ₂ % Province of Ontario 05-15 NT		1'300'000
				XS0083595636	5 ¹ / ₂ % EIB 98-18	1'000'000	
				XS0091457027	5 ³ / ₈ % EIB 98-21 NT Senior	350'000	
				XS0092411916	5 ⁵ / ₈ % NWB 98-15 NT		300'000
				XS0170724479	3 ¹ / ₄ % Oesterreich 03-13 NT		1'000'000
				XS0184812435	4 ¹ / ₄ % Eurofima 04-14 NT		1'500'000
				XS0200551975	4 ¹ / ₂ % EIB 04-14 NT		1'000'000
				XS0211995757	4 ³ / ₄ % EIB 05-12 NT Senior		100'000
				XS0241013472	4 ³ / ₈ % BNG 06-15 NT		200'000
				XS0271660242	3 ⁷ / ₈ % OEBB-Infrastruktur 06-16 NT	1'200'000	
				XS0272880815	5 ¹ / ₈ % Rabobank Nederland 06-14 NT		500'000
				XS0352745458	3 ³ / ₄ % Landwirtschaftliche Rentenbank 08-13 NT Series 907		700'000
				XS0478074924	4 ¹ / ₈ % Rabobank Nederland 10-20 NT	550'000	
				XS0485770241	3 ¹ / ₄ % IBRD 10-17 NT	7'000'000	
				XS0533969415	2 ¹ / ₄ % Asian Development Bank 10-17 NT Senior	2'450'000	
LU0110759593	BCV Dynamic Fund FCP - BCV Dynagest World Expoboond (EUR)		16'925				
LU0113258742	SISF Euro Corporate Bond -C-		57'000				
LU0146925176	UBAM SICAV - Corporate US Dollar Bond	2'000	7'898				
LU0174586395	Pictet EUR Corporate Bonds -HI CHF- Cap.		34'334				
LU0261941057	J. Baer Multibond SICAV - Absolute Return Bond Fund -C- Cap.	111'600	11'100				
LU0280704114	Robeco Interest Plus Funds	125'400	12'000				
LU0556185345	Swisscanto (LU) Bonds Invest GHY -B EUR- Cap.	23'200	2'000				
Obligations							
AT0000A08968	4.35% Oesterreich 07-19		450'000				
CH0016267384	2 ¹ / ₂ % EIB 03-15	500'000	2'500'000				
CH0016746239	3 ¹ / ₈ % CFF 03-14 NT		2'500'000				
CH0016833805	3 % OEKB 03-15		2'500'000				
CH0017992477	3 % Swedish Export Credit 09-18 NT		1'750'000				
CH0018606365	3 ¹ / ₄ % Bank of America Corp. 04-14 NT		3'000'000				
CH0110741102	1 ¹ / ₄ % Swedbank Mortgage 10-13 NT	3'500'000	1'125'000				
CH0020386485	2 ¹ / ₂ % Italia 05-15 NT		2'500'000				
CH0020444946	2 ¹ / ₄ % Pfdbrst Oe Ld-Hypbk 05-13 NT		1'250'000				
CH0020979974	2 ¹ / ₂ % NWB 05-15 NT		1'750'000				
CH0021735698	1 ⁷ / ₈ % NTT 05-12 NT		1'500'000				
CH0021803942	2 ³ / ₈ % EIB 05-20	4'000'000					
CH0022471665	2 % Metropolitan Life Global Funding 05-11 NT		3'000'000				
CH0023139113	2 % Ville de Paris 05-14		1'360'000				
CH0023970400	2 ¹ / ₂ % Italia 06-18 NT		1'000'000				
CH0024125541	2 ¹ / ₈ % Generalitat de Valencia 06-13 NT		2'000'000				
CH0025503746	2 ⁵ / ₈ % BP Capital Markets 06-12 NT		2'650'000				
CH0025549186	2 ⁷ / ₈ % Rabobank Nederland 06-14		3'000'000				
CH0025631067	2 ⁷ / ₈ % AIG 06-11 NT		1'700'000				
CH0115013226	1 ⁷ / ₈ % NWB 13-20 NT	2'500'000					
CH0025739316	3 ¹ / ₈ % Total Capital 06-18		1'755'000				
CH0025820728	2 ³ / ₄ % RBS 06-12 NT		2'300'000				
CH0025978641	2 ³ / ₄ % HSBC Finance Corp. 06-11 NT		2'600'000				
CH0026734449	2 ⁷ / ₈ % Toyota Motor Credit Corp. 06-16		1'000'000				
CH0026985561	2 ⁵ / ₈ % Kommunekredit 06-16 NT	500'000	500'000				
CH0027752200	2 ⁵ / ₈ % OEKB 06-24	1'300'000					
CH0027897013	2 ³ / ₈ % SCBC 06-12 NT		1'500'000				
CH0028745542	2 ⁵ / ₈ % Province of Manitoba 07-14 NT		2'250'000				
CH0028760137	2 ⁷ / ₈ % Genworth Life Institutional Funding Trust 07-13 NT		1'010'000				
CH0028944681	2 ⁷ / ₈ % GECC 07-17		1'500'000				
CH0029851471	2 ⁵ / ₈ % National Australia Bank 07-13 NT		1'700'000				
CH0030951187	3 % Credit Suisse London 07-12 NT		2'000'000				
CH0031320507	3 ¹ / ₈ % Total Capital 07-15		250'000				
CH0031388124	3 ¹ / ₈ % BNG 07-18 NT		500'000				
CH0032005131	3 ¹ / ₄ % La Poste 07-14 NT		2'700'000				
CH0032264910	3 ³ / ₈ % Credit Agricole 07-13 NT		250'000				
CH0033902419	3 ¹ / ₄ % RATP 07-17 NT		1'500'000				
CH0034696259	3 ³ / ₈ % DNB NOR Boligkredit 07-16 NT		1'500'000				
CH0035031340	3 ¹ / ₄ % Region Ile de France 07-18 NT		2'250'000				
CH0038365117	2 ¹ / ₂ % Roche Holdings 09-12		2'000'000				
CH0038539232	3 ¹ / ₄ % Bundesimmobilien 08-17 NT		650'000				
CH0039234361	3 % Instituto De Credito Oficial 08-15 NT		1'000'000				
CH0039943292	3 ¹ / ₄ % BASF 08-11 NT		2'000'000				
CH0042308749	3 ¹ / ₄ % IBM 08-11		500'000				
CH0043432548	4 % ING Bank 08-15 NT		1'750'000				

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions fermées en cours de période comptable			
Obligations			
CH0010909973	4 3/4% Pacific Life Funding 00-10		3'500'000
CH0020390826	2 1/8% New York Life Funding 05-10 NT		2'000'000
CH0022843418	1 3/4% GECC 05-11		750'000
CH0106848481	2 % Compagnie Suisse de réassurances 10-15 NT	1'000'000	1'000'000
CH0114165282	1 1/4% Swedbank Mortgage 10-13 NT	3'500'000	3'500'000

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
CH0118078382	1 7/8% NWB 10-20	2'500'000	2'500'000
CH0123837285	2 3/8% Dexia Municipal Agency 06-16	1'500'000	1'500'000
FR0000489296	5 1/2% Dexia Municipal Agency 02-12 NT		1'400'000
XS0201230017	4 3/8% Eurofima 04-11 NT		5'000'000
XS0282445336	4 1/4% Rabobank Nederland 07-17 NT	50'000	1'900'000
Autres droits et papiers-valeurs			
CH0111092638	BCV MP Certificate on Corporates Funds 10-11		111'953

Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT003756	21.05.10	1.0775	CHF	11'313'750	USD	10'500'000
DAT003757	21.05.10	1.4660	CHF	7'476'600	EUR	5'100'000
DAT003845	21.05.10	0.9454	USD	8'700'000	CHF	9'202'860
DAT003852	21.05.10	0.9462	USD	1'800'000	CHF	1'902'420
DAT004021	30.07.10	1.4130	CHF	7'347'600	EUR	5'200'000
DAT004311	29.10.10	1.3803	CHF	6'901'500	EUR	5'000'000
DAT005121	19.01.11	1.3630	CHF	7'087'600	EUR	5'200'000
DAT005431	13.04.11	1.2810	CHF	6'405'000	EUR	5'000'000
DAT005629	13.04.11	0.7643	EUR	5'000'000	CHF	6'541'500

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 Obligation	max. 1.75%	aucune	0.95%

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

Euroclear, Bruxelles
BCEE, Luxembourg
SIX SIS SA, Zurich
Swisscanto Funds, Ltd

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)	%	3.50	6.57	2.33	1.81	1.76	0.19	0.64	-0.04	5.10	-0.11	-0.46
Nom de l'indice Référence OBLIGATIONS – CHF (voir note 4)												
Rendement de l'indice:	%	3.87	8.76	2.31	4.46	3.10	-0.21	1.98	6.26	3.19	-0.41	-0.80
Fortune nette du fonds	mio CHF	483.4	527.0	558.8	555.5	483.3	452.9	417.6	387.2	377.4	325.2	280.1
En % du total de la firme	%	17.37	21.02	16.65	14.42	10.36	7.93	7.35	8.26	6.25	4.93	3.91
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	%	2.35	1.77	2.00	1.76	1.83	1.59	1.69	5.94	2.70	2.99	0.70
– 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		0.28	3.10	1.05	0.75	0.56	-0.78	-1.09	-0.43	1.74	-0.10	-2.25

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 14.
4. Modification de l'indice de référence (benchmark) dans les 5 ans: voir page 15.
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 %)

		OBLIGATIONS
COURT TERME	CHF	10.05
	TOTAL COURT TERME	10.05
OBLIGATIONS	SUISSE	67.66
	SUISSE	67.66
	EUROBLOC	13.51
	DENMARK	0.09
	SWEDEN	0.07
	NORWAY	0.03
	BRITAIN	0.81
	POLAND	0.10
	UNITED STATES	3.72
	CANADA	0.29
	AUSTRALIA	0.12
	JAPAN	3.54
	SINGAPORE	0.04
	RESTE DU MONDE	22.30
	TOTAL OBLIGATIONS	89.95
	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 %	OBLIGATIONS
COURT TERME	10.05
OBLIGATIONS	89.95
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