

BCV FONDS STRATÉGIQUE – BCV Stratégie Revenu

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	16
• Commissions	20
• Offices de dépôt	20
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	20
• Rapport de performance	21
• Rapport de l'organe de révision	24



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 Revenu *
Aux porteurs de parts domiciliés en Suisse	
Montant brut	1.40
Impôt étranger récupéré	–
Impôt anticipé suisse de 35%	–0.49
Montant net par part	0.91
Aux porteurs de parts non domiciliés en Suisse, avec déclaration bancaire	
Montant net par part	1.40
TID – CH	1.0842
TID – UE	1.0914
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 Revenu a reculé de 2.10%, distribution de CHF 1.60 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	423'274'619.77	474'765'612.44	441'791'876.28	515'958'940.59
Portfolio Turnover Rate (PTR)			57.72%	64.38%	50.89%	42.54%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			3'932'496	4'254'222	4'379'634	4'526'959
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		CHF	107.64	111.60	100.87	113.97
Distribution par part		CHF	1.40	1.60	1.50	2.40
Total Expense Ratio (TER) synthétique			1.33%	1.28%	1.23%	1.23%

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	9'606'090.77	937'970.84
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	215'913'414.17	239'610'563.22
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs	86'634'563.60	107'330'215.64
Parts d'autres placements collectifs	108'403'958.99	123'212'855.11
Instruments financiers dérivés	0.00	213'798.08
Autres actifs	3'128'745.94	3'861'520.40
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	423'686'773.47	475'166'923.29
Autres engagements	-412'153.70	-401'310.85
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	423'274'619.77	474'765'612.44

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		4'254'222	4'379'634
Parts émises		228'324	288'110
Parts rachetées		-550'050	-413'522
Position à la fin de la période comptable		3'932'496	4'254'222

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	474'765'612.44	441'791'876.28
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-6'806'755.20	-6'569'451.00
Solde des mouvements de parts	-34'607'970.55	-13'683'057.36
Résultat total	-10'076'266.92	53'226'244.52
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	423'274'619.77	474'765'612.44

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		2'648.94	2'074.29
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		6'210'059.49	7'342'873.26
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		2'006'953.63	2'232'708.61
Actions gratuites		125'852.23	95'205.93
Parts d'autres placements collectifs		1'678'464.02	1'640'455.69
Rétrocessions sur fonds de placement		8'369.57	6'987.19
Autres revenus		0.00	536.95
Participation des souscripteurs aux revenus nets cours		145'846.97	196'327.04
Total des revenus		10'178'194.85	11'517'168.96
Charges			
Intérêts passifs		- 152.38	- 2'270.86
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		- 4'237'070.35	- 4'317'727.80
Banque dépositaire		- 26'686.80	- 33'979.75
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets cours		- 327'949.92	- 323'708.88
Total des charges		- 4'591'859.45	- 4'677'687.29
Résultat net		5'586'335.40	6'839'481.67
Gains et pertes de capital réalisés		- 2'495'775.81	- 3'674'227.77
Résultat réalisé		3'090'559.59	3'165'253.90
Gains et pertes de capital non réalisés		- 13'166'826.51	50'060'990.62
Résultat total		- 10'076'266.92	53'226'244.52
Utilisation du résultat			
Résultat net		5'586'335.40	6'839'481.67
Report de l'année précédente		68'594.46	35'867.99
Résultat disponible pour être réparti		5'654'929.86	6'875'349.66
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		5'505'494.40	6'806'755.20
Report à compte nouveau		149'435.46	68'594.46
Total		5'654'929.86	6'875'349.66

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation					86'634'563.60	20.45
BE0003565737	KBC Groupe	1'402	EUR	27.52	49'714.25	0.01
BE0003796134	Dexia	9'826	EUR	2.69	34'057.55	0.01
BE0003797140	GBL	982	EUR	66.95	84'712.30	0.02
BE0003884047	Umicore	3'133	EUR	38.725	156'327.82	0.04
Belgique					324'811.92	0.08
BMG491BT1088	Invesco	3'009	USD	24.87	64'989.44	0.02
Bermudes (îles)					64'989.44	0.02
CH0000587979	Sika	53	CHF	2'208.00	117'024.00	0.03
CH0001752309	Georg Fischer nom.	322	CHF	565.00	181'930.00	0.04
CH0002497458	SGS nom.	370	CHF	1'717.00	635'290.00	0.15
CH0008038389	Swiss Prime Site nom.	2'726	CHF	72.15	196'680.90	0.05
CH0008742519	Swisscom nom.	287	CHF	396.90	113'910.30	0.03
CH0010532478	Actelion nom.	4'092	CHF	50.95	208'487.40	0.05
CH0010645932	Givaudan nom.	132	CHF	962.00	126'984.00	0.03
CH0011037469	Syngenta nom.	3'520	CHF	306.10	1'077'472.00	0.25
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	5'198	CHF	243.00	1'263'114.00	0.30
CH0012005267	Novartis nom.	78'912	CHF	51.35	4'052'131.20	0.96
CH0012032048	Roche Holding bj	23'770	CHF	140.30	3'334'931.00	0.79
CH0012138530	Crédit Suisse Group nom.	42'068	CHF	39.31	1'653'693.08	0.39
CH0012138605	Adecco nom.	7'223	CHF	61.75	446'020.25	0.11
CH0012142631	Clariant nom.	10'072	CHF	17.95	180'792.40	0.04
CH0012214059	Holcim nom.	11'756	CHF	75.30	885'226.80	0.21
CH0012221716	ABB nom.	81'253	CHF	23.88	1'940'321.64	0.46
CH0012255151	The Swatch Group	1'629	CHF	425.50	693'139.50	0.16
CH0012332372	Cie Suisse de Réassurances nom.	12'017	CHF	51.55	619'476.35	0.15
CH0012410517	Baloise-Holding nom.	1'760	CHF	95.65	168'344.00	0.04
CH0012453913	Temenos Group nom.	4'052	CHF	28.75	116'495.00	0.03
CH0012549785	Sonova Holding nom.	924	CHF	87.35	80'711.40	0.02
CH0013841017	Lonza Group nom.	2'362	CHF	74.30	175'496.60	0.04
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	1'204	CHF	157.80	189'991.20	0.04
CH0015536466	Galenica nom.	676	CHF	572.00	386'672.00	0.09
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	1'448	CHF	183.70	265'997.60	0.06
CH0024638196	Schindler Holding bp	2'990	CHF	111.90	334'581.00	0.08
CH0024899483	UBS nom.	137'310	CHF	17.29	2'374'089.90	0.56
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	1'797	CHF	138.20	248'345.40	0.06
CH0025751329	Logitech Intl nom.	5'445	CHF	11.98	65'231.10	0.02
CH0027752242	Petroplus Holdings nom.	6'562	CHF	12.95	84'977.90	0.02
CH0030170408	Geberit nom.	352	CHF	202.50	71'280.00	0.02
CH0037851646	Nobel Biocare Holding nom.	4'312	CHF	19.21	82'833.52	0.02
CH0038388911	Sulzer nom.	1'223	CHF	155.90	190'665.70	0.05
CH0038838394	Weatherford Intl	25'311	CHF	18.41	465'975.51	0.11
CH0038863350	Nestlé nom.	118'608	CHF	53.70	6'369'249.60	1.50
CH0043238366	Aryzta nom.	3'864	CHF	48.20	186'244.80	0.04
CH0044328745	ACE	3'696	USD	67.25	215'858.46	0.05
CH0045039655	Cie Financière Richemont	18'778	CHF	55.90	1'049'690.20	0.25
CH0048265513	Transocean nom.	13'672	USD	72.75	863'793.37	0.20
CH0102484968	Julius Baer Gruppe nom.	7'246	CHF	40.42	292'883.32	0.07
CH0102659627	GAM Holding nom.	7'129	CHF	17.05	121'549.45	0.03
CH0108503795	Meyer Burger Technology nom.	4'693	CHF	43.25	202'972.25	0.05
Suisse					32'330'554.10	7.65

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
DE0005140008	Deutsche Bank nom.	6'129	EUR	44.10	348'267.25	0.08
DE0005190003	BMW	2'722	EUR	63.67	223'309.60	0.05
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	18'776	EUR	11.215	271'323.10	0.06
DE0005810055	Deutsche Boerse nom.	2'342	EUR	56.10	169'291.12	0.04
DE0005937007	MAN	2'317	EUR	94.09	280'901.41	0.07
DE0006202005	Salzgitter	1'844	EUR	53.01	125'951.44	0.03
DE0007037129	RWE -A-	1'594	EUR	44.055	90'483.20	0.02
DE0007100000	Daimler nom.	6'073	EUR	52.19	408'389.91	0.10
DE0007236101	Siemens nom.	5'236	EUR	98.22	662'649.68	0.16
DE0008032004	Commerzbank	25'400	EUR	4.30	140'729.97	0.03
DE0008404005	Allianz nom.	2'406	EUR	106.30	329'543.93	0.08
DE000BASF111	BASF	4'772	EUR	69.21	425'553.05	0.10
DE000BAY0017	Bayer nom.	3'781	EUR	59.35	289'142.43	0.07
DE000CLS1001	Celesio nom.	2'852	EUR	16.37	60'156.51	0.01
DE000ENAG999	E.ON nom.	12'391	EUR	23.13	369'289.03	0.09
Allemagne					4'194'981.63	0.99
DK0010244508	A.P. Moeller-Maersk -B-	10	DKK	51'000.00	88'112.24	0.02
Danemark					88'112.24	0.02
ES0111845014	Abertis Infraestructuras -A-	8'714	EUR	15.995	179'591.68	0.04
ES0113211835	BBVA nom.	22'162	EUR	8.66	247'292.68	0.06
ES0113679137	Bankinter nom.	28'029	EUR	5.04	182'021.45	0.04
ES0113900J37	Banco Santander nom.	43'581	EUR	8.622	484'160.81	0.11
ES0143416115	Gamesa Corporacion Tecnologica	6'116	EUR	6.347	50'017.32	0.01
ES0144580Y14	Iberdrola	21'771	EUR	6.27	175'885.62	0.04
ES0167050915	ACS	5'982	EUR	33.965	261'795.66	0.06
ES0173516115	Repsol YPF	16'546	EUR	24.11	514'013.65	0.12
ES0178430E18	Telefonica	17'437	EUR	18.15	407'786.48	0.10
Espagne					2'502'565.35	0.58
FI0009000681	Nokia	21'114	EUR	6.22	169'217.52	0.04
Finlande					169'217.52	0.04
FR0000045072	Crédit Agricole	19'440	EUR	11.24	281'544.47	0.07
FR0000120073	Air Liquide	1'937	EUR	99.88	249'282.95	0.06
FR0000120172	Carrefour	5'642	EUR	32.01	232'703.64	0.05
FR0000120271	Total	11'795	EUR	43.22	656'851.40	0.16
FR0000120321	L'Oréal	1'564	EUR	85.61	172'522.47	0.04
FR0000120354	Vallourec	2'392	EUR	84.19	259'481.33	0.06
FR0000120404	Accor	4'076	EUR	30.00	157'557.78	0.04
FR0000120503	Bouygues	5'060	EUR	33.615	219'163.41	0.05
FR0000120537	Lafarge	2'341	EUR	47.775	144'107.49	0.03
FR0000120578	Sanofi-Aventis	6'989	EUR	53.40	480'884.44	0.11
FR0000120628	AXA	28'713	EUR	15.15	560'500.01	0.13
FR0000120644	Danone	2'868	EUR	49.455	182'756.90	0.04
FR0000120685	NATIXIS	18'433	EUR	3.882	92'201.08	0.02
FR0000120693	Pernod-Ricard	1'976	EUR	67.86	172'776.72	0.04
FR0000120982	Ciments Français -A-	1'488	EUR	71.36	136'817.67	0.03
FR0000121014	LVMH	2'242	EUR	121.25	350'269.06	0.08
FR0000121485	PPR	1'137	EUR	120.75	176'901.71	0.04
FR0000121667	Essilor International	1'827	EUR	56.52	133'053.14	0.03
FR0000121972	Schneider Electric	1'326	EUR	119.30	203'830.13	0.05
FR0000124711	Unibail-Rodamco	1'036	EUR	157.95	210'845.24	0.05
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	6'431	EUR	46.635	386'433.64	0.09
FR0000125338	Cap Gemini	7'096	EUR	40.915	374'093.86	0.09
FR0000127771	Vivendi	16'950	EUR	21.185	462'681.99	0.11
FR0000130007	Alcatel-Lucent	6'782	EUR	4.353	38'039.16	0.01
FR0000130213	Lagardère nom.	2'768	EUR	29.645	105'730.91	0.02

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
FR0000130809	Société Générale -A-	6'431	EUR	45.16	374'211.27	0.09
FR0000131104	BNP Paribas	7'917	EUR	53.43	545'042.34	0.13
FR0000131708	Technip	2'001	EUR	76.16	196'362.45	0.05
FR0000131906	Renault	5'431	EUR	41.14	287'891.28	0.07
FR0000133308	France Télécom	23'611	EUR	15.835	481'744.62	0.10
FR0010208488	GDF Suez	9'901	EUR	27.625	352'424.25	0.08
FR0010908533	Edenred	6'091	EUR	20.94	164'342.43	0.04
France					8'843'049.24	2.06
GB0000566504	BHP Billiton	7'766	GBP	25.245	284'001.90	0.07
GB0002162385	Aviva	20'546	GBP	4.468	132'980.80	0.03
GB0002374006	Diageo	13'823	GBP	12.18	243'892.29	0.06
GB0002875804	British American Tobacco	3'628	GBP	26.11	137'221.65	0.03
GB0004082847	Standard Chartered	3'998	GBP	16.59	96'081.03	0.02
GB0005405286	HSBC Holdings	63'412	GBP	6.554	602'041.42	0.14
GB0006043169	Wm Morrison Supermarkets	21'632	GBP	2.948	92'378.87	0.02
GB0006776081	Pearson	13'384	GBP	11.51	223'156.60	0.05
GB0007099541	Prudential	24'742	GBP	7.73	277'052.95	0.07
GB0007188757	Rio Tinto	4'884	GBP	43.60	308'468.36	0.07
GB0007547838	Royal Bank of Scotland Group	199'070	GBP	0.415	119'588.20	0.03
GB0007908733	Scottish and Southern Energy	4'513	GBP	13.58	88'779.68	0.02
GB0007980591	BP	66'644	GBP	4.6255	446'548.07	0.11
GB0008706128	Lloyds Banking Group	194'954	GBP	0.5925	167'328.15	0.04
GB0008762899	BG Group	22'704	GBP	15.335	504'353.04	0.12
GB0008847096	Tesco	25'317	GBP	4.0355	147'998.75	0.03
GB0009252882	GlaxoSmithKline	12'723	GBP	13.055	240'610.68	0.06
GB0009895292	Astrazeneca	4'727	GBP	29.90	204'741.21	0.05
GB0031274896	Marks and Spencer Group	7'764	GBP	3.88	43'638.09	0.01
GB0031348658	Barclays	90'761	GBP	2.823	371'157.83	0.09
GB0031411001	Xstrata	16'202	GBP	15.215	357'099.35	0.08
GB0031809436	Land Securities Group	8'827	GBP	7.85	100'376.32	0.02
GB0032836487	Rolls-Royce Group	15'036	GBP	6.415	139'726.07	0.03
GB00B019KW72	J. Sainsbury	15'706	GBP	3.483	79'244.21	0.02
GB00B033F229	Centrica	17'164	GBP	3.209	79'787.85	0.02
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	12'747	EUR	26.08	428'351.21	0.10
GB00B03MM408	Royal Dutch Shell -B-	9'722	GBP	23.27	327'718.14	0.08
GB00B08SNH34	National Grid	13'804	GBP	6.14	122'778.35	0.03
GB00B0H2K534	Petrofac	4'082	GBP	15.10	89'289.10	0.02
GB00B10RZP78	Unilever	6'597	GBP	19.42	185'585.56	0.04
GB00B16GWD56	Vodafone Group	224'076	GBP	1.716	557'007.59	0.13
GB00B19NKB76	Home Retail Group	2'808	GBP	2.199	8'944.80	0.00
GB00B19NLV48	Experian	2'908	GBP	8.065	33'974.04	0.01
GB00B1XZS820	Anglo American	6'394	GBP	31.205	289'031.58	0.07
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	2'738	GBP	33.24	131'838.71	0.03
GB00B28KQ186	Man Group	20'397	GBP	2.497	73'779.10	0.02
GB00B2B0DG97	Reed Elsevier	11'569	GBP	5.30	88'821.92	0.02
GB00B459SM73	Rolls-Royce Group -C- July 11	1'443'456	GBP	0.001	2'091.00	0.00
Grande-Bretagne					7'827'464.47	1.84
IE00B58JVZ52	Seagate Technology	6'340	USD	17.62	97'015.24	0.02
Irlande					97'015.24	0.02
IT0000062072	Assicurazioni Generali	7'166	EUR	16.18	149'396.27	0.04
IT0000064854	Unicredit	132'072	EUR	1.738	295'763.76	0.07
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	96'012	EUR	2.242	277'361.09	0.07
IT0003128367	ENEL	41'653	EUR	4.814	258'366.85	0.06
IT0003132476	ENI	16'364	EUR	18.05	380'584.50	0.09
IT0003497168	Telecom Italia	127'229	EUR	1.017	166'721.45	0.04
Italie					1'528'193.92	0.37

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
JE00B3YWCQ29	Wolseley	9'587	GBP	21.68	301'085.95	0.07
Jersey					301'085.95	0.07
LU0323134006	ArcelorMittal nom.	15'539	EUR	24.84	497'346.52	0.12
LU0569974404	Aperam nom.	712	EUR	28.425	26'077.44	0.01
Luxembourg					523'423.96	0.13
NL0000009082	KPN	16'232	EUR	10.715	224'103.50	0.05
NL0000009165	Heineken	3'567	EUR	40.415	185'750.56	0.04
NL0000009355	Unilever	11'615	EUR	22.22	332'542.91	0.08
NL0000009538	Royal Philips Electronics	7'183	EUR	20.02	185'291.02	0.04
NL0000009827	DSM	3'892	EUR	46.55	233'440.90	0.06
NL0000226223	STMicroelectronics	6'933	EUR	7.973	71'224.17	0.02
NL0000235190	EADS	10'310	EUR	20.89	277'511.85	0.07
NL0000303600	ING Groep	36'422	EUR	8.90	417'674.75	0.10
NL0000303709	Aegon	29'764	EUR	5.361	205'599.24	0.05
NL0000379121	Randstad Holding	3'677	EUR	37.98	179'942.19	0.04
Pays-Bas					2'313'081.09	0.55
PTEDPOAM0009	EDP-Energias de Portugal nom.	67'183	EUR	2.76	238'920.22	0.06
Portugal					238'920.22	0.06
SE0000108656	Telefon Ericsson -B-	10'175	SEK	91.75	134'510.24	0.03
SE0000115446	Volvo -B-	8'271	SEK	118.60	141'337.55	0.03
Suède					275'847.79	0.06
US00206R1023	AT&T	13'110	USD	31.12	354'313.01	0.08
US0028241000	Abbott Laboratories	3'819	USD	52.04	172'596.41	0.04
US00817Y1082	Aetna	5'041	USD	41.38	181'155.70	0.04
US00846U1016	Agilent Technologies	3'275	USD	49.91	141'952.71	0.03
US02076X1028	Alpha Natural Ressources	5'633	USD	58.17	284'566.41	0.07
US0236081024	Ameren	6'587	USD	29.31	167'667.27	0.04
US0258161092	American Express	3'557	USD	49.08	151'611.88	0.04
US0374111054	Apache	2'668	USD	133.37	309'021.57	0.07
US0376041051	Apollo -A-	1'900	USD	40.03	66'051.70	0.02
US0378331005	Apple	2'367	USD	348.23	715'828.95	0.17
US0530151036	Automatic Data Processing	3'688	USD	54.35	174'074.55	0.04
US0549371070	BB&T	7'212	USD	26.92	168'607.00	0.04
US0572241075	Baker Hughes	3'878	USD	77.41	260'705.20	0.06
US0605051046	Bank of America	32'233	USD	12.28	343'750.96	0.08
US0718131099	Baxter Intl	5'197	USD	56.90	256'808.74	0.06
US0846707026	Berkshire Hathaway -B-	2'506	USD	83.30	181'288.76	0.04
US09062X1037	Biogen Idec	2'277	USD	97.35	192'505.79	0.05
US0970231058	Boeing	4'032	USD	79.78	279'356.88	0.07
US1248572026	CBS	18'070	USD	25.22	395'774.72	0.09
US1266501006	CVS Caremark	5'642	USD	36.24	177'568.57	0.04
US14149Y1082	Cardinal Health	7'145	USD	43.69	271'099.74	0.06
US1510201049	Celgene	2'093	USD	58.88	107'024.17	0.03
US1651671075	Chesapeake Energy	7'872	USD	33.67	230'182.88	0.05
US1667641005	Chevron	3'860	USD	109.44	366'866.63	0.09
US1712321017	Chubb	2'852	USD	65.19	161'463.86	0.04
US17275R1023	Cisco Systems	16'818	USD	17.56	256'474.20	0.06
US1729671016	Citigroup	70'124	USD	4.59	279'527.27	0.07
US1912161007	Coca-Cola	4'623	USD	67.46	270'841.40	0.06
US2193501051	Corning	7'788	USD	20.94	141'627.45	0.03
US2228621049	Coventry Health Care	4'823	USD	32.27	135'164.00	0.03
US2333311072	DTE Energy	5'091	USD	50.53	223'407.23	0.05
US2441991054	Deere & Co	1'443	USD	97.50	122'184.40	0.03

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US2546871060	Walt Disney	4'795	USD	43.10	179'477.79	0.04
US26138E1091	Dr Pepper Snapple Group	4'901	USD	39.20	166'845.92	0.04
US2774321002	Eastman Chemical	3'137	USD	107.25	292'184.14	0.07
US2810201077	Edison Intl	3'446	USD	39.27	117'522.49	0.03
US30231G1022	Exxon Mobil	12'242	USD	88.00	935'577.71	0.22
US34354P1057	Flowserve	1'500	USD	126.62	164'944.71	0.04
US3453708600	Ford Motor	10'442	USD	15.47	140'287.45	0.03
US35671D8570	Freeport Mcmoran	4'908	USD	55.03	234'557.26	0.06
US3696041033	General Electric	23'633	USD	20.45	419'717.41	0.10
US3703341046	General Mills	6'965	USD	38.58	233'360.94	0.06
US37045V1008	General Motors	4'985	USD	32.09	138'924.77	0.03
US3755581036	Gilead Sciences	5'273	USD	38.84	177'861.44	0.04
US38141G1040	Goldman Sachs Group	885	USD	151.01	116'063.00	0.03
US38259P5089	Google -A-	792	USD	544.10	374'238.73	0.09
US4062161017	Halliburton	8'211	USD	50.48	359'964.95	0.08
US42809H1077	Hess	2'933	USD	85.96	218'954.20	0.05
US4282361033	Hewlett-Packard	5'294	USD	40.37	185'604.07	0.04
US4370761029	Home Depot	3'640	USD	37.14	117'405.41	0.03
US4385161066	Honeywell Intl	3'600	USD	61.23	191'430.70	0.05
US4581401001	Intel	25'970	USD	23.19	523'019.06	0.12
US4592001014	IBM	4'614	USD	170.58	683'518.89	0.16
US46625H1005	JPMorgan Chase	12'606	USD	45.63	499'542.67	0.12
US4781601046	Johnson & Johnson	6'145	USD	65.72	350'723.01	0.08
US50075N1046	Kraft Foods	4'162	USD	33.58	121'374.54	0.03
US5024241045	L-3 Communications	1'757	USD	80.19	122'359.25	0.03
US5260571048	Lennar	15'647	USD	18.99	258'048.22	0.06
US5327911005	Lincare Holdings	5'078	USD	31.42	138'561.86	0.03
US5398301094	Lockheed Martin Corp.	4'065	USD	79.25	279'772.25	0.07
US5529531015	MGM Resorts International	11'171	USD	12.66	122'820.42	0.03
US55616P1049	Macy's	4'629	USD	23.91	96'119.52	0.02
US5797802064	McCormick	2'725	USD	49.12	116'243.77	0.03
US5801351017	McDonald's	6'397	USD	78.31	435'049.22	0.10
US5850551061	Medtronic	4'154	USD	41.75	150'614.85	0.04
US59156R1086	Metlife	3'007	USD	46.79	122'188.77	0.03
US5949181045	Microsoft	19'095	USD	26.02	431'491.03	0.10
US5951121038	Micron Technology	15'245	USD	11.29	149'474.18	0.04
US60871R2094	Molson Coors Brewing	2'482	USD	48.75	105'080.28	0.02
US6174464486	Morgan Stanley	4'005	USD	26.15	90'953.42	0.02
US6200763075	Motorola Solutions	2'761	USD	45.88	110'010.63	0.03
US62913F2011	NII Holdings -B-	3'007	USD	41.58	108'583.22	0.03
US65248E1047	News Corp. -A-	10'912	USD	17.82	168'871.70	0.04
US65339F1012	NextEra Energy	4'926	USD	56.57	242'005.59	0.06
US6558441084	Norfolk Southern	4'548	USD	74.68	294'964.39	0.07
US6643971061	Northeast Utilities	6'228	USD	35.60	192'549.95	0.05
US67066G1040	Nvidia	11'501	USD	20.00	199'760.87	0.05
US6745991058	Occidental Petroleum	1'857	USD	114.29	184'316.81	0.04
US68389X1054	Oracle	12'387	USD	36.05	387'807.52	0.09
US7034811015	Patterson-Uti Energy	6'088	USD	31.11	164'482.42	0.04
US7170811035	Pfizer	22'192	USD	20.96	403'954.58	0.10
US7292511083	Plum Creek Timber Company Inc REIT	4'951	USD	43.09	185'273.90	0.04
US74251V1026	Principal Financial	4'742	USD	33.75	138'988.91	0.03
US7427181091	Procter & Gamble	5'721	USD	64.90	322'449.32	0.08
US7443201022	Prudential Financial	2'570	USD	63.42	141'548.14	0.03
US7475251036	Qualcomm	5'470	USD	56.84	270'013.96	0.06
US7551115071	Raytheon	3'004	USD	48.55	126'658.40	0.03
US8454671095	Southwestern Energy	5'838	USD	43.86	222'370.69	0.05
US8550301027	Staples	8'688	USD	21.14	159'503.28	0.04
US8574771031	State Street	3'331	USD	46.55	134'660.16	0.03
US8636671013	Stryker	2'220	USD	59.00	113'749.58	0.03
US87236Y1082	Ameritrade Holding	13'570	USD	21.54	253'846.02	0.06

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US8807791038	Terex	6'327	USD	34.78	191'105.08	0.05
US8825081040	Texas Instruments	3'612	USD	35.53	111'451.97	0.03
US88579Y1010	3M	3'262	USD	97.21	275'384.64	0.06
US8873173038	Time Warner	7'876	USD	37.86	258'959.08	0.06
US89417E1091	Travelers Companies	4'595	USD	63.28	252'520.60	0.06
US9078181081	Union Pacific	3'882	USD	103.47	348'830.78	0.08
US91324P1021	Unitedhealth Group	6'893	USD	49.23	294'701.90	0.07
US92343V1044	Verizon Communications	6'401	USD	37.78	210'017.07	0.05
US92826C8394	Visa	3'866	USD	78.12	262'282.25	0.06
US9311421039	Wal-Mart Stores	10'464	USD	54.98	499'628.59	0.12
US9497461015	Wells Fargo	13'235	USD	29.11	334'588.47	0.08
US9598021098	The Western Union	8'907	USD	21.25	164'374.79	0.04
US9897011071	Zions Bancorp	4'552	USD	24.45	96'655.36	0.02
Etats-Unis					24'929'818.93	5.89
JE00B3DMTY01	WPP	7'193	GBP	7.815	81'430.59	0.02
Jersey					81'430.59	0.02
Parts d'autres placements collectifs					54'578'112.98	12.88
LU0110759593	BCV Dynamic Fund FCP – BCV Dynagest World Expoboond (EUR)	86'800	EUR	149.27	16'694'625.49	3.94
LU0113258742	SISF Euro Corporate Bond -C-	191'000	EUR	17.23	4'240'363.31	1.00
LU0208096981	BCV Dynamic Fund FCP-BCV Dynagest World Expoequity REP (CHF)	69'898	CHF	119.58	8'358'402.84	1.97
LU0261941057	J. Baer Multibond SICAV – Absolute Return Bond Fund -C- Cap.	37'300	CHF	113.92	4'249'216.00	1.00
LU0440307303	AMC Fund (Lux) FCP – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) A	80'088	CHF	106.20	8'505'345.60	2.01
LU0440307725	AMC Fund (Lux) FCP – BCV Cluster Equity Alpha (CHF)	82'634	CHF	102.58	8'476'595.72	2.00
Luxembourg					50'524'548.96	11.92
US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	138'504	USD	33.70	4'053'564.02	0.96
Etats-Unis					4'053'564.02	0.96
Obligations					215'613'414.17	50.88
CH0016267384	2 1/2% EIB 03-15	3'000'000	CHF	104.10%	3'123'000.00	0.74
CH0016746239	3 1/8% CFF 03-14 NT	2'500'000	CHF	104.80%	2'620'000.00	0.62
CH0016833805	3 % OEKB 03-15	2'500'000	CHF	105.75%	2'643'750.00	0.62
CH0017992477	3 % Swedish Export Credit 09-18 NT	3'000'000	CHF	105.55%	3'166'500.00	0.75
CH0018606365	3 1/4% Bank of America Corp. 04-14 NT	2'415'000	CHF	102.05%	2'464'507.50	0.58
CH0020386485	2 1/2% Italia 05-15 NT	2'000'000	CHF	100.70%	2'014'000.00	0.48
CH0020444946	2 1/4% Pfdbrst Oe Ld-Hypbk 05-13 NT	2'500'000	CHF	102.10%	2'552'500.00	0.60
CH0020979974	2 1/2% NWB 05-15 NT	2'500'000	CHF	104.00%	2'600'000.00	0.61
CH0021803942	2 3/8% EIB 05-20	4'000'000	CHF	100.90%	4'036'000.00	0.95
CH0022471665	2 % Metropolitan Life Global Funding 05-11 NT	2'000'000	CHF	100.55%	2'011'000.00	0.47
CH0023139113	2 % Ville de Paris 05-14	2'500'000	CHF	102.25%	2'556'250.00	0.60
CH0023970400	2 1/2% Italia 06-18 NT	2'000'000	CHF	98.40%	1'968'000.00	0.46
CH0023984815	2 3/8% Dexia Municipal Agency 06-16	2'000'000	CHF	101.25%	2'025'000.00	0.48
CH0024125541	2 1/8% Generalitat de Valencia 06-13 NT	2'000'000	CHF	95.93%	1'918'600.00	0.45
CH0025503746	2 5/8% BP Capital Markets 06-12 NT	200'000	CHF	101.82%	203'640.00	0.05
CH0025549186	2 7/8% Rabobank Nederland 06-14	2'500'000	CHF	104.00%	2'600'000.00	0.61
CH0025631067	2 7/8% AIG 06-11 NT	1'750'000	CHF	100.23%	1'754'025.00	0.41
CH0025820728	2 3/4% RBS 06-12 NT	1'100'000	CHF	102.40%	1'126'400.00	0.27
CH0025978641	2 3/4% HSBC Finance Corp. 06-11 NT	1'500'000	CHF	100.25%	1'503'750.00	0.35
CH0026734449	2 7/8% Toyota Motor Credit Corp. 06-16	2'650'000	CHF	103.50%	2'742'750.00	0.65
CH0027752200	2 5/8% OEKB 06-24	1'700'000	CHF	99.55%	1'692'350.00	0.40
CH0027897013	2 3/8% SCBC 06-12 NT	3'000'000	CHF	102.35%	3'070'500.00	0.72
CH0028745542	2 5/8% Province of Manitoba 07-14 NT	2'000'000	CHF	104.25%	2'085'000.00	0.49
CH0028760137	2 7/8% Genworth Life Institutional Funding Trust 07-13 NT	1'400'000	CHF	100.50%	1'407'000.00	0.33

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0028944681	27/8 % GECC 07-17	2'500'000	CHF	102.35 %	2'558'750.00	0.60
CH0029851471	25/8 % National Australia Bank 07-13 NT	2'500'000	CHF	102.60 %	2'565'000.00	0.61
CH0030951187	3 % Credit Suisse London 07-12 NT	2'500'000	CHF	102.47 %	2'561'750.00	0.60
CH0031320507	31/8 % Total Capital 07-15	2'000'000	CHF	105.85 %	2'117'000.00	0.50
CH0031388124	31/8 % BNG 07-18 NT	2'000'000	CHF	106.90 %	2'138'000.00	0.50
CH0032005131	31/4 % La Poste 07-14 NT	2'000'000	CHF	105.25 %	2'105'000.00	0.50
CH0032264910	33/8 % Credit Agricole 07-13 NT	2'500'000	CHF	104.15 %	2'603'750.00	0.61
CH0033902419	31/4 % RATP 07-17 NT	3'500'000	CHF	107.35 %	3'757'250.00	0.89
CH0034493137	31/4 % Caisse des Dépôts et Consignations 07-17 NT	3'800'000	CHF	107.25 %	4'075'500.00	0.98
CH0034696259	33/8 % DNB NOR Boligkreditt 07-16 NT	2'500'000	CHF	107.50 %	2'687'500.00	0.63
CH0035031340	31/4 % Region Ile de France 07-18 NT	3'500'000	CHF	107.45 %	3'760'750.00	0.89
CH0038365117	21/2 % Roche Holdings 09-12	2'000'000	CHF	101.76 %	2'035'200.00	0.48
CH0039193450	31/4 % Kommunekredit 08-18 NT	3'250'000	CHF	107.80 %	3'503'500.00	0.83
CH0039234361	3 % Instituto De Credito Oficial 08-15 NT	2'500'000	CHF	98.80 %	2'470'000.00	0.58
CH0039943292	31/4 % BASF 08-11 NT	1'750'000	CHF	100.24 %	1'754'200.00	0.41
CH0042308749	31/4 % IBM 08-11	1'250'000	CHF	100.19 %	1'252'375.00	0.30
CH0043432548	4 % ING Bank 08-15 NT	2'500'000	CHF	108.35 %	2'708'750.00	0.64
CH0043595203	33/4 % Province of Ontario 08-18 NT	2'500'000	CHF	110.75 %	2'768'750.00	0.65
CH0045450423	4 % Philip Morris Intl 08-12	2'000'000	CHF	104.10 %	2'082'000.00	0.49
CH0047234684	31/2 % Province of Quebec 08-14 NT	2'000'000	CHF	106.75 %	2'135'000.00	0.50
CH0047878795	27/8 % KFW 08-14 NT	3'000'000	CHF	104.80 %	3'144'000.00	0.74
CH0048506874	31/2 % GDF Suez 08-12 NT	2'000'000	CHF	103.75 %	2'075'000.00	0.49
CH0048621418	25/8 % FMO-Nederlandse 08-15 NT	3'000'000	CHF	104.30 %	3'129'000.00	0.74
CH0048702341	33/8 % EDF 08-13	2'500'000	CHF	104.90 %	2'622'500.00	0.62
CH0048758525	27/8 % Province of British Columbia 09-17 NT	2'600'000	CHF	105.65 %	2'746'900.00	0.65
CH0049524041	2 % Nestle Finance Intl 09-13 NT	3'000'000	CHF	102.40 %	3'072'000.00	0.73
CH0049553388	21/2 % Westpac Banking Corp. 09-14 NT	3'000'000	CHF	103.30 %	3'099'000.00	0.73
CH0100128385	23/4 % IBRD 09-19	2'500'000	CHF	104.60 %	2'615'000.00	0.62
CH0101104286	17/8 % Banque Dev. Conseil Europe 09-14	3'000'000	CHF	102.30 %	3'069'000.00	0.72
CH0102162952	27/8 % Eksportfinans 09-16 NT	2'500'000	CHF	105.35 %	2'633'750.00	0.62
CH0103325715	21/2 % Oesterreich 09-16 NT	2'500'000	CHF	104.00 %	2'600'000.00	0.61
CH0105412693	21/4 % RBS Group 09-12 NT	1'500'000	CHF	101.15 %	1'517'250.00	0.36
CH0106254615	21/2 % The Export-Import Bank of Korea 09-12 NT	1'750'000	CHF	101.45 %	1'775'375.00	0.42
CH0106596916	3 % Commonwealth Bank of Australia 09-17 NT	2'500'000	CHF	102.85 %	2'571'250.00	0.61
CH0106942508	23/8 % SNCF 09-19 NT	2'500'000	CHF	101.05 %	2'526'250.00	0.60
CH0108134088	13/4 % Canadian Imperial Bank of Commerce London 09-15 NT	2'500'000	CHF	101.00 %	2'525'000.00	0.60
CH0109154176	2 % BNZ Intl Funding 10-15 NT	2'000'000	CHF	100.00 %	2'000'000.00	0.47
CH0110411524	2 % ANZ National (Intl) 10-14 NT	2'000'000	CHF	100.65 %	2'013'000.00	0.48
CH0110623722	21/8 % Tokyo Electric Power 10-17	3'000'000	CHF	89.25 %	2'677'500.00	0.63
CH0110738546	17/8 % BNP Paribas 10-15	2'000'000	CHF	100.50 %	2'010'000.00	0.47
CH0110741102	11/4 % Swedbank Mortgage 10-13 NT	2'500'000	CHF	100.50 %	2'512'500.00	0.59
CH0110950356	11/8 % Stadt Wien 10-14	2'500'000	CHF	100.10 %	2'502'500.00	0.59
CH0111461312	13/4 % Landwirtschaftliche Rentenbank 10-17 NT	3'000'000	CHF	99.70 %	2'991'000.00	0.71
CH0111721442	17/8 % Societe Generale 10-14 NT	2'000'000	CHF	100.25 %	2'005'000.00	0.47
CH0114336255	11/2 % CRH 10-15	2'650'000	CHF	98.80 %	2'618'200.00	0.62
CH0115013226	17/8 % NWB 13-20 NT	2'500'000	CHF	96.70 %	2'417'500.00	0.57
CH0115237015	13/4 % Swiss Re Treasury (US) Corp. 10-14	1'700'000	CHF	99.90 %	1'698'300.00	0.40
CH0116767457	21/2 % Lloyds TSB Bank 03-15 NT	1'800'000	CHF	99.20 %	1'785'600.00	0.42
CH0118882353	13/8 % Norwegian Railways 10-17	1'250'000	CHF	96.80 %	1'210'000.00	0.29
CH0120096398	13/4 % Deutsche Bahn Finance 10-20	3'000'000	CHF	96.30 %	2'889'000.00	0.68
CH0122956177	15/8 % Municipality Finance 11-18 NT	2'000'000	CHF	98.00 %	1'960'000.00	0.46
CH0124739902	21/2 % CADES 11-25	3'000'000	CHF	98.35 %	2'950'500.00	0.70
CH0125589850	23/4 % Nordea 11-21 NT	1'200'000	CHF	98.20 %	1'178'400.00	0.28
CH0126434262	23/8 % HSBC Bank 11-18	500'000	CHF	98.55 %	492'750.00	0.12
CH0126639381	21/2 % Barclays Bank 11-16	1'800'000	CHF	100.05 %	1'800'900.00	0.43
CHF					186'958'472.50	44.12
AT0000A08968	4.35 % Oesterreich 07-19	2'000'000	EUR	106.42 %	2'742'546.48	0.65
DE000A0Z2KS2	31/8 % KFW 09-16	2'200'000	EUR	100.42 %	2'846'634.08	0.67

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
FR0010018275	4 1/4 % CRH 03-14	1'300'000	EUR	104.03 %	1'742'470.76	0.41
XS0083595636	5 1/2 % EIB 98-18	2'000'000	EUR	112.69 %	2'904'098.61	0.69
XS0271660242	3 7/8 % OEBB-Infrastruktur 06-16 NT	2'000'000	EUR	103.18 %	2'658'922.83	0.63
XS0352745458	3 3/4 % Landwirtschaftliche Rentenbank 08-13 NT Series 9071'600'000EUR	1'200'000	EUR	103.25 %	2'128'643.23	0.50
XS0478074924	4 1/8 % Rabobank Nederland 10-20 NT	1'200'000	EUR	98.92 %	1'529'531.96	0.36
EUR					16'552'847.95	3.91
XS0091457027	5 3/8 % EIB 98-21 NT Senior	1'500'000	GBP	111.68 %	2'426'672.99	0.57
XS0092411916	5 5/8 % NWB 98-15 NT	700'000	GBP	111.89 %	1'134'617.40	0.27
XS0138036099	5 5/8 % KFW Intl Finance 01-17 NT	1'500'000	GBP	113.78 %	2'472'260.43	0.58
XS0241013472	4 3/8 % BNG 06-15 NT	900'000	GBP	106.60 %	1'389'825.96	0.33
XS0272880815	5 1/8 % Rabobank Nederland 06-14 NT	500'000	GBP	108.01 %	782'309.19	0.18
GBP					8'205'685.97	1.93
US500769BH67	4 3/8 % KFW 05-15 NT	600'000	USD	110.25 %	574'484.89	0.14
US500769CR31	4 3/8 % KFW 08-18 NT	900'000	USD	109.61 %	856'678.16	0.20
US676167AS87	4 7/8 % OEKB 06-16	600'000	USD	111.73 %	582'186.30	0.14
XS0170724479	3 1/4 % Oesterreich 03-13 NT	500'000	USD	105.02 %	456'001.39	0.11
XS0184812435	4 1/4 % Eurofima 04-14 NT	600'000	USD	107.73 %	561'348.71	0.13
XS0347750365	3 3/4 % EIB 08-15 NT	150'000	USD	107.83 %	140'466.14	0.03
XS0533969415	2 1/4 % Asian Development Bank 10-17 NT Senior	850'000	USD	98.25 %	725'242.16	0.17
USD					3'896'407.75	0.92
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					53'825'846.01	12.71
CH0002775408	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Japac -A-	24'412	JPY	16'239.10	4'243'018.26	1.00
CH0002775416	AMC EXPERT FUND – AMC Seapac -A-	30'415	USD	310.69	8'206'536.69	1.94
CH0016227735	AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional Fund (CHF) -A-	6'237.192	CHF	1'066.09	6'649'408.02	1.57
CH0016227958	AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Defensive Fund (CHF) -A-	13'138.881	CHF	836.11	10'985'549.79	2.59
CH0018712999	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	10'840	CHF	209.56	2'271'630.40	0.54
CH0024634401	BCV DIAPASON Commodity (CHF) -A-	53'683.233	CHF	86.09	4'621'589.53	1.09
CH0113585829	BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF) -A-	36'269.696	CHF	120.14	4'357'441.28	1.03
Suisse					41'335'173.97	9.76
LU0146925176	UBAM SICAV – Corporate US Dollar Bond	28'690	USD	161.68	4'028'391.48	0.95
LU0280704114	Robeco Interest Plus Funds	42'000	CHF	100.53	4'222'260.00	1.00
LU0556185345	Swisscanto (LU) Bonds Invest GHY -B H EUR- Cap.	31'800	EUR	103.48	4'240'020.56	1.00
Luxembourg					12'490'672.04	2.95
Obligations					300'000.00	0.07
CH0026985082	2 1/2 % Lehman Brothers Holdings 06-10 NT	6'000'000	CHF	5.00 %	300'000.00	0.07
CHF					300'000.00	0.07

Avoirs en banque à vue	9'606'090.77	2.27
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	215'913'414.17	50.95
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs	86'634'563.60	20.45
Parts d'autres placements collectifs	108'403'958.99	25.59
Autres actifs	3'128'745.94	0.74
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	423'686'773.47	100.00
Autres engagements	-412'153.70	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	423'274'619.77	

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

Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable				ES0113900J37	Banco Santander nom.	26'567	18'981
Actions et autres titres de participation				ES0143416115	Gamesa Corporacion Tecnologica	2'470	2'872
BE0003796134	Dexia	2'696	4'511	ES0144580Y14	Iberdrola	8'908	10'470
BE0003797140	GBL	437	448	ES0167050915	ACS	2'841	3'253
BE0003884047	Umicore	4'349	1'216	ES0173516115	Repsol YPF	17'227	7'989
BMG491BT1088	Invesco	194	1'076	ES0178430E18	Telefonica	18'781	19'169
CH0000587979	Sika		93	FI0009000681	Nokia	10'519	11'770
CH0001752309	Georg Fischer nom.	251	299	FR0000045072	Crédit Agricole	8'696	10'652
CH0002497458	SGS nom.	148	66	FR0000120073	Air Liquide	1'071	1'138
CH0008038389	Swiss Prime Site nom.	3'350	624	FR0000120172	Carrefour	2'740	3'037
CH0008742519	Swisscom nom.	283	891	FR0000120271	Total	5'662	6'407
CH0010532478	Actelion nom.		967	FR0000120321	L'Oréal	682	752
CH0010645932	Givaudan nom.		31	FR0000120354	Vallourec	5'920	6'148
CH0011037469	Syngenta nom.	375	1'154	FR0000120404	Accor	2'151	4'728
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	437	2'382	FR0000120503	Bouygues	2'458	2'722
CH0012005267	Novartis nom.	9'867	41'899	FR0000120537	Lafarge	1'056	1'165
CH0012032048	Roche Holding bj	5'186	11'314	FR0000120578	Sanofi-Aventis	3'015	3'754
CH0012138530	Crédit Suisse Group nom.	11'759	23'496	FR0000120628	AXA	22'008	9'444
CH0012138605	Adecco nom.	3'143	1'405	FR0000120644	Danone	1'067	1'218
CH0012142631	Clariant nom.	26'906	26'901	FR0000120685	NATIXIS	7'775	8'550
CH0012214059	Holcim nom.	3'806	2'781	FR0000120693	Pernod-Ricard	876	989
CH0012221716	ABB nom.	10'346	35'947	FR0000120982	Ciments Français -A-	672	740
CH0012255151	The Swatch Group	558	1'696	FR0000121014	LVMH	1'354	4'181
CH0012332372	Cie Suisse de Réassurances nom.	919	3'520	FR0000121014	PPR	508	541
CH0012410517	Bâloise-Holding nom.		377	FR0000121667	Essilor International	1'260	3'660
CH0012453913	Temenos Group nom.	4'052		FR0000121972	Schneider Electric	572	641
CH0012549785	Sonova Holding nom.	954	30	FR0000124711	Unibail-Rodamco	506	558
CH0013841017	Lonza Group nom.		552	FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	3'352	3'656
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.		258	FR0000125338	Cap Gemini	3'248	3'942
CH0015536466	Galenica nom.		146	FR0000127771	Vivendi	17'689	7'365
CH0024608827	Partners Group Holding nom.		249	FR0000130007	Alcatel-Lucent	2'436	2'854
CH0024638196	Schindler Holding bp		724	FR0000130213	Lagardère nom.	1'030	1'052
CH0024899483	UBS nom.	23'280	45'723	FR0000130809	Société Générale -A-	2'879	3'533
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	171	629	FR0000131104	BNP Paribas	3'626	4'390
CH0025751329	Logitech Intl nom.		1'033	FR0000131708	Technip	1'644	6'959
CH0027752242	Petroplus Holdings nom.		1'233	FR0000131906	Renault	2'633	2'927
CH0030170408	Geberit nom.		921	FR0000133308	France Télécom	17'955	8'474
CH0037851646	Nobel Biocare Holding nom.		780	FR0010208488	GDF Suez	4'948	5'511
CH0038388911	Sulzer nom.		284	FR0010908533	Edenred	8'551	2'460
CH0038838394	Weatherford Intl	34'491	9'180	GB0000566504	BHP Billiton	831	2'165
CH0038863350	Nestlé nom.	19'466	47'801	GB0002162385	Aviva	586	3'025
CH0043238366	Aryzta nom.	4'889	1'025	GB0002374006	Diageo	1'479	3'806
CH0044328745	ACE	3'869	6'723	GB0002875804	British American Tobacco	192	4'142
CH0045039655	Cie Financiere Richemont	1'038	5'135	GB0004082847	Standard Chartered	114	818
CH0048265513	Transocean nom.	2'518	3'107	GB0005405286	HSBC Holdings	6'044	13'674
CH0102484968	Julius Baer Gruppe nom.	623	2'304	GB0006043169	Wm Morrison Supermarkets	1'041	3'009
CH0102659627	GAM Holding nom.		1'676	GB0006776081	Pearson	1'433	3'710
CH0108503795	Meyer Burger Technology nom.	5'747	1'054	GB0007099541	Prudential	2'648	6'906
DE0005140008	Deutsche Bank nom.	6'501	8'136	GB0007188757	Rio Tinto	524	4'526
DE0005190003	BMW	1'185	1'183	GB0007547838	Royal Bank of Scotland Group	213'924	14'854
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	9'013	10'162	GB0007908733	Scottish and Southern Energy		787
DE0005810055	Deutsche Boerse nom.	1'057	1'110	GB0007980591	BP	6'286	17'417
DE0005937007	MAN	1'147	1'233	GB0008706128	Lloyds Banking Group	20'873	107'662
DE0006202005	Salzgitter	1'900	56	GB0008762899	BG Group	8'689	3'885
DE0007037129	RWE -A-		586	GB0008847096	Tesco	723	3'751
DE0007100000	Daimler nom.	3'343	7'126	GB0009252882	GlaxoSmithKline	673	10'326
DE0007236101	Siemens nom.	2'424	2'890	GB0009895292	Astrazeneca	544	4'017
DE0008032004	Commerzbank	12'679	14'146	GB0031274896	Marks and Spencer Group		436
DE0008404005	Allianz nom.	1'150	1'305	GB0031348658	Barclays	52'094	17'487
DE000BASF111	BASF	9'672	4'900	GB0031411001	Xstrata	1'519	4'316
DE000BAY0017	Bayer nom.	1'825	2'041	GB0031809436	Land Securities Group		573
DE000CLS1001	Celesio nom.	1'082	1'160	GB0032836487	Rolls-Royce Group	152	1'820
DE000ENAG999	E.ON nom.	6'108	6'624	GB00B019KW72	J. Sainsbury		1'903
DK0010244508	A.P. Moeller-Maersk -B-		1	GB00B033F229	Centrica	897	2'403
ES0111845014	Abertis Infraestructuras -A-		391	GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	1'365	5'588
ES0113211835	BBVA nom.	10'066	11'699	GB00B03MM408	Royal Dutch Shell -B-	1'065	2'235
ES0113679137	Bankinter nom.	30'506	2'477	GB00B08SNH34	National Grid	17'029	3'225
				GB00B0H2K534	Petrofac		818
				GB00B10RZP78	Unilever	188	1'351
				GB00B16GWD56	Vodafone Group	21'740	63'482

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

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
LU0110759593	BCV Dynamic Fund FCP - BCV Dynagest World Expoboond (EUR)	1'346	2'830	CH0108134088	1 ³ / ₄ % Canadian Imperial Bank of Commerce London 09-15 NT		500'000
LU0113258742	SISF Euro Corporate Bond -C-	197'000	6'000	CH0109154176	2 % BNZ Intl Funding 10-15 NT		500'000
LU0146925176	UBAM SICAV - Corporate US Dollar Bond	575	1'690	CH0110411524	2 % ANZ National (Intl) 10-14 NT	2'500'000	500'000
LU0208096981	BCV Dynamic Fund FCP-BCV Dynagest World Expoequity REP (CHF)		10'472	CH0110623722	2 ¹ / ₈ % Tokyo Electric Power 10-17		750'000
LU0261941057	J. Baer Multibond SICAV - Absolute Return Bond Fund -C- Cap.	37'300		CH0110738546	1 ⁷ / ₈ % BNP Paribas 10-15	585'000	1'585'000
LU0280704114	Robeco Interest Plus Funds	42'000		CH0110741102	1 ¹ / ₄ % Swedbank Mortgage 10-13 NT	2'500'000	
LU0440307303	AMC Fund (Lux) FCP - BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) A	44'384	55'781	CH0110950356	1 ¹ / ₈ % Stadt Wien 10-14	300'000	500'000
LU0440307725	AMC Fund (Lux) FCP - BCV Cluster Equity Alpha (CHF)	44'613	52'869	CH0111721442	1 ⁷ / ₈ % Societe Generale 10-14 NT		500'000
LU0556185345	Swisscanto (LU) Bonds Invest GHY -B H EUR- Cap.	33'000	1'200	CH0114336255	1 ¹ / ₂ % CRH 10-15	2'650'000	
US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	5'587	29'725	CH0115013226	1 ⁷ / ₈ % NWB 13-20 NT	2'500'000	
Obligations				CH0115237015	1 ³ / ₄ % Swiss Re Treasury (US) Corp. 10-14	1'700'000	
AT0000A08968	4.35 % Oesterreich 07-19	1'300'000	300'000	CH0116767457	2 ¹ / ₂ % Lloyds TSB Bank 03-15 NT	1'800'000	
CH0016267384	2 ¹ / ₂ % EIB 03-15	1'195'000		CH0118882353	1 ³ / ₈ % Norwegian Railways 10-17	1'250'000	
CH0016746239	3 ¹ / ₈ % CFF 03-14 NT		1'500'000	CH0120096398	1 ³ / ₄ % Deutsche Bahn Finance 10-20	3'000'000	
CH0016833805	3 % OEKB 03-15		1'980'000	CH0122956177	1 ⁵ / ₈ % Municipality Finance 11-18 NT	2'000'000	
CH0017992477	3 % Swedish Export Credit 09-18 NT		1'000'000	CH0124739902	2 ¹ / ₂ % CADES 11-25	3'000'000	
CH0018606365	3 ¹ / ₄ % Bank of America Corp. 04-14 NT		1'585'000	CH0125589850	2 ³ / ₄ % Nordea 11-21 NT	1'200'000	
CH0020386485	2 ¹ / ₂ % Italia 05-15 NT		1'500'000	CH0126434262	2 ³ / ₈ % HSBC Bank 11-18	500'000	
CH0020444946	2 ¹ / ₄ % Pldbrst Oe Ld-Hypbk 05-13 NT		1'500'000	CH0126639381	2 ¹ / ₂ % Barclays Bank 11-16	1'800'000	
CH0021803942	2 ³ / ₈ % EIB 05-20	4'000'000		DE000A0Z2K2S	3 ¹ / ₈ % KFW 09-16	2'600'000	400'000
CH0022471665	2 % Metropolitan Life Global Funding 05-11 NT		2'000'000	FR0010018275	4 ¹ / ₄ % CRH 03-14	400'000	500'000
CH0023139113	2 % Ville de Paris 05-14		1'500'000	US500769BH67	4 ³ / ₈ % KFW 05-15 NT		400'000
CH0023970400	2 ¹ / ₂ % Italia 06-18 NT		1'500'000	US500769CR31	4 ³ / ₈ % KFW 08-18 NT		900'000
CH0023984815	2 ³ / ₈ % Dexia Municipal Agency 06-16	2'000'000		US676167AS87	4 ⁷ / ₈ % OEKB 06-16		400'000
CH0024125541	2 ¹ / ₈ % Generalitat de Valencia 06-13 NT		1'500'000	XS0083595636	5 ¹ / ₂ % EIB 98-18	2'000'000	
CH0025503746	2 ⁵ / ₈ % BP Capital Markets 06-12 NT		800'000	XS0091457027	5 ³ / ₈ % EIB 98-21 NT Senior	500'000	
CH0025549186	2 ⁷ / ₈ % Rabobank Nederland 06-14		1'500'000	XS0092411916	5 ⁵ / ₈ % NWB 98-15 NT	100'000	230'000
CH0025631067	2 ⁷ / ₈ % AIG 06-11 NT		1'750'000	XS0138036099	5 ⁵ / ₈ % KFW Intl Finance 01-17 NT	150'000	
CH0025820728	2 ³ / ₄ % RBS 06-12 NT	1'100'000		XS0170724479	3 ¹ / ₄ % Oesterreich 03-13 NT		1'700'000
CH0025978641	2 ³ / ₄ % HSBC Finance Corp. 06-11 NT		2'500'000	XS0184812435	4 ¹ / ₄ % Eurofima 04-14 NT		1'300'000
CH0026734449	2 ⁷ / ₈ % Toyota Motor Credit Corp. 06-16		1'350'000	XS0271660242	3 ⁷ / ₈ % OEBB-Infrastruktur 06-16 NT	2'000'000	
CH0027752200	2 ⁵ / ₈ % OEKB 06-24	1'700'000		XS0272880815	5 ¹ / ₈ % Rabobank Nederland 06-14 NT	150'000	650'000
CH0027897013	2 ³ / ₈ % SCBC 06-12 NT		1'000'000	XS0347750365	3 ³ / ₄ % EIB 08-15 NT		450'000
CH0028745542	2 ⁵ / ₈ % Province of Manitoba 07-14 NT		2'000'000	XS0352745458	3 ³ / ₄ % Landwirtschaftliche Rentenbank 08-13 NT Series 907	1'650'000	1'550'000
CH0028760137	2 ⁷ / ₈ % Genworth Life Institutional Funding Trust 07-13 NT		1'100'000	XS0478074924	4 ¹ / ₈ % Rabobank Nederland 10-20 NT	800'000	
CH0028944681	2 ⁷ / ₈ % GECC 07-17		2'000'000	XS0533969415	2 ¹ / ₄ % Asian Development Bank 10-17 NT Senior	850'000	
CH0029851471	2 ⁵ / ₈ % National Australia Bank 07-13 NT		1'250'000	Positions fermées en cours de période comptable			
CH0030951187	3 % Credit Suisse London 07-12 NT		1'000'000	Actions et autres titres de participation			
CH0031320507	3 ¹ / ₈ % Total Capital 07-15		2'000'000	AN8068571086	Schlumberger	342	3'904
CH0031388124	3 ¹ / ₈ % BNG 07-18 NT	2'000'000		BE0003793107	Anheuser-Bush InBev	4'676	4'676
CH0032005131	3 ¹ / ₄ % La Poste 07-14 NT		1'800'000	CH0002168083	Panalpina Welttransport nom.	1'526	1'526
CH0034696259	3 ³ / ₈ % DNB NOR Boligkredit 07-16 NT		1'500'000	CH0018666781	Foster Wheeler nom.	1'056	12'034
CH0035031340	3 ¹ / ₄ % Region Ile de France 07-18 NT		500'000	CH0020327802	Burkhalter Holding nom.		1'731
CH0038365117	2 ¹ / ₂ % Roche Holdings 09-12		1'000'000	DE0005108401	Solarworld		9'249
CH0039193450	3 ¹ / ₄ % Kommunekredit 08-18 NT		750'000	DE0005151005	BASF	480	9'525
CH0039234361	3 % Instituto De Credito Oficial 08-15 NT		500'000	DE0008430026	Muenchener Rueckversicherungs nom.	400	2'119
CH0039943292	3 ¹ / ₄ % BASF 08-11 NT		1'750'000	ES0113211017	BBVA Issue 2011	396	396
CH0042308749	3 ¹ / ₄ % IBM 08-11		750'000	ES0113902011	Banco Santander Em. 10	290	290
CH0043432548	4 % ING Bank 08-15 NT		1'500'000	ES0113902029	Banco Santander - New Share 2011	586	586
CH0043595203	3 ³ / ₄ % Province of Ontario 08-18 NT		1'500'000	ES0143416214	Gamesa Issue 10	80	80
CH0045450423	4 % Philip Morris Intl 08-12		500'000	ES0144583004	Iberdrola Em. 10	524	524
CH0047234684	3 ¹ / ₂ % Province of Quebec 08-14 NT		1'500'000	ES0144583111	Iberdrola Issue 10	734	734
CH0047878795	2 ⁷ / ₈ % KFW 08-14 NT	500'000	1'500'000	FR0010613471	Suez Environnement Company	1'048	3'855
CH0048506874	3 ¹ / ₂ % GDF Suez 08-12 NT		1'000'000	GB0004544929	Imperial Tobacco Group		5'100
CH0048621418	2 ⁵ / ₈ % FMO-Nederlandse 08-15 NT		1'000'000	GB0007389926	Old Mutual		65'100
CH0048702341	3 ³ / ₈ % EDF 08-13		500'000	GB0030913577	BT Group	66'829	66'829
CH0049553388	2 ¹ / ₂ % Westpac Banking Corp. 09-14 NT		500'000	GB00B520WF14	Rolls-Royce Group -C- Em. 11	1'012'928	1'012'928
CH0101104286	1 ⁷ / ₈ % Banque Dev. Conseil Europe 09-14		550'000	GB00B5Z3P43	Wolseley		8'234
CH0102162952	2 ⁷ / ₈ % Eksportfinans 09-16 NT	3'000'000	500'000	GB00B61JG651	Rolls-Royce Group -C- July 10		1'503'360
CH0103325715	2 ¹ / ₂ % Oesterreich 09-16 NT		1'200'000	GB00B635TG28	Enquest		4'900
CH0105412693	2 ¹ / ₄ % RBS Group 09-12 NT		1'000'000	US0138171014	Alcoa	1'176	13'401
CH0106254615	2 ¹ / ₂ % The Export-Import Bank of Korea 09-12 NT		250'000	US02209S1033	Altria Group	654	18'765
CH0106942508	2 ³ / ₈ % SNCF 09-19 NT	2'500'000		US0311621009	Amgen		3'010
				US14170T1016	CareFusion		2'227
				US1941621039	Colgate-Palmolive	136	1'550
				US20825C1045	Conocophillips		8'236
				US20854P1093	Consol Energy		3'251
				US26483E1001	Dun & Bradstreet	211	2'405
				US26875P1012	EOG Resources	368	2'875

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
US3025711041	FPL Group		5'835
US3070001090	Family Dollar Stores	751	8'565
US3379321074	Firstenergy	3'833	3'833
US3434121022	Fluor (new)	433	4'930
US35906A1088	Frontier Communications Corp.	2'286	2'286
US37247D1063	Genworth Financial -A-		10'942
US4165151048	Hartford Financial Services Group		8'485
US4230741039	H.J. Heinz	490	5'581
US5658491064	Marathon Oil		3'145
US58933Y1055	Merck & Co	1'055	12'026
US6200761095	Motorola	1'512	17'235
US6200971058	Motorola Mobile	1'625	1'625
US6370711011	National Oilwell Varco	325	6'865
US65473P1057	Nisource	10'323	10'323
US6934751057	PNC Financial Services	4'645	7'927
US7010941042	Parker-Hannifin	309	3'519
US7045491047	Peabody Energy	534	10'818
US7181721090	Philip Morris International	610	9'335
US7401891053	Precision Castparts		2'042
US7436741034	Protective Life		7'695
US74733V1008	QEP Resources	2'887	2'887
US7483561020	Qwestar		2'887
US8425871071	Southern	6'079	6'079
US87162M4096	Synthes	177	2'791
US8718291078	Sysco	779	8'875
US9129091081	United States Steel	286	7'521
US9843321061	Yahoo		12'270

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
------	-------------	-----------	-----------

Parts d'autres placements collectifs

CH0024634716	BCV DIAPASON Commodity (USD) -A-		57'059
LU0174586395	Pictet EUR Corporate Bonds -HI CHF- Cap.		88'280

Obligations

CH0010909973	4 ³ / ₄ % Pacific Life Funding 00-10		2'500'000
CH0020390826	2 ¹ / ₈ % New York Life Funding 05-10 NT		2'000'000
CH0114165282	1 ¹ / ₄ % Swedbank Mortgage 10-13 NT	2'500'000	2'500'000
CH0123837285	2 ³ / ₈ % Dexia Municipal Agency 06-16	2'000'000	2'000'000
XS0148310294	5 ³ / ₈ % EIB 02-12 NT		300'000
XS0211995757	4 ³ / ₄ % EIB 05-12 NT Senior		290'000
XS0282445336	4 ¹ / ₄ % Rabobank Nederland 07-17 NT		1'500'000

Droits de souscription

BE0917385560	Dexia drt 09.06.10	9'941	9'941
DE000A1E8H87	Deutsche Bank drt 05.10.10	5'311	5'311
ES0613211905	BBVA drt 19.11.10	14'967	14'967
ES0613211913	BBVA drt 15.04.11	23'375	23'375
ES0613679911	Bankinter nom. drt 15.04.11	30'506	30'506
ES0613900960	Banco Santander drt 29.10.10	22'641	22'641
ES0613900978	Banco Santander drt 27.01.11	38'099	38'099
ES0644580914	Iberdrola drt 19.12.10	18'866	18'866
FR0010888966	Air Liquide drt 11.06.10	1'640	1'640
GB00B4PZGV01	Standard Chartered drt 22.10.10	554	554

Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT003758	21.05.10	1.466	CHF	9'529'000	EUR	6'500'000
DAT004020	30.07.10	1.413	CHF	9'467'100	EUR	6'700'000
DAT004319	29.10.10	1.3803	CHF	8'971'950	EUR	6'500'000
DAT004860	19.01.11	1.3630	CHF	8'859'500	EUR	6'500'000
DAT005230	19.01.11	0.7701	EUR	6'500'000	CHF	8'440'250

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 Revenu	max. 1.75%	aucune	1.15%

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
Euroclear, Bruxelles
HSBC, Londres
BCEE, Luxembourg
Nordea Bank, Finlande
SIX SIS SA, Zurich
Skandinaviska Bank, Stockholm
Den Danske Bank, Copenhague
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)	%	-2.63	-4.61	5.36	2.04	8.97	3.62	1.32	-13.32	10.88	-0.58	0.79
Nom de l'indice Référence REVENU – CHF (voir note 4)												
Rendement de l'indice :	%	-0.68	-1.97	6.03	5.24	9.57	4.18	2.52	-8.39	9.67	0.24	0.33
Fortune nette du fonds	mio CHF	567.9	516.2	517.3	517.4	469.0	495.4	528.3	446.1	475.2	430.2	423.3
En % du total de la firme	%	20.41	20.59	15.42	13.43	10.06	8.67	9.29	9.52	7.87	6.53	5.91
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	%	5.55	5.34	3.97	2.82	3.30	2.96	2.79	8.96	5.87	4.23	1.32
– 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		-0.98	-1.07	1.29	0.55	2.49	0.74	-0.41	-1.76	1.79	-0.18	1.64

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 22.
4. Modification de l'indice de référence (benchmark) dans les 5 ans: voir page 23.
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 %)

		REVENU
COURT TERME	CHF	10.00
	TOTAL COURT TERME	10.00
OBLIGATIONS	SUISSE	48.64
	SUISSE	48.64
	EUROBLOC	9.71
	DENMARK	0.06
	SWEDEN	0.05
	NORWAY	0.02
	BRITAIN	0.58
	POLAND	0.07
	UNITED STATES	2.67
	CANADA	0.21
	AUSTRALIA	0.08
	JAPAN	2.55
	SINGAPORE	0.03
	RESTE DU MONDE	16.03
	TOTAL OBLIGATIONS	64.67
ACTIONS	FT SUISSE	9.13
	SUISSE	9.13
	EUROBLOC	4.39
	DENMARK	0.16
	SWEDEN	0.44
	NORWAY	0.13
	BRITAIN	1.90
	RESTE EUROPE	0.64
	EUROPE	7.67
	USA	4.93
	CANADA	0.49
	AUSTRALIA	0.41
	NEW ZEALAND	0.01
	MEXICO	0.08
	BRAZIL	0.27
	RESTE AMÉRIQUE	0.05
	JAPAN	0.85
	HONG KONG	0.25
	INDONESIA	0.04
	MALAYSIA	0.06
	KOREA	0.27
	TAIWAN	0.19
	SINGAPORE	0.08
	PHILIPPINES	0.01
	THAILAND	0.03
	INDIA	0.16
	RESTE ASIE	0.21
	SOUTH AFRICA	0.14
	RESTE DU MONDE	8.54
	TOTAL ACTIONS	25.33
	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 %	REVENU
COURT TERME	10.00
OBLIGATIONS	64.67
ACTIONS	25.33
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