

BCV FONDS STRATÉGIQUE – BCV Actif Défensif (CHF)

Rapport semestriel au 31 octobre 2011

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de surveillance	2
• Aperçu	3
• Compte de fortune	3
• Compte de résultats	4
• Inventaire de la fortune	5
• Liste des transactions	7
• Commissions	9
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	9
• Offices de dépôt	9
• TER et PTR	9
• Rapport de performance	10
• Méthodologie	10



Pl. St-François 14
Case postale 3009
1001 Lausanne

www.bcv.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

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

Mathieu CABIN, membre, BCV

Adrien CHAPPUIS, 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 AG, Bâle
- Banque Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) AG, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) AG, Zurich
- Adler & Co Privatbank AG, Zurich
- Cornèr Banque SA, Lugano
- 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 AG, Zurich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich AG, Zurich
- NPB Neue Privat Bank AG, Zurich
- Piquet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried AG, Berne
- Rahn & Bodmer CO., Zurich
- Swisscanto Asset Management AG, 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

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	01.05.11	01.05.10	01.05.09	(Lancement	19.06.08
			31.10.11	30.04.11	30.04.10	du fonds)	30.04.09
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		CHF	164'131'680.83	175'787'585.43	102'823'448.45		36'339'719.15
Portfolio Turnover Rate (PTR)			103.14%	114.58%	75.23%		182.40%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			1'852'146	1'826'691	1'026'147		392'476
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		CHF	88.62	96.23	100.20		92.59
Distribution par part		CHF	–	0.95	1.05		0.35
Total Expense Ratio (TER) synthétique			1.48%	1.57%	1.61%		1.40%

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)

	31.10.11	30.04.11
Avoirs en banque		
à vue	11'695'497.11	5'489'755.54
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	50'339'902.50	41'029'177.50
Parts d'autres placements collectifs	86'750'613.13	111'305'947.56
Autres droits et papiers-valeurs	14'872'651.50	17'492'384.00
Autres actifs	617'556.49	729'886.02
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	164'276'220.73	176'047'150.62
Engagements envers les banques à court terme	0.00	–83'477.99
Autres engagements	–144'539.90	–176'087.20
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	164'131'680.83	175'787'585.43

Evolution du nombre de parts	Période comptable	01.05.11	01.05.10
		31.10.11	30.04.11
Position au début de la période comptable		1'826'691	1'026'147
Parts émises		130'531	892'195
Parts rachetées		–105'076	–91'651
Position à la fin de la période comptable		1'852'146	1'826'691

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	175'787'585.43	102'823'448.45
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	–1'735'356.45	–1'077'454.35
Solde des mouvements de parts	2'567'120.54	76'830'239.68
Résultat total	–12'487'668.69	–2'788'648.35
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	164'131'680.83	175'787'585.43

Compte de résultats	Période comptable	01.05.11	01.05.10
		31.10.11	30.04.11
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		959.93	2'370.05
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		518'934.91	877'708.25
Parts d'autres placements collectifs		160'913.82	1'959'688.95
Rétrocessions sur fonds de placement		17'198.65	79'998.88
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		43'186.52	606'854.09
Total des revenus		741'193.83	3'526'620.22
Charges			
Intérêts passifs		-205.84	-622.97
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-849'912.40	-1'518'060.85
Banque dépositaire		-4'637.50	-10'328.15
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-33'570.96	-65'449.02
Total des charges		-888'326.70	-1'594'460.99
Résultat net avant ajustements		-147'132.87	1'932'159.23
Ajustements fiscaux 4)		0.00	27'529.72
Résultat net		-147'132.87	1'959'688.95
Gains et pertes de capital réalisés		-7'657'971.34	-2'808'093.55
Résultat réalisé		-7'805'104.21	-848'404.60
Gains et pertes de capital non réalisés		-4'682'564.48	-1'940'243.75
Résultat total		-12'487'668.69	-2'788'648.35

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					36'278'265.99	22.08
IE0005042456	iShares FTSE 100 Fund	312'156	GBP	5.53	2'426'205.98	1.48
IE00B53QG562	CS ETF MSCI EMU – Accum. Ptg shs Exchange Traded Funds EUR	27'308	EUR	57.6266	1'911'297.49	1.16
Irlande					4'337'503.47	2.64
LU0110759593	BCV Dynamic Fund FCP – BCV Dynagest World Expobond (EUR)	28'754	EUR	150.81	5'266'763.37	3.21
LU0146923718	UBAM Corporate US Dollar Bond -AC- Cap.	23'562	USD	157.01	3'221'498.15	1.96
LU0208096981	BCV Dynamic Fund FCP-BCV Dynagest World Expoequity REP (CHF)	28'430	CHF	110.53	3'142'367.90	1.91
LU0261941057	J. Baer Multibond SICAV – Absolute Return Bond Fund -C- Cap.	46'215	CHF	111.45	5'150'661.75	3.14
LU0274211480	db x-trackers DAX ETF -1C-	25'915	EUR	63.0772	1'985'358.86	1.21
LU0440307303	AMC Fund (Lux) FCP – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) A	34'334	CHF	84.86	2'913'583.24	1.77
LU0440307725	AMC Fund (Lux) FCP – BCV Cluster Equity Alpha (CHF) -A-	34'509	CHF	95.36	3'290'778.24	2.00
Luxembourg					24'971'011.51	15.20
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	63'852	USD	125.35	6'969'751.01	4.24
Etats-Unis					6'969'751.01	4.24
Obligations					50'339'902.50	30.64
CH0012491335	4 % Swiss Re America Holding 01-15 NT	315'000	CHF	108.75%	342'562.50	0.21
CH0016267384	2 1/2% EIB 03-15	670'000	CHF	107.45%	719'915.00	0.44
CH0016833805	3 % OEKB 03-15	400'000	CHF	109.30%	437'200.00	0.27
CH0018194818	3 % GECC 04-15	320'000	CHF	105.65%	338'080.00	0.21
CH0020373228	2 1/4 % Hypo Alpe-Adria Bank Intl 05-12 NT	1'000'000	CHF	100.66%	1'006'600.00	0.61
CH0020386485	2 1/2 % Italia 05-15 NT	290'000	CHF	90.45%	262'305.00	0.16
CH0020968274	2 1/2 % Bundesimmobilien 05-15 NT	330'000	CHF	105.75%	348'975.00	0.21
CH0020979974	2 1/2 % NWB 05-15 NT	1'000'000	CHF	107.00%	1'070'000.00	0.65
CH0021896813	2 3/8 % UBS Jersey Branch 05-15 sub	320'000	CHF	97.55%	312'160.00	0.19
CH0022264227	2 1/8 % LKB Baden-Wuerttemberg-Foerderbank 05-15 NT	300'000	CHF	105.25%	315'750.00	0.19
CH0022654518	1 3/4 % Kommunalkredit Austria 05-12 NT	900'000	CHF	100.55%	904'950.00	0.55
CH0022850033	2 % Instituto De Credito Oficial 05-16 NT	350'000	CHF	82.85%	289'975.00	0.18
CH0025762813	3 1/8 % Metropolitan Life Global Funding 06-16 NT	150'000	CHF	101.82%	152'722.50	0.09
CH0026985561	2 5/8 % Kommunekredit 06-16 NT	150'000	CHF	108.70%	163'050.00	0.10
CH0027984514	2 5/8 % Province of Quebec 06-17 NT	320'000	CHF	108.70%	347'840.00	0.21
CH0028785654	2 7/8 % HYPO NOE Gruppe Bank 07-16	800'000	CHF	107.70%	861'600.00	0.52
CH0031320507	3 1/8 % Total Capital 07-15	320'000	CHF	109.00%	348'800.00	0.21
CH0033902419	3 1/4 % RATP 07-17 NT	1'000'000	CHF	109.45%	1'094'500.00	0.67
CH0034493137	3 1/4 % Caisse des Dépôts et Consignations 07-17 NT	400'000	CHF	110.30%	441'200.00	0.27
CH0039193450	3 1/4 % Kommunekredit 08-18 NT	500'000	CHF	113.60%	568'000.00	0.35
CH0042308780	3 5/8 % IBM 08-15	125'000	CHF	109.45%	136'812.50	0.08
CH0042799913	3 3/8 % Norwegian State Railways 08-15 NT	80'000	CHF	110.60%	88'480.00	0.05
CH0043432548	4 % ING Bank 08-15 NT	300'000	CHF	110.00%	330'000.00	0.20
CH0044200993	3 3/8 % RATP 08-16 NT	360'000	CHF	109.10%	392'760.00	0.24
CH0045388011	3 1/4 % Land Nordrhein-Westfalen 07-15 NT	60'000	CHF	110.15%	66'090.00	0.04
CH0048621418	2 5/8 % FMO-Nederlandse 08-15 NT	300'000	CHF	107.80%	323'400.00	0.20
CH0049495598	2 3/4 % BNG 09-16 NT	1'000'000	CHF	109.00%	1'090'000.00	0.66
CH0100643086	2 1/2 % Region Ile de France 09-15 NT	1'200'000	CHF	104.80%	1'257'600.00	0.77
CH0100786125	2 5/8 % Swedish Export Credit 09-15 NT	400'000	CHF	107.55%	430'200.00	0.26
CH0101381272	2 1/8 % Nestle Finance Intl 09-15 NT	1'200'000	CHF	106.25%	1'275'000.00	0.78
CH0101589320	2 1/2 % Kommuninvest 09-15 NT	450'000	CHF	107.70%	484'650.00	0.30
CH0101768064	2 3/4 % SNCF 09-18	1'000'000	CHF	107.40%	1'074'000.00	0.65
CH0102162952	2 7/8 % Eksportfinans 09-16 NT	650'000	CHF	109.30%	710'450.00	0.43

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0106250886	2 ¹ / ₈ % Deutsche Pfandbriefbank 09-16	500'000	CHF	103.70%	518'500.00	0.32
CH0108928745	1 ³ / ₄ % CFF 10-15 NT	1'500'000	CHF	101.10%	1'516'500.00	0.92
CH0109361813	2 ¹ / ₄ % Danske Bank 10-17 NT	420'000	CHF	104.00%	436'800.00	0.27
CH0109730207	2 ¹ / ₈ % Swedbank Mortgage 10-16 NT	135'000	CHF	105.25%	142'087.50	0.09
CH0110335871	2 ¹ / ₈ % Land Niederoesterreich 10-17	600'000	CHF	105.45%	632'700.00	0.39
CH0110455307	1 ⁵ / ₈ % Swedish Covered Bond Corporation 10-15 NT	1'600'000	CHF	102.95%	1'647'200.00	1.00
CH0110623722	2 ¹ / ₈ % Tokyo Electric Power 10-17	600'000	CHF	66.00%	396'000.00	0.24
CH0110699987	2 % Stadshypotek 10-16	1'300'000	CHF	104.25%	1'355'250.00	0.82
CH0110738546	1 ⁷ / ₈ % BNP Paribas 10-15	300'000	CHF	98.05%	294'150.00	0.18
CH0110741086	1 ³ / ₄ % BEI 10-17	1'500'000	CHF	104.60%	1'569'000.00	0.96
CH0110819403	1 ⁵ / ₈ % DNB NOR Boligkredit 10-15 NT	1'100'000	CHF	102.80%	1'130'800.00	0.69
CH0111174576	2 ¹ / ₄ % EDF 10-17 NT	300'000	CHF	103.25%	309'750.00	0.19
CH0111216427	1 ⁷ / ₈ % Nordea Hypotek 10-16 NT	400'000	CHF	103.10%	412'400.00	0.25
CH0111297393	1 ³ / ₄ % HSBC Covered Bond (France) 10-15 NT	500'000	CHF	103.20%	516'000.00	0.31
CH0111461312	1 ³ / ₄ % Landwirtschaftliche Rentenbank 10-17 NT	1'200'000	CHF	104.95%	1'259'400.00	0.77
CH0112086951	2 ¹ / ₈ % BNG 10-18 NT	1'800'000	CHF	106.20%	1'911'600.00	1.16
CH0112262982	2 % ANZ Banking Group 07-16 NT	2'300'000	CHF	102.95%	2'367'850.00	1.43
CH0113872284	1 ³ / ₄ % CIBC 10-17 NT	1'250'000	CHF	104.15%	1'301'875.00	0.79
CH0114634493	2 % CFF 10-17 NT	700'000	CHF	99.50%	696'500.00	0.42
CH0118532776	1 ⁵ / ₈ % Swedbank Mortgage 10-17 NT	1'500'000	CHF	101.40%	1'521'000.00	0.93
CH0118532834	2 % Rabobank Nederland 11-18 NT	500'000	CHF	102.15%	510'750.00	0.31
CH0118768743	1 ⁵ / ₈ % ABN AMRO Bank 10-16 NT	700'000	CHF	103.20%	722'400.00	0.44
CH0118882353	1 ³ / ₈ % Norwegian Railways 10-17	1'900'000	CHF	102.25%	1'942'750.00	1.18
CH0120401325	1 ⁷ / ₈ % ING Bank 10-18	1'000'000	CHF	102.30%	1'023'000.00	0.62
CH0122489096	2 ¹ / ₄ % GECC 11-16 NT	300'000	CHF	102.55%	307'650.00	0.19
CH0122644567	2 ¹ / ₈ % National Aus BK 11-17 NT	1'000'000	CHF	102.65%	1'026'500.00	0.62
CH0124295756	1 ¹ / ₂ % OEKB 11-16	1'500'000	CHF	103.48%	1'552'125.00	0.94
CH0124470904	2 ¹ / ₈ % Kommunekredit 11-20 NT	35'000	CHF	105.25%	36'837.50	0.02
CH0125062254	1 ³ / ₄ % CRH 11-16	1'000'000	CHF	103.30%	1'033'000.00	0.63
CH0125269230	2 ¹ / ₈ % Danske Bank 11-18	1'300'000	CHF	104.30%	1'355'900.00	0.83
CH0127860226	2 ⁵ / ₈ % ANZ Banking Group 11-17 NT	1'800'000	CHF	104.50%	1'881'000.00	1.15
CH0134637187	1 ¹ / ₂ % DnB NOR Boligkredit 11-17 NT	1'000'000	CHF	102.70%	1'027'000.00	0.63
CHF					50'339'902.50	30.64
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					50'472'347.14	30.73
CH0002775416	AMC EXPERT FUND – AMC Seapac -A-	11'034	USD	260.36	2'501'644.90	1.52
CH0016227735	AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional Fund (CHF) -A-	4'741.533	CHF	1'022.35	4'847'506.26	2.95
CH0016227958	AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Defensive Fund (CHF) -A-	3'969.519	CHF	792.90	3'147'431.62	1.92
CH0019591970	Pictet CH -Swiss Market Tracker CHF Class -J dy CHF-	58'756	CHF	90.90	5'340'920.40	3.25
CH0024634401	BCV DIAPASON Commodity (CHF) -A-	47'694.68	CHF	74.77	3'566'131.22	2.17
CH0113585829	BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF) -A-	15'268.605	CHF	106.61	1'627'785.98	0.99
Suisse					21'031'420.38	12.80
LU0190711035	Edmond de Rothschild Prifund SICAV – Alpha Diversified -A-	25'160.626	CHF	119.93	3'017'513.88	1.84
LU0236169982	Swiscanto (LU) SICAV II Money Market CHF Class -B-	156'564	CHF	104.82	16'411'038.48	9.99
LU0280704114	Robeco Interest Plus Funds	63'936	CHF	101.18	6'469'044.48	3.94
LU0370788753	Fidelity Funds SICAV – US High Yield Fund	303'208	USD	13.42	3'543'329.92	2.16
Luxembourg					29'440'926.76	17.93
Autres droits et papiers-valeurs					14'872'651.50	9.05
CH0114468215	BCV MP Certificate 2010-09.07.12	144'746	CHF	102.75	14'872'651.50	9.05
Suisse					14'872'651.50	9.05

Avoirs en banque à vue	CHF	11'695'497.11	7.12
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	CHF	50'339'902.50	30.64
Parts d'autres placements collectifs	CHF	86'750'613.13	52.81
Autres droits et papiers-valeurs	CHF	14'872'651.50	9.05
Autres actifs	CHF	617'556.49	0.38
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	CHF	164'276'220.73	100.00
Autres engagements	CHF	-144'539.90	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	164'131'680.83	

Cours de change	EUR	1 = CHF	1.21455
	GBP	1 = CHF	1.4055
	USD	1 = CHF	0.8708

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							
Parts d'autres placements collectifs							
CH0002775416	AMC EXPERT FUND - AMC Seapac -A-	2'146	9'873	CH0118532776	1 5/8 % Swedbank Mortgage 10-17 NT	1'500'000	
CH0016227735	AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Directional Fund (CHF) -A-	235		CH0118882353	1 3/8 % Norwegian Railways 10-17	1'300'000	
CH0016227958	AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Defensive Fund (CHF) -A-	209		CH0120401325	1 7/8 % ING Bank 10-18	700'000	
CH0019591970	Pictet CH -Swiss Market Tracker CHF Class -J dy CHF-	4'649	40'142	CH0124295756	1 1/2 % OEKB 11-16	1'500'000	
CH0024634401	BCV DIAPASON Commodity (CHF) -A-		13'798	CH0124470904	2 1/8 % Kommunekredit 11-20 NT	35'000	
CH0113585829	BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF) -A-	1'200	15'420	CH0125062254	1 3/4 % CRH 11-16	1'000'000	
IE0005042456	iShares FTSE 100 Fund	20'000		CH0127860226	2 5/8 % ANZ Banking Group 11-17 NT	1'800'000	
IE00B53QG562	CS ETF MSCI EMU - Accum. Ptg shs ETF EUR		49'245	CH0134637187	1 1/2 % DnB NOR Boligkredditt 11-17 NT	1'000'000	
LU0110759593	BCV Dynamic Fund FCP - BCV Dynagest World Expobond (EUR)	2'341		Autres droits et papiers-valeurs			
LU0236169982	Swiscanto (LU) SICAV II Money Market CHF Class -B-	127'764		CH0114468215	BCV MP Certificate 2010-09.07.12	4'900	28'350
LU0261941057	J. Baer Multibond SICAV - Absolute Return Bond Fund -C- Cap.		60'992	Positions fermées en cours de période comptable			
LU0274211480	db x-trackers DAX ETF -1C-	4'895	15'023	Parts d'autres placements collectifs			
LU0280704114	Robeco Interest Plus Funds	63'936	35'192	CH0019852802	CS ETF (CH) SMIM R		18'516
LU0370788753	Fidelity Funds SICAV - US High Yield Fund	303'208		CH0025417566	Swisscanto (CH) MSCI (R) Japan Index Fund Class -I-	3'019	75'901
LU0440307303	AMC Fund (Lux) FCP - BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) A	1'247		LU0141799097	Nordea 1 SICAV - European High Yield Bond Fund	67'464	240'779
LU0440307725	AMC Fund (Lux) FCP - BCV Cluster Equity Alpha (CHF) -A-	515		US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund		55'525
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	3'532	26'857	US4642875078	iShares Trust Midcap 400 Fund	2'476	21'381
Obligations				Obligations			
CH0020373228	2 1/4 % Hypo Alpe-Adria Bank Intl 05-12 NT	1'000'000		CH0016746239	3 1/8 % CFF 03-14 NT		420'000
CH0022654518	1 3/4 % Kommunalkredit Austria 05-12 NT	900'000		CH0019315453	2 3/4 % Municipality Finance 04-14 NT		400'000
CH0110699987	2 % Stadshypotek 10-16	1'000'000		CH0020610934	2 1/4 % BNG 05-14 NT		390'000
CH0112086951	2 1/8 % BNG 10-18 NT	1'800'000		CH0025164739	2 5/8 % Swedish Export Credit 06-14		1'500'000
CH0114634493	2 % CFF 10-17 NT	700'000		CH0025549186	2 7/8 % Rabobank Nederland 06-14		420'000
				CH0032005131	3 1/4 % La Poste 07-14 NT		420'000
				CH0034271624	3 1/4 % Akademiska Hus 07-15 NT		20'000
				CH0046483878	2 3/4 % OEKB 08-14		100'000
				CH0101108105	2 1/4 % NWB 09-14 NT		330'000
				CH0105004060	2 1/8 % Generalitat de Catalunya 09-14 NT		500'000
				CH0109497401	1 1/4 % Land Berlin 10-14		1'200'000
				CH0112667180	1 1/4 % Land Brandenburg 10-14 NT		500'000
				CH0130249565	2 % CFF 10-17 NT	700'000	700'000
				CH0134577193	1 5/8 % Swedbank Mortgage 10-17 NT	1'500'000	1'500'000

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

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

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

Genre d'instrument	FI (Futures indices) FT (Futures taux)	OI (Options indices) OA (Options actions)	DT (Devises à terme) 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 Actif Défensif (CHF)	max. 1.75%	aucune	1.20%

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

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

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

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

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.

Offices de dépôt

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

TER et PTR

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.

Rapport de performance

		2008 du 19 juin au 31 déc.	2009	2010	2011 au 31 octobre
Performance en CHF					
Rendement total net (VNI)	%	-7.68	7.05	-1.88	-6.30
Fortune nette du fonds	mio CHF	33.1	59.2	158.3	164.1
En % du total de la firme	%	0.71	0.98	2.40	2.52
Fortune totale de la firme	mio CHF	4'686.0	6'037.3	6'591.6	6'523.8
Mesures externes de risque					
- Volatilité	%	5.63	3.08	3.81	5.56
- Taux de placement hors risque		2.3252	0.3928	0.1900	0.1692
- Ratio de Sharpe	%	-2.84	2.16	-0.54	-1.36

Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
2. Pas d'indice de référence, car basée sur des modèles, élaborés par la BCV et adaptés à chacune des phases de marché, la gestion active peut conduire à des variations significatives des diverses catégories de placements, et ce dans des périodes relativement brèves. Ce type de gestion est orienté vers la maîtrise du risque, tout en visant une appréciation du capital, sans référence à un quelconque indice.
3. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du contrat du fonds.
4. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment du BCV FONDS STRATÉGIQUE à la BCV à Lausanne.

Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est la même que celle de la VNI.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
7. Corrélation: corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité: écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking error: écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta: pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe: moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. Annualisation de l'écart-type: multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
13. Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.
16. Les taux et répartitions des commissions forfaitaires de gestion sont mentionnés plus haut dans le rapport.
17. La date de création du composite correspond toujours à la date de création de la première classe lancée.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.