

BCV FONDS STRATÉGIQUE – BCV Actif Sécurité (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	8
• 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	19.06.08
			31.10.11	30.04.11	30.04.10	(Lancement du fonds) 30.04.09
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		CHF	292'882'209.63	277'018'047.57	102'019'552.52	21'242'527.62
Portfolio Turnover Rate (PTR)			58.19%	53.72%	34.96%	123.92%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			2'978'737	2'716'178	975'848	216'666
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		CHF	98.32	101.99	104.54	98.04
Distribution par part		CHF	–	1.30	1.15	0.55
Total Expense Ratio (TER) synthétique			1.30%	1.50%	1.66%	1.15%

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	29'471'729.77	7'129'262.45
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	125'693'838.00	98'211'710.00
Parts d'autres placements collectifs	115'489'675.28	142'822'122.01
Autres droits et papiers-valeurs	20'752'623.00	27'509'144.00
Autres actifs	1'706'001.63	1'567'753.86
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	293'113'867.68	277'239'992.32
Autres engagements	–231'658.05	–221'944.75
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	292'882'209.63	277'018'047.57

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		2'716'178	975'848
Parts émises		400'667	1'836'288
Parts rachetées		–138'108	–95'958
Position à la fin de la période comptable		2'978'737	2'716'178

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	277'018'047.57	102'019'552.52
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	–3'531'031.40	–1'122'225.20
Solde des mouvements de parts	26'144'990.68	177'021'408.32
Résultat total	–6'749'797.22	–900'688.07
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	292'882'209.63	277'018'047.57

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		1'814.39	4'189.81
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		1'301'331.63	1'681'893.42
Parts d'autres placements collectifs		432'606.49	2'843'488.25
Rétrocessions sur fonds de placement		151'474.94	216'161.93
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		218'906.87	1'381'732.48
Total des revenus		2'106'134.32	6'127'465.89
Charges			
Intérêts passifs		-605.70	-281.88
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-1'310'669.40	-1'816'843.35
Banque dépositaire		-11'260.25	-20'362.25
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-80'316.65	-74'866.10
Total des charges		-1'402'852.00	-1'912'353.58
Résultat net		703'282.32	4'215'112.31
Gains et pertes de capital réalisés		-5'397'382.53	-897'840.01
Résultat réalisé		-4'694'100.21	3'317'272.30
Gains et pertes de capital non réalisés		-2'055'697.01	-4'217'960.37
Résultat total		-6'749'797.22	-900'688.07

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					58'388'755.28	19.92
LU0110759593	BCV Dynamic Fund FCP – BCV Dynagest World Expoboond (EUR)	64'630	EUR	150.81	11'838'037.03	4.04
LU0146923718	UBAM Corporate US Dollar Bond -AC- Cap.	60'905	USD	157.01	8'327'193.98	2.84
LU0174586395	Pictet EUR Corporate Bonds -HI CHF- Cap.	52'926	CHF	218.21	11'548'982.46	3.94
LU0230112046	Swisscanto (LU) Equity Fund FCP – Selection International	114'855	CHF	87.85	10'090'011.75	3.44
LU0261941057	J. Baer Multibond SICAV – Absolute Return Bond Fund -C- Cap.	76'313	CHF	111.45	8'505'083.85	2.90
LU0440307303	AMC Fund (Lux) FCP – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) A	62'518	CHF	84.86	5'305'277.48	1.81
Luxembourg					55'614'586.55	18.97
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	25'415	USD	125.35	2'774'168.73	0.95
Etats-Unis					2'774'168.73	0.95
Obligations					125'693'838.00	42.88
CH0013077646	3 ³ / ₈ % EIB 01-11	1'000'000	CHF	100.17%	1'001'700.00	0.34
CH0016267384	2 ¹ / ₂ % EIB 03-15	1'700'000	CHF	107.45%	1'826'650.00	0.62
CH0016746239	3 ¹ / ₈ % CFF 03-14 NT	800'000	CHF	104.40%	835'200.00	0.28
CH0016833805	3 % OEKB 03-15	1'665'000	CHF	109.30%	1'819'845.00	0.62
CH0017992477	3 % Swedish Export Credit 09-18 NT	200'000	CHF	111.10%	222'200.00	0.08
CH0018194818	3 % GECC 04-15	700'000	CHF	105.65%	739'550.00	0.25
CH0019315453	2 ³ / ₄ % Municipality Finance 04-14 NT	1'460'000	CHF	106.90%	1'560'740.00	0.53
CH0019727434	2 ³ / ₄ % CFF 04-16 NT	1'335'000	CHF	102.75%	1'371'712.50	0.47
CH0020386485	2 ¹ / ₂ % Italia 05-15 NT	800'000	CHF	90.45%	723'600.00	0.25
CH0020968274	2 ¹ / ₂ % Bundesimmobilien 05-15 NT	700'000	CHF	105.75%	740'250.00	0.25
CH0020979974	2 ¹ / ₂ % NWB 05-15 NT	800'000	CHF	107.00%	856'000.00	0.29
CH0021896813	2 ³ / ₈ % UBS Jersey Branch 05-15 sub	160'000	CHF	97.55%	156'080.00	0.05
CH0022264227	2 ¹ / ₈ % LKB Baden-Wuerttemberg-Foerderbank 05-15 NT	400'000	CHF	105.25%	421'000.00	0.14
CH0022850033	2 % Instituto De Credito Oficial 05-16 NT	800'000	CHF	82.85%	662'800.00	0.23
CH0023139113	2 % Ville de Paris 05-14	1'560'000	CHF	103.35%	1'612'260.00	0.55
CH0024134410	2 ³ / ₈ % New York Life Funding 06-16 NT	100'000	CHF	98.10%	98'100.00	0.03
CH0025549186	2 ⁷ / ₈ % Rabobank Nederland 06-14	1'200'000	CHF	105.45%	1'265'400.00	0.43
CH0025580439	3 ¹ / ₄ % Bank of America Corp. 06-16 NT	40'000	CHF	92.75%	37'100.00	0.01
CH0025762813	3 ¹ / ₄ % Metropolitan Life Global Funding 06-16 NT	70'000	CHF	101.82%	71'270.50	0.02
CH0026734449	2 ⁷ / ₈ % Toyota Motor Credit Corp. 06-16	240'000	CHF	107.10%	257'040.00	0.09
CH0026985561	2 ⁵ / ₈ % Kommunekredit 06-16 NT	600'000	CHF	108.70%	652'200.00	0.22
CH0027984514	2 ⁵ / ₈ % Province of Quebec 06-17 NT	1'000'000	CHF	108.70%	1'087'000.00	0.37
CH0028745542	2 ⁵ / ₈ % Province of Manitoba 07-14 NT	220'000	CHF	106.55%	234'410.00	0.08
CH0028785654	2 ⁷ / ₈ % HYPO NOE Gruppe Bank 07-16	1'000'000	CHF	107.70%	1'077'000.00	0.37
CH0028834759	2 ³ / ₄ % Tokyo Electric Power 07-12	1'060'000	CHF	97.75%	1'036'150.00	0.35
CH0030070442	2 ⁵ / ₈ % Duesseldorfer Hypothekenbank 07-15	250'000	CHF	104.90%	262'250.00	0.09
CH0030492083	2 ³ / ₄ % Rabobank Nederland 07-15 NT	1'000'000	CHF	105.90%	1'059'000.00	0.36
CH0030951187	3 % Credit Suisse London 07-12 NT	500'000	CHF	101.55%	507'750.00	0.17
CH0031320507	3 ¹ / ₈ % Total Capital 07-15	800'000	CHF	109.00%	872'000.00	0.30
CH0032005131	3 ¹ / ₄ % La Poste 07-14 NT	170'000	CHF	105.50%	179'350.00	0.06
CH0033902419	3 ¹ / ₄ % RATP 07-17 NT	120'000	CHF	109.45%	131'340.00	0.04
CH0034271624	3 ¹ / ₄ % Akademiska Hus 07-15 NT	170'000	CHF	109.05%	185'385.00	0.06
CH0034493137	3 ¹ / ₄ % Caisse des Dépôts et Consignations 07-17 NT	200'000	CHF	110.30%	220'600.00	0.08
CH0034696259	3 ³ / ₈ % DNB NOR Boligkreditt 07-16 NT	190'000	CHF	110.75%	210'425.00	0.07
CH0035031340	3 ¹ / ₄ % Region Ile de France 07-18 NT	1'050'000	CHF	109.75%	1'152'375.00	0.39
CH0039836678	3 ³ / ₈ % Province of Ontario 08-16	1'500'000	CHF	111.90%	1'678'500.00	0.57
CH0039973802	3 ⁵ / ₈ % LVMH 08-11 NT	725'000	CHF	100.28%	727'030.00	0.25
CH0042308780	3 ⁵ / ₈ % IBM 08-15	65'000	CHF	109.45%	71'142.50	0.02
CH0042799913	3 ³ / ₈ % Norwegian State Railways 08-15 NT	180'000	CHF	110.60%	199'080.00	0.07
CH0043432548	4 % ING Bank 08-15 NT	290'000	CHF	110.00%	319'000.00	0.11

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0043595203	3 ³ / ₄ % Province of Ontario 08-18 NT	220'000	CHF	117.25%	257'950.00	0.09
CH0044200993	3 ³ / ₈ % RATP 08-16 NT	2'000'000	CHF	109.10%	2'182'000.00	0.74
CH0045350045	3 ¹ / ₂ % Zurich Finance (USA) 08-11 NT	450'000	CHF	100.18%	450'810.00	0.15
CH0045388011	3 ¹ / ₄ % Land Nordrhein-Westfalen 07-15 NT	220'000	CHF	110.15%	242'330.00	0.08
CH0045431175	2 % Nordic Investment Bank 09-14	350'000	CHF	104.35%	365'225.00	0.12
CH0046046469	3 % Region Ile de France 08-14 NT	600'000	CHF	105.80%	634'800.00	0.22
CH0046483878	2 ³ / ₄ % OEKB 08-14	400'000	CHF	106.30%	425'200.00	0.15
CH0048621418	2 ⁵ / ₈ % FMO-Nederlandse 08-15 NT	500'000	CHF	107.80%	539'000.00	0.18
CH0048758525	2 ⁷ / ₈ % Province of British Columbia 09-17 NT	1'400'000	CHF	111.20%	1'556'800.00	0.53
CH0049463091	2 ⁷ / ₈ % Kommunalbanken 09-17	30'000	CHF	110.55%	33'165.00	0.01
CH0049484600	3 ¹ / ₈ % Province of Quebec 09-15 NT	415'000	CHF	109.85%	455'877.50	0.16
CH0049495598	2 ³ / ₄ % BNG 09-16 NT	700'000	CHF	109.00%	763'000.00	0.26
CH0049550475	4 % Toyota Motor Credit Corp. 09-12	1'000'000	CHF	100.96%	1'009'600.00	0.34
CH0049932830	2 ⁷ / ₈ % FMO-Nederlandse 09-16 NT	1'700'000	CHF	109.55%	1'862'350.00	0.64
CH0100643086	2 ¹ / ₂ % Region Ile de France 09-15 NT	1'000'000	CHF	104.80%	1'048'000.00	0.36
CH0100786125	2 ⁵ / ₈ % Swedish Export Credit 09-15 NT	380'000	CHF	107.55%	408'690.00	0.14
CH0101047238	2 % Asian Development Bank 09-14 NT	400'000	CHF	104.85%	419'400.00	0.14
CH0101108105	2 ¹ / ₄ % NWB 09-14 NT	1'000'000	CHF	105.00%	1'050'000.00	0.36
CH0101381272	2 ¹ / ₈ % Nestle Finance Intl 09-15 NT	900'000	CHF	106.25%	956'250.00	0.33
CH0101768064	2 ³ / ₄ % SNCF 09-18	900'000	CHF	107.40%	966'600.00	0.33
CH0102162952	2 ⁷ / ₈ % Eksportfinans 09-16 NT	1'000'000	CHF	109.30%	1'093'000.00	0.37
CH0102834923	3 ¹ / ₈ % ADP 09-15	600'000	CHF	105.60%	633'600.00	0.22
CH0103325715	2 ¹ / ₂ % Oesterreich 09-16 NT	810'000	CHF	107.85%	873'585.00	0.30
CH0104007692	3 % Polska 09-14 NT	300'000	CHF	102.65%	307'950.00	0.11
CH0105004060	2 ¹ / ₈ % Generalitat de Catalunya 09-14 NT	300'000	CHF	77.75%	233'250.00	0.08
CH0105994203	2 ¹ / ₂ % Dexia Municipal Agency 09-18	200'000	CHF	94.20%	188'400.00	0.06
CH0106013607	2 ³ / ₈ % Danske Bank 09-17	350'000	CHF	104.55%	365'925.00	0.12
CH0106250886	2 ¹ / ₈ % Deutsche Pfandbriefbank 09-16	600'000	CHF	103.70%	622'200.00	0.21
CH0106596916	3 % Commonwealth Bank of Australia 09-17 NT	1'000'000	CHF	106.95%	1'069'500.00	0.36
CH0108134088	1 ³ / ₄ % Canadian Imperial Bank of Commerce London 09-15 NT	900'000	CHF	104.20%	937'800.00	0.32
CH0108792018	2 % Commonwealth Bank of Australia 10-15 NT	600'000	CHF	103.15%	618'900.00	0.21
CH0108928745	1 ³ / ₄ % CFF 10-15 NT	1'000'000	CHF	101.10%	1'011'000.00	0.34
CH0109154176	2 % BNZ Intl Funding 10-15 NT	800'000	CHF	102.65%	821'200.00	0.28
CH0109156130	2 ¹ / ₂ % Westpac Banking 10-17 NT	750'000	CHF	104.15%	781'125.00	0.27
CH0109361813	2 ¹ / ₄ % Danske Bank 10-17 NT	300'000	CHF	104.00%	312'000.00	0.11
CH0109705431	1 ¹ / ₂ % Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank 10-14	590'000	CHF	102.50%	604'750.00	0.21
CH0109730207	2 ¹ / ₈ % Swedbank Mortgage 10-16 NT	800'000	CHF	105.25%	842'000.00	0.29
CH0109736824	2 ³ / ₈ % CIF Euromortgage 10-19	1'500'000	CHF	99.00%	1'485'000.00	0.51
CH0110303911	2 % Deutsche Bank 10-15	600'000	CHF	101.45%	608'700.00	0.21
CH0110335871	2 ¹ / ₈ % Land Niederösterreich 10-17	1'400'000	CHF	105.45%	1'476'300.00	0.50
CH0110411524	2 % ANZ National (Intl) 10-14 NT	1'100'000	CHF	102.65%	1'129'150.00	0.39
CH0110455307	1 ⁵ / ₈ % Swedish Covered Bond Corporation 10-15 NT	1'000'000	CHF	102.95%	1'029'500.00	0.35
CH0110623722	2 ¹ / ₈ % Tokyo Electric Power 10-17	1'090'000	CHF	66.00%	719'400.00	0.25
CH0110699987	2 % Stadshypotek 10-16	2'000'000	CHF	104.25%	2'085'000.00	0.71
CH0110738546	1 ⁷ / ₈ % BNP Paribas 10-15	1'400'000	CHF	98.05%	1'372'700.00	0.47
CH0110741086	1 ³ / ₄ % BEI 10-17	3'500'000	CHF	104.60%	3'661'000.00	1.28
CH0110819403	1 ⁵ / ₈ % DNB NOR Boligkredit 10-15 NT	1'400'000	CHF	102.80%	1'439'200.00	0.49
CH0111174576	2 ¹ / ₄ % EDF 10-17 NT	500'000	CHF	103.25%	516'250.00	0.18
CH0111216427	1 ⁷ / ₈ % Nordea Hypotek 10-16 NT	800'000	CHF	103.10%	824'800.00	0.28
CH0111297393	1 ³ / ₄ % HSBC Covered Bond (France) 10-15 NT	1'000'000	CHF	103.20%	1'032'000.00	0.35
CH0111461312	1 ³ / ₄ % Landwirtschaftliche Rentenbank 10-17 NT	1'700'000	CHF	104.95%	1'784'150.00	0.61
CH0112086951	2 ¹ / ₈ % BNG 10-18 NT	2'800'000	CHF	106.20%	2'973'600.00	1.01
CH0112262982	2 % ANZ Banking Group 07-16 NT	1'880'000	CHF	102.95%	1'935'460.00	0.66
CH0112667180	1 ¹ / ₄ % Land Brandenburg 10-14 NT	1'000'000	CHF	102.75%	1'027'500.00	0.35
CH0113872284	1 ³ / ₄ % CIBC 10-17 NT	1'700'000	CHF	104.15%	1'770'550.00	0.60
CH0114336255	1 ¹ / ₂ % CRH 10-15	1'500'000	CHF	102.70%	1'540'500.00	0.53
CH0114511428	2 ¹ / ₄ % National Australia Bank 10-17 NT	1'495'000	CHF	102.90%	1'538'355.00	0.52
CH0114634493	2 % CFF 10-17 NT	1'300'000	CHF	99.50%	1'293'500.00	0.44
CH0116103489	1 ³ / ₄ % Credit Agricole Covered Bonds 10-17 NT	3'000'000	CHF	100.85%	3'025'500.00	1.03
CH0118532776	1 ⁵ / ₈ % Swedbank Mortgage 10-17 NT	2'000'000	CHF	101.40%	2'028'000.00	0.69
CH0118532834	2 % Rabobank Nederland 11-18 NT	1'000'000	CHF	102.15%	1'021'500.00	0.35

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0118768743	1 ⁵ / ₈ % ABN AMRO Bank 10-16 NT	1'300'000	CHF	103.20%	1'341'600.00	0.46
CH0118882353	1 ³ / ₈ % Norwegian Railways 10-17	3'200'000	CHF	102.25%	3'272'000.00	1.12
CH0120298523	1 ¹ / ₂ % Landshypotek 10-16 NT	515'000	CHF	101.95%	525'042.50	0.18
CH0120401325	1 ⁷ / ₈ % ING Bank 10-18	2'200'000	CHF	102.30%	2'250'600.00	0.77
CH0122484451	1 % Land Nord Rhein-Westphalia 11-15 NT	2'500'000	CHF	101.65%	2'541'250.00	0.87
CH0122487363	1 % State of Brandenburg 11-15 NT	3'000'000	CHF	101.85%	3'055'500.00	1.04
CH0122489096	2 ¹ / ₄ % GECC 11-16 NT	1'000'000	CHF	102.55%	1'025'500.00	0.35
CH0122644567	2 ¹ / ₈ % National Aus BK 11-17 NT	2'000'000	CHF	102.65%	2'053'000.00	0.70
CH0122758615	1 ⁷ / ₈ % DNB NOR Bank 11-16 NT	1'800'000	CHF	101.05%	1'818'900.00	0.62
CH0122956177	1 ⁵ / ₈ % Municipality Finance 11-18 NT	1'500'000	CHF	103.20%	1'548'000.00	0.53
CH0124295756	1 ¹ / ₂ % OEKB 11-16	1'700'000	CHF	103.48%	1'759'075.00	0.60
CH0124470904	2 ¹ / ₈ % Kommunekredit 11-20 NT	65'000	CHF	105.25%	68'412.50	0.02
CH0125062254	1 ³ / ₄ % CRH 11-16	1'500'000	CHF	103.30%	1'549'500.00	0.53
CH0125269230	2 ¹ / ₈ % Danske Bank 11-18	2'200'000	CHF	104.30%	2'294'600.00	0.78
CH0127860226	2 ⁵ / ₈ % ANZ Banking Group 11-17 NT	1'000'000	CHF	104.50%	1'045'000.00	0.36
CH0134208427	1 ¹ / ₂ % Deutsche Bahn Finance 11-17 NT	2'000'000	CHF	103.25%	2'065'000.00	0.70
CH0134577284	3 ¹ / ₄ % Energie Beheer 11-16 NT	3'500'000	CHF	101.12%	3'539'025.00	1.21
CH0134637187	1 ¹ / ₂ % DnB NOR Boligkreditt 11-17 NT	1'500'000	CHF	102.70%	1'540'500.00	0.53
CHF					125'693'838.00	42.88

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					57'100'920.00	19.48
CH0000700903	Swisscanto (CH) Bond Fund Corporate H CHF -A-	116'530	CHF	100.43	11'703'107.90	3.98
CH0016172253	Heritage Alternative Fund Total Return (CHF) -A-	4'802.029	CHF	1'065.72	5'117'618.35	1.75
CH0016227958	AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Defensive Fund (CHF) -A-	6'996.372	CHF	792.90	5'547'423.36	1.89
CH0019591970	Pictet CH -Swiss Market Tracker CHF Class -J dy CHF-	27'798	CHF	90.90	2'526'838.20	0.86
CH0024634401	BCV DIAPASON Commodity (CHF) -A-	62'160.702	CHF	74.77	4'647'755.69	1.59
CH0113585829	BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF) -A-	27'108.766	CHF	106.61	2'890'065.54	0.99
Suisse					32'432'809.04	11.06
LU0190711035	Edmond de Rothschild Prifund SICAV – Alpha Diversified -A-	58'460.528	CHF	119.93	7'011'171.12	2.39
LU0280704114	Robeco Interest Plus Funds	85'143	CHF	101.18	8'614'768.74	2.94
LU0370788753	Fidelity Funds SICAV – US High Yield Fund	773'752	USD	13.42	9'042'171.10	3.09
Luxembourg					24'668'110.96	8.42
Autres droits et papiers-valeurs					20'752'623.00	7.08
CH0114468215	BCV MP Certificate 2010-09.07.12	201'972	CHF	102.75	20'752'623.00	7.08
Certificat					20'752'623.00	7.08

Avoirs en banque à vue					29'471'729.77	10.06
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs					125'693'838.00	42.88
Parts d'autres placements collectifs					115'489'675.28	39.40
Autres droits et papiers-valeurs					20'752'623.00	7.08
Autres actifs					1'706'001.63	0.58
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					293'113'867.68	100.00
Autres engagements					-231'658.05	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					292'882'209.63	

Cours de change EUR 1 = CHF 1.21455
 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							
CH0000700903	Swisscanto (CH) Bond Fund Corporate H CHF -A-	10'479		CH0122758615	17/8 % DNB NOR Bank 11-16 NT	1'800'000	
CH0016227958	AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Defensive Fund (CHF) -A-	746		CH0122956177	15/8 % Municipality Finance 11-18 NT	1'500'000	
CH0019591970	Pictet CH -Swiss Market Tracker CHF Class -J dy CHF-	27'798		CH0124295756	11/2 % OEKB 11-16	1'700'000	
CH0113585829	BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF) -A-	6'800	24'949	CH0124470904	21/8 % Kommunekredit 11-20 NT	65'000	
LU0110759593	BCV Dynamic Fund FCP - BCV Dynagest World Expoboond (EUR)	9'845	12'720	CH0125062254	13/4 % CRH 11-16	1'500'000	
LU0146923718	UBAM Corporate US Dollar Bond -AC- Cap.	4'500		CH0127860226	25/8 % ANZ Banking Group 11-17 NT	1'000'000	
LU0174586395	Pictet EUR Corporate Bonds -HI CHF- Cap.	3'228		CH0134208427	11/2 % Deutsche Bahn Finance 11-17 NT	2'000'000	
LU0230112046	Swisscanto (LU) Equity Fund FCP - Selection International	20'192	112'949	CH0134577284	3/4 % Energie Beheer 11-16 NT	3'500'000	
LU0261941057	J. Baer Multibond SICAV - Absolute Return Bond Fund -C- Cap.	8'008	122'544	CH0134637187	11/2 % DnB NOR Boligkredit 11-17 NT	1'500'000	
LU0280704114	Robeco Interest Plus Funds	88'708	84'599	CH0114634493	2 % CFF 10-17 NT	1'300'000	
LU0370788753	Fidelity Funds SICAV - US High Yield Fund	773'752		Autres droits et papiers-valeurs			
LU0440307303	AMC Fund (Lux) FCP - BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) A	10'274		CH0114468215	BCV MP Certificate 2010-09.07.12	16'963	79'502
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	25'415		Positions fermées en cours de période comptable			
Obligations				Parts d'autres placements collectifs			
CH0016833805	3 % OEKB 03-15	1'325'000		LU0141799097	Nordea 1 SICAV - European High Yield Bond Fund	113'054	298'805
CH0035031340	31/4 % Region Ile de France 07-18 NT	1'050'000		LU0440307725	AMC Fund (Lux) FCP - BCV Cluster Equity Alpha (CHF) -A-	2'285	29'123
CH0116103489	13/4 % Credit Agricole Covered Bonds 10-17 NT	3'000'000		LU0556185345	Swisscanto (LU) Bonds Invest GHY - B H EUR- Cap.	4'978	64'661
CH0110699987	2 % Stadshypotek 10-16	1'600'000		Obligations			
CH0110741086	13/4 % BEI 10-17	1'000'000		CH0022843418	13/4 % GECC 05-11	400'000	
CH0112086951	21/8 % BNG 10-18 NT	800'000		CH0024029495	2 % Bayerische Landesbank 06-11 NT	1'000'000	
CH0112262982	2 % ANZ Banking Group 07-16 NT	180'000		CH0025164739	25/8 % Swedish Export Credit 06-14	2'300'000	
CH0118532776	15/8 % Swedbank Mortgage 10-17 NT	500'000		CH0043403309	4 % Deutsche Bank 08-11 NT	1'050'000	
CH0118882353	13/8 % Norwegian Railways 10-17	1'200'000		CH0043507190	4 % GECC 08-11	1'000'000	
CH0120298523	11/2 % Landshypotek 10-16 NT	515'000		CH0046435597	21/4 % Nestle Holdings 08-11 NT	900'000	
CH0122484451	1 % Land Nord Rhein-Westphalia 11-15 NT	2'500'000		CH0109497401	11/4 % Land Berlin 10-14	1'400'000	
CH0122487363	1 % State of Brandenburg 11-15 NT	3'000'000		CH0130249565	2 % CFF 10-17 NT	1'300'000	1'300'000
				CH0132680429	13/4 % Credit Agricole Home Loan 10-17 NT	3'000'000	3'000'000
				CH0134577193	15/8 % Swedbank Mortgage 10-17 NT	500'000	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)	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 Actif Sécurité (CHF)	max. 1.75%	aucune	1.00%

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, Ltd
BCEE, Luxembourg
Euroclear, Bruxelles

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)	%	-2.04	5.11	0.27	-1.89
Fortune nette du fonds	mio CHF	18.5	36.6	223.1	292.9
En % du total de la firme	%	0.39	0.61	3.39	4.49
Fortune totale de la firme	mio CHF	4'686.0	6'037.3	6'591.6	6'523.8
Mesures externes de risque					
- Volatilité	%	2.70	1.94	1.51	2.64
- Taux de placement hors risque		2.3252	0.3928	0.1900	0.1692
- Ratio de Sharpe	%	-2.23	2.43	0.06	-0.91

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.