

# BCV FONDS STRATÉGIQUE – BCV Stratégie Actions Monde

## 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 .....	11
• Commissions .....	14
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire .....	14
• Offices de dépôt .....	14
• TER et PTR .....	14
• Rapport de performance .....	15
• Méthodologie .....	15



Pl. St-François 14  
Case postale 3009  
1001 Lausanne

[www.bcv.ch](http://www.bcv.ch)



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
1002 Lausanne

[www.gerifonds.ch](http://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

<b>Aperçu</b>	<b>Période comptable</b>	<b>Devise des classes</b>	<b>01.05.11 31.10.11</b>	<b>01.05.10 30.04.11</b>	<b>01.05.09 30.04.10</b>	<b>01.05.08 30.04.09</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF		12'783'971.91	17'343'195.61	20'564'892.22	15'683'181.43
Portfolio Turnover Rate (PTR)			62.39%	53.39%	30.26%	48.55%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			185'196	208'930	235'558	226'507
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF		69.03	83.01	87.30	69.24
Distribution par part	CHF		–	0.75	0.90	1.25
Total Expense Ratio (TER) synthétique			1.41%	1.43%	1.43%	1.38%

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

## Compte de fortune

<b>(Valeurs vénales)</b>	<b>31.10.11</b>	<b>30.04.11</b>
Avoirs en banque à vue	800'644.42	420'191.78
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	9'486'386.79	13'179'046.73
Parts d'autres placements collectifs	2'489'338.22	3'734'841.39
Autres actifs	20'590.08	26'777.76
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>12'796'959.51</b>	<b>17'360'857.66</b>
Autres engagements	–12'987.60	–17'662.05
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>12'783'971.91</b>	<b>17'343'195.61</b>

<b>Evolution du nombre de parts</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.05.11 31.10.11</b>	<b>01.05.10 30.04.11</b>
Position au début de la période comptable		208'930	235'558
Parts émises		5'547	8'347
Parts rachetées		–29'281	–34'975
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>185'196</b>	<b>208'930</b>

## Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	17'343'195.61	20'564'892.22
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	–156'697.50	–212'002.20
Solde des mouvements de parts	–1'647'497.36	–2'164'360.97
Résultat total	–2'755'028.84	–845'333.44
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>12'783'971.91</b>	<b>17'343'195.61</b>

<b>Compte de résultats</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.05.11</b>	<b>01.05.10</b>
		<b>31.10.11</b>	<b>30.04.11</b>
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		78.49	207.67
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		109'183.31	297'760.89
Actions gratuites		5'750.76	19'605.89
Parts d'autres placements collectifs		21'155.42	36'221.02
Rétrocessions sur fonds de placement		301.00	1'365.78
Autres revenus		0.00	2.90
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		3'042.43	5'859.72
<b>Total des revenus</b>		<b>139'511.41</b>	<b>361'023.87</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-12.81	-42.67
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-80'723.00	-207'829.90
Banque dépositaire		-296.75	-762.60
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-15'877.27	-24'234.85
<b>Total des charges</b>		<b>-96'909.83</b>	<b>-232'870.02</b>
<b>Résultat net</b>		<b>42'601.58</b>	<b>128'153.85</b>
Gains et pertes de capital réalisés		-1'177'032.86	-734'763.38
<b>Résultat réalisé</b>		<b>-1'134'431.28</b>	<b>-606'609.53</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		-1'620'597.56	-238'723.91
<b>Résultat total</b>		<b>-2'755'028.84</b>	<b>-845'333.44</b>

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Actions et autres titres de participation</b>					<b>9'486'386.79</b>	<b>74.13</b>
BE0003562700	Groupe Delhaize	359	EUR	47.34	20'641.35	0.16
BE0003565737	KBC Groupe	218	EUR	16.23	4'297.25	0.03
BE0003793107	Anheuser-Bush InBev	397	EUR	40.215	19'390.73	0.15
BE0003884047	Umicore	458	EUR	31.115	17'308.15	0.14
<b>Belgique</b>					<b>61'637.48</b>	<b>0.48</b>
CH0000587979	Sika	7	CHF	1'727.00	12'089.00	0.09
CH0002497458	SGS nom.	24	CHF	1'510.00	36'240.00	0.28
CH0003541510	Forbo Holding nom.	40	CHF	416.75	16'670.00	0.13
CH0008038389	Swiss Prime Site nom.	356	CHF	71.85	25'578.60	0.20
CH0008742519	Swisscom nom.	108	CHF	354.70	38'307.60	0.30
CH0010532478	Actelion nom.	616	CHF	32.67	20'124.72	0.16
CH0010645932	Givaudan nom.	17	CHF	802.00	13'634.00	0.11
CH0011037469	Syngenta nom.	404	CHF	268.50	108'474.00	0.85
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	727	CHF	203.80	148'162.60	1.16
CH0012005267	Novartis nom.	13'511	CHF	49.61	670'280.71	5.24
CH0012032048	Roche Holding bj	3'535	CHF	144.70	511'514.50	4.00
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	4'973	CHF	25.60	127'308.80	0.99
CH0012138605	Adecco nom.	616	CHF	42.41	26'124.56	0.20
CH0012214059	Holcim nom.	1'164	CHF	56.00	65'184.00	0.51
CH0012221716	ABB nom.	10'315	CHF	16.72	172'466.80	1.35
CH0012255151	The Swatch Group	150	CHF	371.60	55'740.00	0.44
CH0013841017	Lonza Group nom.	299	CHF	58.60	17'521.40	0.14
CH0015536466	Galenica nom.	127	CHF	510.00	64'770.00	0.51
CH0018294154	PSP Swiss Property nom.	184	CHF	80.15	14'747.60	0.12
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	185	CHF	164.50	30'432.50	0.24
CH0024638196	Schindler Holding bp	417	CHF	103.20	43'034.40	0.34
CH0024899483	UBS nom.	16'771	CHF	11.21	188'002.91	1.47
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	228	CHF	109.30	24'920.40	0.19
CH0038838394	Weatherford Intl	3'468	CHF	13.55	46'991.40	0.37
CH0038863350	Nestle nom.	16'684	CHF	50.90	849'215.60	6.63
CH0043238366	Aryzta nom.	858	CHF	42.45	36'422.10	0.28
CH0044328745	ACE	414	USD	72.15	26'010.88	0.20
CH0045039655	Cie Financiere Richemont	2'495	CHF	50.25	125'373.75	0.98
CH0048265513	Transocean nom.	1'494	CHF	50.00	74'700.00	0.58
CH0102484968	Julius Baer Gruppe nom.	1'002	CHF	33.34	33'406.68	0.26
CH0102659627	GAM Holding nom.	963	CHF	10.55	10'159.65	0.08
CH0126881561	Swiss Re nom.	1'699	CHF	48.23	81'942.77	0.64
<b>Suisse</b>					<b>3'715'551.93</b>	<b>29.04</b>
DE0005140008	Deutsche Bank nom.	631	EUR	30.345	23'255.84	0.18
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	2'641	EUR	9.194	29'490.91	0.23
DE0006202005	Salzgitter	259	EUR	40.94	12'878.43	0.10
DE0006599905	Merck	209	EUR	67.60	17'159.65	0.13
DE0007037129	RWE -A-	225	EUR	30.945	8'456.46	0.07
DE0007100000	Daimler nom.	854	EUR	37.00	38'377.35	0.30
DE0007236101	Siemens nom.	758	EUR	76.22	70'170.33	0.55
DE0008032004	Commerzbank	6'973	EUR	1.783	15'100.33	0.12
DE0008404005	Allianz nom.	338	EUR	81.21	33'338.16	0.26
DE000A1KRND6	Deutsche Boerse nom.	336	EUR	40.00	16'323.55	0.13
DE000BASF111	BASF	671	EUR	53.15	43'315.29	0.34
DE000BAY0017	Bayer nom.	532	EUR	46.295	29'913.08	0.23

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
DE000ENAG999	E.ON nom.	1'743	EUR	17.58	37'216.17	0.29
DE000KSAG888	K+S nom.	343	EUR	45.95	19'142.34	0.15
<b>Allemagne</b>					<b>394'137.89</b>	<b>3.08</b>
DK0010244508	A.P. Moeller-Maersk -B-	2	DKK	36'680.00	11'975.01	0.09
<b>Danemark</b>					<b>11'975.01</b>	<b>0.09</b>
ES0111845014	Abertis Infraestructuras -A-	1'226	EUR	11.935	17'771.67	0.14
ES0113211835	BBVA nom.	3'116	EUR	6.562	24'834.13	0.19
ES0113679I37	Bankinter nom.	4'192	EUR	4.45	22'656.70	0.18
ES0113900J37	Banco Santander nom.	5'993	EUR	6.177	44'961.13	0.35
ES0113902052	Banco Santander Issue 2011	122	EUR	6.177	915.27	0.01
ES0126775032	DIA	911	EUR	3.305	3'656.84	0.03
ES0144580Y14	Iberdrola	3'062	EUR	5.258	19'554.26	0.15
ES0167050915	ACS	841	EUR	27.45	28'038.43	0.22
ES0173516115	Repsol YPF	2'327	EUR	21.90	61'895.05	0.48
ES0178430E18	Telefonica	2'453	EUR	15.38	45'821.50	0.36
<b>Espagne</b>					<b>270'104.98</b>	<b>2.11</b>
FI0009000681	Nokia	2'970	EUR	4.87	17'567.13	0.14
<b>Finlande</b>					<b>17'567.13</b>	<b>0.14</b>
FR0000045072	Credit Agricole	2'734	EUR	5.676	18'847.61	0.15
FR0000120172	Carrefour	691	EUR	19.23	16'138.86	0.13
FR0000120271	Total	1'734	EUR	37.815	79'639.51	0.62
FR0000120321	L'Oreal	220	EUR	79.81	21'325.31	0.17
FR0000120354	Vallourec	336	EUR	43.98	17'947.75	0.14
FR0000120404	Accor	597	EUR	23.755	17'224.43	0.13
FR0000120503	Bouygues	712	EUR	27.16	23'486.87	0.18
FR0000120578	Sanofi	1'406	EUR	51.96	88'729.87	0.69
FR0000120628	AXA	4'039	EUR	11.77	57'738.53	0.45
FR0000120644	Danone	403	EUR	50.30	24'620.02	0.19
FR0000120685	NATIXIS	2'646	EUR	2.316	7'442.93	0.06
FR0000120693	Pernod-Ricard	278	EUR	67.50	22'791.03	0.18
FR0000120982	Ciments Français -A-	216	EUR	64.04	16'800.43	0.13
FR0000121014	LVMH	315	EUR	120.25	46'005.64	0.36
FR0000121485	PPR	160	EUR	112.90	21'939.63	0.17
FR0000121667	Essilor International	257	EUR	52.40	16'356.10	0.13
FR0000121972	Schneider Electric	373	EUR	42.65	19'321.61	0.15
FR0000124711	Unibail-Rodamco	146	EUR	144.50	25'623.36	0.20
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	905	EUR	33.69	37'030.96	0.29
FR0000125338	Cap Gemini	998	EUR	27.72	33'599.99	0.26
FR0000127771	Vivendi	2'303	EUR	16.25	45'453.02	0.36
FR0000130007	Alcatel-Lucent	1'148	EUR	1.987	2'770.49	0.02
FR0000130213	Lagardere nom.	398	EUR	19.47	9'411.62	0.07
FR0000130809	Societe Generale -A-	905	EUR	21.10	23'192.44	0.18
FR0000131104	BNP Paribas	1'114	EUR	32.85	44'446.34	0.35
FR0000131708	Technip	294	EUR	68.72	24'538.38	0.19
FR0000131906	Renault	764	EUR	30.445	28'250.41	0.22
FR0000133308	France Telecom	1'596	EUR	13.04	25'277.02	0.20
FR0010096479	BioMerieux	197	EUR	62.87	15'042.68	0.12
FR0010208488	GDF Suez	1'233	EUR	20.515	30'722.04	0.24
<b>France</b>					<b>861'714.88</b>	<b>6.73</b>
GB0000566504	BHP Billiton	1'040	GBP	19.675	28'759.34	0.22
GB0002162385	Aviva	2'832	GBP	3.408	13'565.13	0.11
GB0002374006	Diageo	1'778	GBP	12.89	32'211.84	0.25
GB0002875804	British American Tobacco	886	GBP	28.645	35'670.85	0.28

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
GB0004082847	Standard Chartered	541	GBP	14.59	11'093.88	0.09
GB0005405286	HSBC Holdings	8'493	GBP	5.449	65'044.23	0.49
GB0006043169	Wm Morrison Supermarkets	2'800	GBP	3.022	11'892.78	0.09
GB0006776081	Pearson	1'793	GBP	11.45	28'854.70	0.23
GB0007099541	Prudential	3'314	GBP	6.475	30'159.43	0.24
GB0007188757	Rio Tinto	863	GBP	33.85	41'058.24	0.32
GB0007547838	Royal Bank of Scotland Group	28'644	GBP	0.2423	9'754.79	0.08
GB0007908733	SSE Plc	639	GBP	13.44	12'070.66	0.09
GB0007980591	BP	8'573	GBP	4.61	55'547.51	0.43
GB0008706128	Lloyds Banking Group	24'761	GBP	0.32495	11'308.78	0.09
GB0008762899	BG Group	1'581	GBP	13.565	30'142.73	0.24
GB0008847096	Tesco	3'214	GBP	4.0175	18'148.17	0.14
GB0009252882	GlaxoSmithKline	2'838	GBP	14.00	55'843.33	0.44
GB0009895292	Astrazeneca	1'051	GBP	29.86	44'108.61	0.34
GB0031274896	Marks and Spencer Group	1'000	GBP	3.219	4'524.30	0.04
GB0031348658	Barclays	7'905	GBP	1.953	21'698.77	0.17
GB0031411001	Xstrata	1'976	GBP	10.455	29'036.34	0.23
GB0031809436	Land Securities Group	1'184	GBP	6.84	11'382.53	0.09
GB00B019KW72	J. Sainsbury	2'048	GBP	2.991	8'609.49	0.07
GB00B033F229	Centrica	2'184	GBP	2.967	9'107.54	0.07
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	1'640	EUR	25.63	51'051.42	0.40
GB00B03MM408	Royal Dutch Shell -B-	1'224	GBP	22.355	38'458.02	0.30
GB00B08SNH34	National Grid	1'849	GBP	6.175	16'047.41	0.13
GB00B0H2K534	Petrofac	551	GBP	14.36	11'120.82	0.09
GB00B10RZP78	Unilever	884	GBP	20.86	25'917.76	0.20
GB00B16GWD56	Vodafone Group	24'101	GBP	1.7285	58'551.13	0.46
GB00B19NLV48	Experian	367	GBP	8.105	4'180.72	0.03
GB00B1XZS820	Anglo American	345	GBP	22.935	11'121.13	0.09
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	349	GBP	31.98	15'686.81	0.12
GB00B28KQ186	Man Group	2'702	GBP	1.499	5'692.70	0.04
GB00B2B0DG97	Reed Elsevier	1'522	GBP	5.345	11'433.87	0.09
GB00B63H8491	Rolls-Royce Holdings	1'901	GBP	7.025	18'769.79	0.15
JE00B3DMTY01	WPP	924	GBP	6.46	8'389.49	0.07
JE00B3YWQC29	Wolseley	1'188	GBP	17.98	30'021.82	0.23
<b>Grande-Bretagne</b>					<b>926'036.86</b>	<b>7.24</b>
IE00B58JVZ52	Seagate Technology	719	USD	16.15	10'111.60	0.08
<b>Irlande</b>					<b>10'111.60</b>	<b>0.08</b>
IT0000062072	Assicurazioni Generali	1'042	EUR	13.03	16'490.26	0.13
IT0000064854	Unicredit	18'577	EUR	0.848	19'133.17	0.15
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	17'938	EUR	1.291	28'126.50	0.22
IT0001479374	Luxottica Group	1'428	EUR	21.35	37'028.96	0.29
IT0001976403	Fiat Group	3'270	EUR	4.44	17'633.81	0.14
IT0003128367	ENEL	5'859	EUR	3.41	24'265.73	0.19
IT0003132476	ENI	2'302	EUR	15.99	44'706.35	0.34
IT0003497168	Telecom Italia	18'648	EUR	0.8995	20'372.72	0.16
<b>Italie</b>					<b>207'757.50</b>	<b>1.62</b>
LU0323134006	ArcelorMittal nom.	2'186	EUR	15.03	39'904.74	0.32
LU0569974404	Aperam nom.	121	EUR	12.53	1'841.42	0.01
<b>Luxembourg</b>					<b>41'746.16</b>	<b>0.33</b>
NL0000009082	KPN	2'283	EUR	9.496	26'330.68	0.21
NL0000009165	Heineken	502	EUR	35.11	21'406.71	0.17
NL0000009355	Unilever	1'584	EUR	24.97	48'038.46	0.38
NL0000009538	Royal Philips Electronics	1'056	EUR	15.095	19'360.32	0.15
NL0000009827	DSM	570	EUR	37.22	25'767.16	0.20

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
NL0000226223	STMicroelectronics	1'078	EUR	5.00	6'546.42	0.05
NL0000235190	EADS	1'450	EUR	21.37	37'634.65	0.29
NL0000303600	ING Groep	5'123	EUR	6.26	38'950.59	0.30
NL0000303709	Aegon	4'187	EUR	3.475	17'671.50	0.14
NL0000379121	Randstad Holding	536	EUR	25.775	16'779.49	0.13
<b>Pays-Bas</b>					<b>258'485.98</b>	<b>2.02</b>
PTEDP0AM0009	EDP-Energias de Portugal nom.	9'450	EUR	2.285	26'226.08	0.20
<b>Portugal</b>					<b>26'226.08</b>	<b>0.20</b>
SE0000108656	Telefon Ericsson -B-	1'690	SEK	68.10	15'499.22	0.12
SE0000115446	Volvo -B-	1'276	SEK	81.65	14'030.81	0.11
<b>Suède</b>					<b>29'530.03</b>	<b>0.23</b>
US0010551028	Aflac	403	USD	45.09	15'823.54	0.12
US00206R1023	AT&T	1'509	USD	29.31	38'514.43	0.30
US0028241000	Abbott Laboratories	443	USD	53.87	20'781.13	0.16
US00846U1016	Agilent Technologies	427	USD	37.07	13'783.80	0.11
US0236081024	Ameren	770	USD	31.88	21'376.05	0.17
US0258161092	American Express	398	USD	50.62	17'543.80	0.14
US0311621009	Amgen	549	USD	57.27	27'379.02	0.21
US0374111054	Apache	296	USD	99.63	25'680.31	0.20
US0376041051	Apollo -A-	599	USD	47.35	24'698.20	0.19
US0378331005	Apple	232	USD	404.78	81'775.92	0.64
US0530151036	Automatic Data Processing	420	USD	52.33	19'138.96	0.15
US0549371070	BB&T	806	USD	23.34	16'381.52	0.13
US0572241075	Baker Hughes	434	USD	57.99	21'916.00	0.17
US0605051046	Bank of America	3'680	USD	6.83	21'887.04	0.17
US0718131099	Baxter Intl	581	USD	54.98	27'816.30	0.22
US0846707026	Berkshire Hathaway -B-	280	USD	77.86	18'984.14	0.15
US09062X1037	Biogen Idec	264	USD	116.36	26'750.14	0.21
US0970231058	Boeing	456	USD	65.79	26'124.21	0.20
US1248572026	CBS	947	USD	25.81	21'284.15	0.17
US1266501006	CVS Caremark	660	USD	36.30	20'862.63	0.16
US13342B1052	Cameron Intl	360	USD	49.14	15'404.80	0.12
US1491231015	Caterpillar	172	USD	94.46	14'147.99	0.11
US1510201049	Celegene	501	USD	64.83	28'283.44	0.22
US1667641005	Chevron	444	USD	105.05	40'616.03	0.32
US1712321017	Chubb	331	USD	67.05	19'326.14	0.15
US17275R1023	Cisco Systems	1'881	USD	18.53	30'351.67	0.24
US1729674242	Citigroup	712	USD	31.59	19'586.10	0.15
US1912161007	Coca-Cola	599	USD	68.32	35'636.34	0.28
US1941621039	Colgate-Palmolive	581	USD	90.37	45'721.33	0.36
US2310211063	Cummins Engine	299	USD	99.43	25'888.51	0.20
US2333311072	DTE Energy	238	USD	52.11	10'799.82	0.08
US2441991054	Deere & Co	164	USD	75.90	10'839.37	0.08
US2546871060	Walt Disney	536	USD	34.88	16'280.20	0.13
US26138E1091	Dr Pepper Snapple Group	548	USD	37.45	17'871.08	0.14
US2786421030	Ebay	758	USD	31.83	21'009.91	0.16
US2810201077	Edison Intl	418	USD	40.60	14'778.17	0.12
US30161N1019	Exelon	675	USD	44.39	26'092.00	0.20
US30231G1022	Exxon Mobil	1'474	USD	78.09	100'233.14	0.76
US34354P1057	Flowserve	200	USD	92.69	16'142.89	0.13
US3453708600	Ford Motor	1'282	USD	11.68	13'039.15	0.10
US35671D8570	Freeport Mcmoran	429	USD	40.26	15'040.06	0.12
US3696041033	General Electric	2'711	USD	16.71	39'447.95	0.31
US3703341046	General Mills	789	USD	38.53	26'472.47	0.21
US37045V1008	General Motors	583	USD	25.85	13'123.43	0.10
US3755581036	Gilead Sciences	1'013	USD	41.66	36'749.14	0.29

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US38141G1040	Goldman Sachs Group	103	USD	109.55	9'825.80	0.08
US38259P5089	Google -A-	89	USD	592.64	45'930.31	0.36
US42809H1077	Hess	328	USD	62.56	17'868.54	0.14
US4282361033	Hewlett-Packard	592	USD	26.61	13'717.82	0.11
US4370761029	Home Depot	440	USD	35.80	13'716.84	0.11
US4385161066	Honeywell Intl	703	USD	52.40	32'077.83	0.25
US4581401001	Intel	2'842	USD	24.54	60'731.93	0.47
US4592001014	IBM	342	USD	184.63	54'985.32	0.43
US46625H1005	JPMorgan Chase	1'047	USD	34.76	31'691.65	0.25
US4781601046	Johnson & Johnson	708	USD	64.39	39'698.13	0.31
US50075N1046	Kraft Foods	484	USD	35.18	14'827.22	0.12
US5024241045	L-3 Communications	204	USD	67.78	12'040.66	0.09
US5178341070	Las Vegas Sands	556	USD	46.95	22'731.54	0.18
US5260571048	Lennar	1'751	USD	16.54	25'219.71	0.20
US5327911005	Lincare Holdings	604	USD	23.55	12'386.43	0.10
US55616P1049	Macy's	561	USD	30.53	14'914.48	0.12
US5797802064	McCormick	330	USD	48.56	13'954.40	0.11
US5801351017	McDonald's	716	USD	92.85	57'891.31	0.45
US5850551061	Medtronic	482	USD	34.74	14'581.27	0.11
US58933Y1055	Merck & Co	736	USD	34.50	22'111.35	0.17
US59156R1086	Metlife	350	USD	35.16	10'716.06	0.08
US5949181045	Microsoft	3'572	USD	26.63	82'832.55	0.65
US5951121038	Micron Technology	1'728	USD	5.59	8'411.51	0.07
US60871R2094	Molson Coors Brewing	299	USD	42.34	11'024.03	0.09
US6174464486	Morgan Stanley	519	USD	17.64	7'972.31	0.06
US6200763075	Motorola Solutions	334	USD	46.91	13'643.64	0.11
US65248E1047	News Corp. -A-	1'221	USD	17.52	18'628.08	0.15
US65339F1012	NextEra Energy	569	USD	56.40	27'945.37	0.22
US6558441084	Norfolk Southern	509	USD	73.99	32'795.12	0.26
US67066G1040	NVIDIA	1'303	USD	14.80	16'792.86	0.13
US6745991058	Occidental Petroleum	208	USD	92.94	16'833.89	0.13
US68389X1054	Oracle	1'421	USD	32.77	40'549.82	0.32
US6935061076	PPG Industries	396	USD	86.41	29'797.35	0.23
US7170811035	Pfizer	1'764	USD	19.26	29'585.12	0.23
US7181721090	Philip Morris International	474	USD	69.87	28'839.49	0.23
US7292511083	Plum Creek Timber Company	583	USD	37.66	19'119.09	0.15
US74251V1026	Principal Financial	576	USD	25.78	12'930.75	0.10
US7427181091	Procter & Gamble	640	USD	63.99	35'662.39	0.28
US7475251036	Qualcomm	612	USD	51.60	27'499.17	0.21
US7551115071	Raytheon	357	USD	44.19	13'737.59	0.11
US7793821007	Rowan Companies	1'125	USD	34.49	33'788.13	0.26
US8454671095	Southwestern Energy	653	USD	42.04	23'905.31	0.19
US8550301027	Staples	1'014	USD	14.96	13'209.55	0.10
US8574771031	State Street	404	USD	40.39	14'209.33	0.11
US8636671013	Stryker	265	USD	47.91	11'055.81	0.09
US87162M4096	Synthes	359	CHF	147.20	52'844.80	0.41
US87236Y1082	Ameritrade Holding	1'550	USD	16.78	22'648.64	0.18
US88579Y1010	3M	187	USD	79.02	12'867.59	0.10
US8873173038	Time Warner	881	USD	34.99	26'843.45	0.21
US89417E1091	Travelers Companies	525	USD	58.35	26'675.87	0.21
US9078181081	Union Pacific	448	USD	99.57	38'844.09	0.30
US91324P1021	Unitedhealth Group	396	USD	47.99	16'548.72	0.13
US92343V1044	Verizon Communications	730	USD	36.98	23'507.59	0.18
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals	727	USD	39.59	25'063.30	0.20
US92826C8394	Visa	442	USD	93.26	35'895.18	0.28
US9311421039	Wal-Mart Stores	1'186	USD	56.72	58'578.65	0.46
US9497461015	Wells Fargo	919	USD	25.91	20'734.87	0.16
US9633201069	Whirlpool	429	USD	50.81	18'981.25	0.15
<b>Etats-Unis</b>					<b>2'653'803.28</b>	<b>20.74</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>595'643.61</b>	<b>4.65</b>
LU0440307303	AMC Fund (Lux) FCP – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) A	2'627	CHF	84.86	222'927.22	1.74
<b>Luxembourg</b>					<b>222'927.22</b>	<b>1.74</b>
US4642861037	iShares MSCI Australia Index Fund	6'041	USD	23.74	124'884.34	0.98
US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	10'078	USD	28.24	247'832.05	1.93
<b>Etats-Unis</b>					<b>372'716.39</b>	<b>2.91</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>1'893'694.61</b>	<b>14.80</b>
CH0002193727	AMC EXPERT FUND – AMC Chinac -A-	4'185	USD	35.26	128'497.95	1.00
CH0002775408	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Japac -A-	2'235	JPY	14'460.60	360'933.82	2.82
CH0002775416	AMC EXPERT FUND – AMC Seapac -A-	2'925	USD	260.36	663'160.35	5.19
CH0003407589	AMC EXPERT FUND – AMC Latinac -A-	438	USD	354.59	135'244.31	1.06
CH0008507193	AMC EXPERT FUND – AMC Euromac -A-	2'448	USD	119.10	253'887.66	1.98
CH0010200464	AMC EXPERT FUND – AMC Indiac -A-	1'370	USD	113.41	135'297.68	1.06
CH0018712999	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	1'317	CHF	164.52	216'672.84	1.69
<b>Suisse</b>					<b>1'893'694.61</b>	<b>14.80</b>
Avoirs en banque à vue					800'644.42	6.26
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					9'486'386.79	74.13
Parts d'autres placements collectifs					2'489'338.22	19.45
Autres actifs					20'590.08	0.16
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>12'796'959.51</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements					-12'987.60	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>12'783'971.91</b>	

Cours de change	DKK 100 = CHF 16.323619
	EUR 1 = CHF 1.21455
	GBP 1 = CHF 1.4055
	JPY 100 = CHF 1.116769
	SEK 100 = CHF 13.467158
	USD 1 = CHF 0.8708

## Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
<b>Positions ouvertes à la fin de la période comptable</b>				FR0000120503	Bouygues		106
BE0003793107	Anheuser-Bush InBev	397		FR0000120578	Sanofi	621	322
BE0003884047	Umicore	64	95	FR0000120628	AXA	224	700
CH0000587979	Sika		1	FR0000120644	Danone	50	84
CH0002497458	SGS nom.	2	36	FR0000120685	NATIXIS	205	467
CH0003541510	Forbo Holding nom.	43	3	FR0000120693	Pernod-Ricard	36	60
CH0008038389	Swiss Prime Site nom.		63	FR0000120982	Ciments Français -A-	42	51
CH0008742519	Swisscom nom.	111	50	FR0000121014	LVMH	25	57
CH0010532478	Actelion nom.	75	116	FR0000121485	PPR	15	33
CH0010645932	Givaudan nom.		4	FR0000121667	Essilor International	53	72
CH0011037469	Syngenta nom.		153	FR0000121972	Schneider Electric	440	269
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	27	123	FR0000124711	Unibail-Rodamco		22
CH0012005267	Novartis nom.	3'095	2'081	FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	75	164
CH0012032048	Roche Holding bj	655	884	FR0000125338	Cap Gemini	72	178
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	376	2'065	FR0000127771	Vivendi	113	489
CH0012138605	Adecco nom.	27	562	FR0000130007	Alcatel-Lucent	148	
CH0012214059	Holcim nom.	66	751	FR0000130213	Lagardere nom.	42	66
CH0012221716	ABB nom.	215	2'768	FR0000130809	Societe Generale -A-	86	207
CH0012255151	The Swatch Group	81	191	FR0000131104	BNP Paribas	55	191
CH0013841017	Lonza Group nom.		78	FR0000131708	Technip		27
CH0015536466	Galenica nom.	40	18	FR0000131906	Renault		106
CH0018294154	PSP Swiss Property nom.	184		FR0000133308	France Telecom	129	1'965
CH0024608827	Partners Group Holding nom.		41	FR0010096479	BioMerieux	228	31
CH0024638196	Schindler Holding bp		62	FR0010208488	GDF Suez	528	869
CH0024899483	UBS nom.	655	5'629	GB0000566504	BHP Billiton	60	149
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.		58	GB0002162385	Aviva		261
CH0038838394	Weatherford Intl	189	672	GB0002374006	Diageo	115	344
CH0038863350	Nestle nom.	1'064	3'165	GB0002875804	British American Tobacco	522	160
CH0043238366	Aryzta nom.	396	159	GB0004082847	Standard Chartered	137	164
CH0044328745	ACE	15	126	GB0005405286	HSBC Holdings	837	1'553
CH0045039655	Cie Financiere Richemont		479	GB0006043169	Wm Morrison Supermarkets	485	500
CH0048265513	Transocean nom.	369	1'032	GB0006776081	Pearson	125	273
CH0102484968	Julius Baer Gruppe nom.		162	GB0007099541	Prudential	190	468
CH0102659627	GAM Holding nom.		222	GB0007188757	Rio Tinto	293	139
CH0126881561	Swiss Re nom.	1'897	198	GB0007547838	Royal Bank of Scotland Group	4'096	4'229
DE0005140008	Deutsche Bank nom.	31	381	GB0007908733	SSE	152	146
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	235	482	GB0007980591	BP	390	1'492
DE0006202005	Salzgitter	64	86	GB0008706128	Lloyds Banking Group		4'298
DE0006599905	Merck	233	24	GB0008762899	BG Group		1'716
DE0007037129	RWE -A-	31	46	GB0008847096	Tesco		560
DE0007100000	Daimler nom.	40	152	GB0009252882	GlaxoSmithKline	2'259	1'265
DE0007236101	Siemens nom.	87	152	GB0009895292	Astrazeneca	554	206
DE0008032004	Commerzbank	4'414	1'335	GB0031348658	Barclays		5'273
DE0008404005	Allianz nom.	12	60	GB0031411001	Xstrata	183	560
DE000A1KRND6	Deutsche Boerse nom.	376	40	GB0031809436	Land Securities Group		76
DE000BASF111	BASF	55	120	GB00B019KW72	J. Sainsbury	620	672
DE000BAY0017	Bayer nom.		76	GB00B033F229	Centrica		228
DE000ENAG999	E.ON nom.	65	306	GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	75	285
DE000KSAG888	K+S nom.	343		GB00B03MM408	Royal Dutch Shell -B-	65	251
ES0111845014	Abertis Infraestructuras -A-	228	343	GB00B08SNH34	National Grid	287	428
ES0113211835	BBVA nom.	274	563	GB00B0H2K534	Petrofac	130	125
ES0113679137	Bankinter nom.	528	665	GB00B10RZP78	Unilever	68	167
ES0113900J37	Banco Santander nom.	253	1'176	GB00B16GWD56	Vodafone Group	4'813	13'249
ES0113902052	Banco Santander Issue 2011	122		GB00B1XZS820	Anglo American	614	1'201
ES0126775032	DIA	911		GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group		62
ES0144580Y14	Iberdrola	450	770	GB00B28KQ186	Man Group		225
ES0167050915	ACS	65	151	GB00B2B0DG97	Reed Elsevier		143
ES0173516115	Repsol YPF	98	395	GB00B63H8491	Rolls-Royce Holdings	2'451	550
ES0178430E18	Telefonica	102	415	IE00B58JVZ52	Seagate Technology		188
FI0009000681	Nokia	296	567	IT0000062072	Assicurazioni Generali	195	253
FR0000045072	Credit Agricole	388	650	IT0000064854	Unicredit	1'603	3'380
FR0000120172	Carrefour		220	IT0000072618	Intesa Sanpaolo	5'762	2'596
FR0000120271	Total	210	332	IT0001479374	Luxottica Group	1'587	159
FR0000120321	L'Oreal	18	55	IT0001976403	Fiat Group	3'270	
FR0000120354	Vallourec	13	59	IT0003128367	ENEL	520	1'070
FR0000120404	Accor	89	119	IT0003132476	ENI	112	394
				IT0003497168	Telecom Italia	2'868	3'668
				JE00B3DMTY01	WPP		82
				JE00B3YWCQ29	Wolseley		224
				LU0323134006	ArcelorMittal nom.	125	380

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
NL0000009082	KPN		326	US5850551061	Medtronic		116
NL0000009165	Heineken	45	104	US58933Y1055	Merck & Co	1'728	992
NL0000009355	Unilever	136	346	US59156R1086	Metlife		74
NL0000009538	Royal Philips Electronics	145	191	US5949181045	Microsoft	1'852	1'046
NL0000009827	DSM	8	61	US5951121038	Micron Technology		452
NL0000235190	EADS	111	260	US60871R2094	Molson Coors Brewing		69
NL0000303600	ING Groep	281	887	US6174464486	Morgan Stanley		59
NL0000303709	Aegon	492	915	US6200763075	Motorola Solutions	70	147
NL0000379121	Randstad Holding		64	US65248E1047	News Corp. -A-		305
PTEDP0AM0009	EDP-Energias de Portugal nom.	799	1'851	US65339F1012	NextEra Energy	13	150
SE0000108656	Telefon Ericsson -B-	120	114	US6558441084	Norfolk Southern	44	182
SE0000115446	Volvo -B-	117	210	US67066G1040	NVIDIA	129	471
US0010551028	Aflac	403		US6745991058	Occidental Petroleum		52
US00206R1023	AT&T	74	438	US68389X1054	Oracle	109	482
US0028241000	Abbott Laboratories	44	160	US6935061076	PPG Industries	476	80
US00846U1016	Agilent Technologies	427	477	US7170811035	Pfizer	194	1'644
US0236081024	Ameren		124	US7181721090	Philip Morris International	474	
US0258161092	American Express		95	US7292511083	Plum Creek Timber Company		102
US0311621009	Amgen	549		US74251V1026	Principal Financial		109
US0374111054	Apache	19	88	US7427181091	Procter & Gamble		168
US0376041051	Apollo -A-	442	117	US7475251036	Qualcomm	5	166
US0378331005	Apple	51	162	US7551115071	Raytheon		71
US0530151036	Automatic Data Processing		105	US7793821007	Rowan Companies	1'298	173
US0549371070	BB&T		189	US8454671095	Southwestern Energy	21	199
US0572241075	Baker Hughes	29	129	US8550301027	Staples		200
US0605051046	Bank of America		967	US8574771031	State Street		74
US0718131099	Baxter Intl	44	175	US8636671013	Stryker		54
US0846707026	Berkshire Hathaway -B-		70	US87162M4096	Synthes	359	
US09062X1037	Biogen Idec		63	US87236Y1082	Ameritrade Holding	59	466
US0970231058	Boeing		121	US88579Y1010	3M	190	470
US1248572026	CBS	158	1'828	US8873173038	Time Warner	83	329
US1266501006	CVS Caremark	66	168	US89417E1091	Travelers Companies	13	151
US13342B1052	Cameron Intl	768	408	US9078181081	Union Pacific		117
US1491231015	Caterpillar	172		US91324P1021	Unitedhealth Group		577
US1510201049	Cellegene	227	23	US92343V1044	Verizon Communications	827	1'005
US1667641005	Chevron	34	152	US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals	766	39
US1712321017	Chubb		83	US92826C8394	Visa	5	120
US17275R1023	Cisco Systems		449	US9311421039	Wal-Mart Stores	100	430
US1729674242	Citigroup	1'094	382	US9497461015	Wells Fargo		989
US1912161007	Coca-Cola	663	726	US9633201069	Whirlpool	532	103
US1941621039	Colgate-Palmolive	764	183				
US2310211063	Cummins Engine	354	55				
US2333311072	DTE Energy		492				
US2441991054	Deere & Co		41	CH0002193727	AMC EXPERT FUND - AMC Chinac -A-	409	686
US2546871060	Walt Disney		129	CH0002775408	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Japac -A-	226	1'022
US26138E1091	Dr Pepper Snapple Group	23	178	CH0002775416	AMC EXPERT FUND - AMC Seapac -A-	449	1'303
US2786421030	Ebay	885	127	CH0003407589	AMC EXPERT FUND - AMC Latinac -A-	111	562
US2810201077	Edison Intl		79	CH0008507193	AMC EXPERT FUND - AMC Euromac -A-	403	359
US30161N1019	Exelon	788	113	CH0010200464	AMC EXPERT FUND - AMC Indiac -A-	234	251
US30231G1022	Exxon Mobil	250	549	CH0018712999	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	83	463
US3453708600	Ford Motor		228	LU0440307303	AMC Fund (Lux) FCP -		BCV
US35671D8570	Freeport Mcmoran	486	727		Cluster Equity Opportunity (CHF) A	169	781
US3696041033	General Electric	207	919	US4642861037	iShares MSCI Australia Index Fund	455	1'414
US3703341046	General Mills	28	235	US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	632	2'017
US37045V1008	General Motors		103				
US3755581036	Gilead Sciences	1'076	798				
US38141G1040	Goldman Sachs Group		25				
US38259P5089	Google -A-	7	30				
US42809H1077	Hess	21	109				
US4282361033	Hewlett-Packard		136	BE0003796134	Dexia	91	1'739
US4370761029	Home Depot	90	90	BE0003797140	GBL	8	158
US4385161066	Honeywell Intl	320	105	BMG491BT1088	Invesco		447
US4581401001	Intel	230	1'102	CH0001752309	Georg Fischer nom.		49
US4592001014	IBM	50	376	CH0012142631	Clariant nom.	1'139	2'675
US46625H1005	JPMorgan Chase	56	835	CH0012332372	Cie Suisse de Reassurances nom.		1'897
US4781601046	Johnson & Johnson	42	228	CH0012410517	Baloise-Holding nom.		282
US50075N1046	Kraft Foods	75	209	CH0012453913	Temenos Group nom.		654
US5024241045	L-3 Communications	18	73	CH0012549785	Sonova Holding nom.		141
US5178341070	Las Vegas Sands	649	93	CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	16	200
US5260571048	Lennar	36	505	CH0025751329	Logitech Intl nom.		824
US5327911005	Lincare Holdings		127	CH0027752242	Petroplus Holdings nom.		1'021
US55616P1049	Macy's		119	CH0030170408	Geberit nom.		57
US5797802064	McCormick		61	CH0037851646	Nobel Biocare Holding nom.		658
US5801351017	McDonald's	100	317	CH0038388911	Sulzer nom.		196

**Parts d'autres placements collectifs**

CH0002193727	AMC EXPERT FUND - AMC Chinac -A-	409	686
CH0002775408	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Japac -A-	226	1'022
CH0002775416	AMC EXPERT FUND - AMC Seapac -A-	449	1'303
CH0003407589	AMC EXPERT FUND - AMC Latinac -A-	111	562
CH0008507193	AMC EXPERT FUND - AMC Euromac -A-	403	359
CH0010200464	AMC EXPERT FUND - AMC Indiac -A-	234	251
CH0018712999	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	83	463
LU0440307303	AMC Fund (Lux) FCP -		BCV
	Cluster Equity Opportunity (CHF) A	169	781
US4642861037	iShares MSCI Australia Index Fund	455	1'414
US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	632	2'017

**Positions fermées en cours de période comptable**

**Actions et autres titres de participation**

BE0003796134	Dexia	91	1'739
BE0003797140	GBL	8	158
BMG491BT1088	Invesco		447
CH0001752309	Georg Fischer nom.		49
CH0012142631	Clariant nom.	1'139	2'675
CH0012332372	Cie Suisse de Reassurances nom.		1'897
CH0012410517	Baloise-Holding nom.		282
CH0012453913	Temenos Group nom.		654
CH0012549785	Sonova Holding nom.		141
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	16	200
CH0025751329	Logitech Intl nom.		824
CH0027752242	Petroplus Holdings nom.		1'021
CH0030170408	Geberit nom.		57
CH0037851646	Nobel Biocare Holding nom.		658
CH0038388911	Sulzer nom.		196

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
CH0108503795	Meyer Burger Technology nom.		754	US2228621049	Coventry Health Care	75	785
CH0126881280	Cie Suisse de Reassurances nom.	1'897	1'897	US2774321002	Eastman Chemical	37	489
DE0005190003	BMW		439	US4062161017	Halliburton		1'159
DE0005810055	Deutsche Boerse nom.	43	408	US4811651086	Joy Global	300	300
DE0005937007	MAN	25	384	US5398301094	Lockheed Martin Corp.		574
DE0007162000	K+S	343	343	US5529531015	MGM Resorts International		1'617
DE000CLS1001	Celesio nom.		443	US62913F2011	NII Holdings -B-		430
ES0111845006	Abertis Infraestructuras Emission 2011	69	69	US6643971061	Northeast Utilities		896
ES0113211041	BBVA nom. Emission 2011	54	54	US7034811015	Patterson-Uti Energy		876
ES0143416008	Gamesa Corporacion Tecnologica Emission 2011	8	8	US7443201022	Prudential Financial		373
ES0143416115	Gamesa Corporacion Tecnologica	8	979	US8807791038	Terex	723	1'626
FR0000120073	Air Liquide	21	321	US8825081040	Texas Instruments		519
FR0000120537	Lafarge		355	US9129091081	United States Steel	903	903
FR0010908533	Edenred		992	US9598021098	The Western Union		1'256
GB0032836487	Rolls-Royce Group		2'142	US9897011071	Zions Bancorp		659
GB00B19NKB76	Home Retail Group		300				
GB00B459SM73	Rolls-Royce Group -C- July 11		205'632				
US00817Y1082	Aetna		692				
US02076X1028	Alpha Natural Ressources		800	ES0613211921	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria drt 10.10.11	3'062	3'062
US02209S1033	Altria Group	2'496	2'496	ES0613900986	Banco Santander drt 31.10.11	5'993	5'993
US14149Y1082	Cardinal Health	44	1'041	DE000A1KRCZ2	Commerzbank drt 06.06.11	3'894	3'894
US1651671075	Chesapeake Energy		1'079	ES06118459G2	Abertis drt 05.09.11	1'390	1'390
US1729671016	Citigroup		9'649	ES0643416912	Gamesa Corporacion Tecnologica drt 15.07.11	971	971
US20825C1045	Conocophillips	354	354	ES0644580922	Iberdrola drt 27.07.11	3'461	3'461
US2193501051	Corning		1'131	IT0004723752	Intesa Sampaolo drt 10.06.11	15'972	15'972

#### Droits de souscription

ES0613211921	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria drt 10.10.11	3'062	3'062
ES0613900986	Banco Santander drt 31.10.11	5'993	5'993
DE000A1KRCZ2	Commerzbank drt 06.06.11	3'894	3'894
ES06118459G2	Abertis drt 05.09.11	1'390	1'390
ES0643416912	Gamesa Corporacion Tecnologica drt 15.07.11	971	971
ES0644580922	Iberdrola drt 27.07.11	3'461	3'461
IT0004723752	Intesa Sampaolo drt 10.06.11	15'972	15'972

#### Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

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

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

Genre d'instrument	FI (Futures indices)	OI (Options indices)	DT (Devises à terme)
	FT (Futures taux)	OA (Options actions)	WA (Warrants actions)

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan: 0.00

Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan: 0.00

Montant du compte prévu pour être réinvesti: 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements: La direction du fonds n'a conclu aucune convention dite de « soft commissions ».

1) Arrondi ou non selon le contrat de fonds en vigueur à la date de clôture

2) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

3) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

4) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

5) En pour-cent de la fortune nette du fonds

## Commissions

<b>BCV FONDS STRATÉGIQUE</b>	<b>Commission d'émission en faveur des distributeurs</b>	<b>Indemnité de rachat pour frais accessoires</b>	<b>Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée</b>
– BCV Stratégie Actions Monde	max. 1.75%	aucune	1.35%

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

BCEE, Luxembourg  
HSBC, Londres  
Nordea Bank, Finlande  
SIX SIS SA, Zurich  
Skandinawiska Bank, Stockholm  
Den Danske Bank, Copenhague

## 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

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 au 31 oct.
Performance en CHF	%	-18.89	-31.51	16.73	3.51	28.97	13.61	2.10	-42.67	26.17	-2.13	-13.87
Rendement total net (VNI)												
Nom de l'indice Référence ACTIONS – CHF (voir note 4)												
Rendement de l'indice:	%	-13.71	-30.81	14.08	7.54	29.51	16.97	3.58	-41.16	28.61	1.37	-10.10
Fortune nette du fonds	mio CHF	49.1	28.9	34.0	30.4	35.7	34.0	29.8	16.3	19.8	17.7	12.8
En % du total de la firme	%	1.76	1.15	1.01	0.79	0.77	0.60	0.52	0.35	0.33	0.27	0.20
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	6'523.8
Mesures externes de risque												
– Volatilité	%	19.37	21.92	15.88	7.26	10.00	9.24	10.38	23.21	18.35	13.82	12.93
– Taux de placement hors risque	%	2.8324	1.08	0.2336	0.4859	0.7297	1.4399	2.475	2.4987	0.3928	0.1900	0.1692
– Ratio de Sharpe		-1.12	-1.49	1.04	0.42	2.82	1.32	-0.04	-1.95	1.40	-0.17	-1.26

### 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 16.
4. Modification de l'indice de référence (benchmark) dans les 5 ans: voir page 17.
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 contrat 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 31 octobre 2011 (en %)

		<b>ACTIONS</b>
COURT TERME	CHF	4.74
	<b>TOTAL COURT TERME</b>	<b>4.74</b>
ACTIONS	FT SUISSE	32.72
	SUISSE	32.72
	EUROBLOC	16.06
	DENMARK	0.59
	SWEDEN	1.66
	NORWAY	0.56
	BRITAIN	8.10
	RESTE EUROPE	2.28
	EUROPE	29.24
	USA	19.70
	CANADA	1.79
	AUSTRALIA	1.53
	NEW ZEALAND	0.03
	MEXICO	0.31
	BRAZIL	1.03
	RESTE AMÉRIQUE	0.21
	JAPAN	3.41
	HONG KONG	0.95
	INDONESIA	0.17
	MALAYSIA	0.25
	KOREA	0.97
	TAIWAN	0.66
	SINGAPORE	0.32
	PHILIPPINES	0.03
	THAILAND	0.10
	INDIA	0.57
	RESTE ASIE	0.74
	SOUTH AFRICA	0.52
	RESTE DU MONDE	33.30
	<b>TOTAL ACTIONS</b>	<b>95.26</b>
	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 %	MONDE
COURT TERME	4.74
ACTIONS	95.26
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.