

BCV FONDS STRATÉGIQUE – BCV Stratégie Dynamique

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	15
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	15
• Offices de dépôt	15
• TER et PTR	15
• Rapport de performance	16
• Méthodologie	16



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	01.05.08
			31.10.11	30.04.11	30.04.10	30.04.09
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		CHF	29'825'298.98	35'736'942.32	42'188'238.46	38'611'598.69
Portfolio Turnover Rate (PTR)			69.27%	61.14%	44.53%	68.97%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			422'185	443'097	500'396	545'279
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		CHF	70.65	80.65	84.31	70.81
Distribution par part		CHF	–	0.80	0.95	1.10
Total Expense Ratio (TER) synthétique			1.51%	1.47%	1.42%	1.43%

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	1'533'147.59	1'578'448.98
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	5'635'439.92	6'621'733.06
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	15'060'802.21	18'844'597.11
Parts d'autres placements collectifs	7'512'755.21	8'613'364.80
Autres actifs	112'340.90	147'707.47
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	29'854'485.83	35'805'851.42
Autres engagements	–29'186.85	–68'909.10
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	29'825'298.98	35'736'942.32

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		443'097	500'396
Parts émises		884	9'961
Parts rachetées		–21'796	–67'260
Position à la fin de la période comptable		422'185	443'097

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	35'736'942.32	42'188'238.46
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	–354'477.60	–475'376.20
Solde des mouvements de parts	–1'471'087.35	–4'503'772.45
Résultat total	–4'086'078.39	–1'472'147.49
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	29'825'298.98	35'736'942.32

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		422.71	416.03
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		88'589.19	222'122.31
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		163'934.48	432'246.36
Actions gratuites		7'970.45	28'435.49
Parts d'autres placements collectifs		31'125.68	74'251.99
Rétrocessions sur fonds de placement		964.98	1'890.90
Autres revenus		0.00	189.15
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		469.07	7'750.15
Total des revenus		293'476.56	767'302.38
Charges			
Intérêts passifs		-0.78	-31.96
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-177'904.80	-410'936.30
Banque dépositaire		-814.55	-1'724.85
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-12'027.42	-50'136.30
Total des charges		-190'747.55	-462'829.41
Résultat net		102'729.01	304'472.97
Gains et pertes de capital réalisés		-1'114'540.03	-837'292.40
Résultat réalisé		-1'011'811.02	-532'819.43
Gains et pertes de capital non réalisés		-3'074'267.37	-939'328.06
Résultat total		-4'086'078.39	-1'472'147.49

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation					15'060'802.21	50.45
BE0003562700	Groupe Delhaize	600	EUR	47.34	34'498.08	0.12
BE0003565737	KBC Groupe	306	EUR	16.23	6'031.92	0.02
BE0003793107	Anheuser-Bush InBev	665	EUR	40.215	32'480.69	0.11
BE0003884047	Umicore	740	EUR	31.115	27'965.14	0.09
Belgique					100'975.83	0.34
CH0000587979	Sika	10	CHF	1'727.00	17'270.00	0.06
CH0002497458	SGS nom.	39	CHF	1'510.00	58'890.00	0.20
CH0003541510	Forbo Holding nom.	61	CHF	416.75	25'421.75	0.09
CH0008038389	Swiss Prime Site nom.	563	CHF	71.85	40'451.55	0.14
CH0008742519	Swisscom nom.	170	CHF	354.70	60'299.00	0.20
CH0010532478	Actelion nom.	980	CHF	32.67	32'016.60	0.11
CH0010645932	Givaudan nom.	27	CHF	802.00	21'654.00	0.07
CH0011037469	Syngenta nom.	637	CHF	268.50	171'034.50	0.57
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	1'145	CHF	203.80	233'351.00	0.78
CH0012005267	Novartis nom.	20'409	CHF	49.61	1'012'490.49	3.39
CH0012032048	Roche Holding bj	5'363	CHF	144.70	776'026.10	2.60
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	7'578	CHF	25.60	193'996.80	0.65
CH0012138605	Adecco nom.	982	CHF	42.41	41'646.62	0.14
CH0012214059	Holcim nom.	1'838	CHF	56.00	102'928.00	0.34
CH0012221716	ABB nom.	15'579	CHF	16.72	260'480.88	0.87
CH0012255151	The Swatch Group	235	CHF	371.60	87'326.00	0.29
CH0013841017	Lonza Group nom.	493	CHF	58.60	28'889.80	0.10
CH0015536466	Galenica nom.	196	CHF	510.00	99'960.00	0.33
CH0018294154	PSP Swiss Property nom.	289	CHF	80.15	23'163.35	0.08
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	291	CHF	164.50	47'869.50	0.16
CH0024638196	Schindler Holding bp	655	CHF	103.20	67'596.00	0.23
CH0024899483	UBS nom.	25'730	CHF	11.21	288'433.30	0.97
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	357	CHF	109.30	39'020.10	0.13
CH0038838394	Weatherford Intl	5'372	CHF	13.55	72'790.60	0.24
CH0038863350	Nestle nom.	25'268	CHF	50.90	1'286'141.20	4.31
CH0043238366	Aryzta nom.	1'333	CHF	42.45	56'585.85	0.19
CH0044328745	ACE	671	USD	72.15	42'157.74	0.14
CH0045039655	Cie Financiere Richemont	3'792	CHF	50.25	190'548.00	0.64
CH0048265513	Transocean nom.	2'302	CHF	50.00	115'100.00	0.39
CH0102484968	Julius Baer Gruppe nom.	1'597	CHF	33.34	53'243.98	0.18
CH0102659627	GAM Holding nom.	1'555	CHF	10.55	16'405.25	0.05
CH0126881561	Swiss Re nom.	2'680	CHF	48.23	129'256.40	0.43
Suisse					5'692'444.36	19.07
DE0005140008	Deutsche Bank nom.	1'026	EUR	30.345	37'813.76	0.13
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	4'005	EUR	9.194	44'722.12	0.15
DE0006202005	Salzgitter	452	EUR	40.94	22'475.10	0.08
DE0006599905	Merck	331	EUR	67.60	27'176.28	0.09
DE0007037129	RWE -A-	397	EUR	30.945	14'920.95	0.05
DE0007100000	Daimler nom.	1'402	EUR	37.00	63'003.57	0.21
DE0007236101	Siemens nom.	1'175	EUR	76.22	108'773.28	0.35
DE0008032004	Commerzbank	11'292	EUR	1.783	24'453.31	0.08
DE0008404005	Allianz nom.	565	EUR	81.21	55'727.99	0.19
DE000A1KRND6	Deutsche Boerse nom.	573	EUR	40.00	27'837.49	0.09
DE000BASF111	BASF	1'020	EUR	53.15	65'844.40	0.22
DE000BAY0017	Bayer nom.	823	EUR	46.295	46'275.31	0.16

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
DE000ENAG999	E.ON nom.	2'915	EUR	17.58	62'240.46	0.21
DE000KSAG888	K+S nom.	573	EUR	45.95	31'978.31	0.11
Allemagne					633'242.33	2.12
DK0010244508	A.P. Moeller-Maersk -B-	3	DKK	36'680.00	17'962.51	0.06
Danemark					17'962.51	0.06
ES0111845014	Abertis Infraestructuras -A-	2'051	EUR	11.935	29'730.59	0.10
ES0113211835	BBVA nom.	5'214	EUR	6.562	41'554.94	0.14
ES0113679I37	Bankinter nom.	6'687	EUR	4.45	36'141.55	0.12
ES011390J37	Banco Santander nom.	10'175	EUR	6.177	76'335.66	0.26
ES0113902052	Banco Santander Issue 2011	207	EUR	6.177	1'552.97	0.01
ES0126775032	DIA	1'348	EUR	3.305	5'410.99	0.02
ES0144580Y14	Iberdrola	5'290	EUR	5.258	33'782.49	0.11
ES0167050915	ACS	1'408	EUR	27.45	46'941.87	0.16
ES0173516115	Repsol YPF	3'894	EUR	21.90	103'575.12	0.34
ES0178430E18	Telefonica	4'021	EUR	15.38	75'111.39	0.25
Espagne					450'137.57	1.51
FI0009000681	Nokia	5'163	EUR	4.87	30'538.41	0.10
Finlande					30'538.41	0.10
FR0000045072	Credit Agricole	4'576	EUR	5.676	31'545.97	0.11
FR0000120172	Carrefour	1'191	EUR	19.23	27'816.75	0.09
FR0000120271	Total	2'646	EUR	37.815	121'526.04	0.41
FR0000120321	L'Oreal	379	EUR	79.81	36'737.70	0.12
FR0000120354	Vallourec	562	EUR	43.98	30'019.74	0.10
FR0000120404	Accor	997	EUR	23.755	28'765.09	0.10
FR0000120503	Bouygues	1'191	EUR	27.16	39'287.73	0.13
FR0000120578	Sanofi	2'115	EUR	51.96	133'473.46	0.46
FR0000120628	AXA	6'408	EUR	11.77	91'603.98	0.31
FR0000120644	Danone	675	EUR	50.30	41'237.01	0.14
FR0000120685	NATIXIS	4'338	EUR	2.316	12'202.35	0.04
FR0000120693	Pernod-Ricard	465	EUR	67.50	38'121.69	0.13
FR0000120982	Ciments Français -A-	364	EUR	64.04	28'311.84	0.09
FR0000121014	LVMH	517	EUR	120.25	75'507.66	0.25
FR0000121485	PPR	268	EUR	112.90	36'748.88	0.12
FR0000121667	Essilor International	430	EUR	52.40	27'366.24	0.09
FR0000121972	Schneider Electric	626	EUR	42.65	32'427.15	0.11
FR0000124711	Unibail-Rodamco	244	EUR	144.50	42'822.60	0.14
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	1'511	EUR	33.69	61'827.38	0.21
FR0000125338	Cap Gemini	1'514	EUR	27.72	50'972.33	0.17
FR0000127771	Vivendi	3'929	EUR	16.25	77'544.46	0.26
FR0000130007	Alcatel-Lucent	1'725	EUR	1.987	4'162.97	0.01
FR0000130213	Lagardere nom.	685	EUR	19.47	16'198.39	0.05
FR0000130809	Societe Generale -A-	1'514	EUR	21.10	38'799.29	0.13
FR0000131104	BNP Paribas	1'835	EUR	32.85	73'212.77	0.25
FR0000131708	Technip	471	EUR	68.72	39'311.49	0.13
FR0000131906	Renault	1'277	EUR	30.445	47'219.60	0.16
FR0000133308	France Telecom	2'612	EUR	13.04	41'368.16	0.14
FR0010096479	BioMerieux	324	EUR	62.87	24'740.24	0.08
FR0010208488	GDF Suez	2'063	EUR	20.515	51'402.73	0.17
France					1'402'281.69	4.70
GB0000566504	BHP Billiton	1'751	GBP	19.675	48'420.78	0.16
GB0002162385	Aviva	4'631	GBP	3.408	22'182.23	0.07
GB0002374006	Diageo	3'116	GBP	12.89	56'452.24	0.19

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
GB0002875804	British American Tobacco	1'552	GBP	28.645	62'484.37	0.21
GB0004082847	Standard Chartered	959	GBP	14.59	19'665.49	0.07
GB0005405286	HSBC Holdings	14'299	GBP	5.449	109'509.88	0.38
GB0006043169	Wm Morrison Supermarkets	4'837	GBP	3.022	20'544.77	0.07
GB0006776081	Pearson	3'017	GBP	11.45	48'552.51	0.16
GB0007099541	Prudential	5'577	GBP	6.475	50'754.12	0.17
GB0007188757	Rio Tinto	1'513	GBP	33.85	71'982.75	0.24
GB0007547838	Royal Bank of Scotland Group	46'102	GBP	0.2423	15'700.15	0.05
GB0007908733	SSE	1'088	GBP	13.44	20'552.23	0.07
GB0007980591	BP	14'061	GBP	4.61	91'106.21	0.31
GB0008706128	Lloyds Banking Group	43'945	GBP	0.32495	20'070.44	0.07
GB0008762899	BG Group	2'661	GBP	13.565	50'733.59	0.17
GB0008847096	Tesco	5'707	GBP	4.0175	32'225.12	0.11
GB0009252882	GlaxoSmithKline	4'439	GBP	14.00	87'346.20	0.29
GB0009895292	Astrazeneca	1'847	GBP	29.86	77'515.32	0.26
GB0031274896	Marks and Spencer Group	1'647	GBP	3.219	7'451.53	0.02
GB0031348658	Barclays	13'304	GBP	1.953	36'518.70	0.12
GB0031411001	Xstrata	3'626	GBP	10.455	53'282.27	0.18
GB0031809436	Land Securities Group	2'028	GBP	6.84	19'496.42	0.07
GB00B019KW72	J. Sainsbury	3'674	GBP	2.991	15'444.94	0.05
GB00B033F229	Centrica	3'715	GBP	2.967	15'492.00	0.05
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	2'873	EUR	25.63	89'433.38	0.30
GB00B03MM408	Royal Dutch Shell -B-	2'047	GBP	22.355	64'316.65	0.22
GB00B08SNH34	National Grid	3'112	GBP	6.175	27'008.93	0.09
GB00B0H2K534	Petrofac	921	GBP	14.36	18'588.52	0.06
GB00B10RZP78	Unilever	1'487	GBP	20.86	43'596.95	0.15
GB00B16GWD56	Vodafone Group	37'891	GBP	1.7285	92'052.65	0.31
GB00B19NLV48	Experian	600	GBP	8.105	6'834.95	0.02
GB00B1XZS820	Anglo American	599	GBP	22.935	19'308.86	0.06
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	617	GBP	31.98	27'732.85	0.09
GB00B28KQ186	Man Group	4'686	GBP	1.499	9'872.67	0.03
GB00B2B0DG97	Reed Elsevier	2'572	GBP	5.345	19'321.89	0.06
GB00B4RNCM57	Rolls-Royce Holdings -C- Emission 2012	227'493	GBP	0.001	319.74	0.00
GB00B63H8491	Rolls-Royce Holdings	3'297	GBP	7.025	32'553.39	0.11
Grande-Bretagne					1'504'425.69	5.04
IE00B58JVZ52	Seagate Technology	1'166	USD	16.15	16'397.95	0.05
Irlande					16'397.95	0.05
IT0000062072	Assicurazioni Generali	1'753	EUR	13.03	27'742.25	0.09
IT0000064854	Unicredit	31'043	EUR	0.848	31'972.37	0.11
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	30'016	EUR	1.291	47'064.61	0.16
IT0001479374	Luxottica Group	2'379	EUR	21.35	61'689.00	0.21
IT0001976403	Fiat Group	5'352	EUR	4.44	28'861.21	0.10
IT0003128367	ENEL	9'790	EUR	3.41	40'546.42	0.14
IT0003132476	ENI	3'846	EUR	15.99	74'691.84	0.24
IT0003497168	Telecom Italia	29'945	EUR	0.8995	32'714.55	0.11
Italie					345'282.25	1.16
JE00B3DMTY01	WPP	1'557	GBP	6.46	14'136.83	0.05
JE00B3YWQC29	Wolseley	2'150	GBP	17.98	54'332.41	0.18
Jersey					68'469.24	0.23
LU0323134006	ArcelorMittal nom.	3'657	EUR	15.03	66'757.39	0.22
LU0569974404	Aperam nom.	175	EUR	12.53	2'663.20	0.01
Luxembourg					69'420.59	0.23

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
NL0000009082	KPN	3'462	EUR	9.496	39'928.51	0.13
NL0000009165	Heineken	839	EUR	35.11	35'777.35	0.12
NL0000009355	Unilever	2'662	EUR	24.97	80'731.31	0.29
NL0000009538	Royal Philips Electronics	1'698	EUR	15.095	31'130.51	0.10
NL0000009827	DSM	927	EUR	37.22	41'905.55	0.14
NL0000226223	STMicroelectronics	1'705	EUR	5.00	10'354.04	0.03
NL0000235190	EADS	2'423	EUR	21.37	62'888.80	0.21
NL0000303600	ING Groep	8'430	EUR	6.26	64'093.99	0.21
NL0000303709	Aegon	7'279	EUR	3.475	30'721.47	0.10
NL0000379121	Randstad Holding	886	EUR	25.775	27'736.25	0.09
Pays-Bas					425'267.78	1.42
PTEDP0AM0009	EDP-Energias de Portugal nom.	15'791	EUR	2.285	43'823.93	0.15
Portugal					43'823.93	0.15
SE0000108656	Telefon Ericsson -B-	3'064	SEK	68.10	28'100.36	0.09
SE0000115446	Volvo -B-	2'611	SEK	81.65	28'710.39	0.10
Suède					56'810.75	0.19
US0010551028	Aflac	635	USD	45.09	24'932.88	0.08
US00206R1023	AT&T	2'448	USD	29.31	62'480.67	0.21
US0028241000	Abbott Laboratories	719	USD	53.87	33'728.29	0.11
US00846U1016	Agilent Technologies	674	USD	37.07	21'757.09	0.07
US0236081024	Ameren	1'194	USD	31.88	33'146.76	0.11
US0258161092	American Express	646	USD	50.62	28'475.61	0.10
US0311621009	Amgen	893	USD	57.27	44'534.55	0.15
US0374111054	Apache	480	USD	99.63	41'643.75	0.14
US0376041051	Apollo -A-	971	USD	47.35	40'036.64	0.13
US0378331005	Apple	366	USD	404.78	129'008.57	0.43
US0530151036	Automatic Data Processing	682	USD	52.33	31'078.03	0.10
US0549371070	BB&T	1'364	USD	23.34	27'722.58	0.09
US0572241075	Baker Hughes	703	USD	57.99	35'499.88	0.12
US0605051046	Bank of America	5'970	USD	6.83	35'506.96	0.12
US0718131099	Baxter Intl	943	USD	54.98	45'147.62	0.15
US0846707026	Berkshire Hathaway -B-	455	USD	77.86	30'849.22	0.10
US09062X1037	Biogen Idec	429	USD	116.36	43'468.98	0.15
US0970231058	Boeing	739	USD	65.79	42'337.26	0.14
US1248572026	CBS	1'537	USD	25.81	34'544.61	0.12
US1266501006	CVS Caremark	1'023	USD	36.30	32'337.07	0.11
US13342B1052	Cameron Intl	577	USD	49.14	24'690.47	0.08
US1491231015	Caterpillar	272	USD	94.46	22'373.57	0.07
US1510201049	Celgene	690	USD	64.83	38'953.24	0.13
US1667641005	Chevron	719	USD	105.05	65'772.35	0.22
US1712321017	Chubb	538	USD	67.05	31'412.28	0.11
US17275R1023	Cisco Systems	3'051	USD	18.53	49'230.70	0.16
US1729674242	Citigroup	1'155	USD	31.59	31'772.40	0.11
US1912161007	Coca-Cola	945	USD	68.32	56'220.94	0.19
US1941621039	Colgate-Palmolive	959	USD	90.37	75'467.73	0.25
US2310211063	Cummins Engine	485	USD	99.43	41'993.07	0.14
US2333311072	DTE Energy	386	USD	52.11	17'515.67	0.06
US2441991054	Deere & Co	267	USD	75.90	17'647.02	0.06
US2546871060	Walt Disney	870	USD	34.88	26'424.95	0.09
US26138E1091	Dr Pepper Snapple Group	889	USD	37.45	28'991.59	0.10
US2786421030	Ebay	1'230	USD	31.83	34'092.60	0.11
US2810201077	Edison Intl	649	USD	40.60	22'945.06	0.08
US30161N1019	Exelon	1'095	USD	44.39	42'327.02	0.14
US30231G1022	Exxon Mobil	2'114	USD	78.09	143'753.63	0.51
US34354P1057	Flowserve	300	USD	92.69	24'214.34	0.08

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US3453708600	Ford Motor	1'990	USD	11.68	20'240.18	0.07
US35671D8570	Freeport McMoran	697	USD	40.26	24'435.71	0.08
US3696041033	General Electric	4'398	USD	16.71	63'995.60	0.21
US3703341046	General Mills	1'280	USD	38.53	42'946.46	0.14
US37045V1008	General Motors	905	USD	25.85	20'371.71	0.07
US3755581036	Gilead Sciences	1'644	USD	41.66	59'640.26	0.20
US38141G1040	Goldman Sachs Group	167	USD	109.55	15'931.16	0.05
US38259P5089	Google -A-	144	USD	592.64	74'314.21	0.25
US42809H1077	Hess	532	USD	62.56	28'981.90	0.10
US4282361033	Hewlett-Packard	1'003	USD	26.61	23'241.50	0.08
US4370761029	Home Depot	685	USD	35.80	21'354.63	0.07
US4385161066	Honeywell Intl	1'109	USD	52.40	50'603.58	0.17
US4581401001	Intel	4'365	USD	24.54	93'277.57	0.31
US4592001014	IBM	573	USD	184.63	92'124.54	0.31
US46625H1005	JPMorgan Chase	1'699	USD	34.76	51'427.04	0.17
US4781601046	Johnson & Johnson	1'148	USD	64.39	64'369.29	0.22
US50075N1046	Kraft Foods	785	USD	35.18	24'048.27	0.08
US5024241045	L-3 Communications	331	USD	67.78	19'536.55	0.07
US5178341070	Las Vegas Sands	902	USD	46.95	36'877.42	0.12
US5260571048	Lennar	2'840	USD	16.54	40'904.61	0.14
US5327911005	Lincare Holdings	941	USD	23.55	19'297.41	0.06
US55616P1049	Macy's	874	USD	30.53	23'235.75	0.08
US5797802064	McCormick	513	USD	48.56	21'692.74	0.07
US5801351017	McDonald's	1'081	USD	92.85	87'402.94	0.29
US5850551061	Medtronic	782	USD	34.74	23'656.74	0.08
US58933Y1055	Merck & Co	1'137	USD	34.50	34'158.44	0.11
US59156R1086	Metlife	567	USD	35.16	17'360.02	0.06
US5949181045	Microsoft	5'008	USD	26.63	116'132.54	0.39
US5951121038	Micron Technology	2'803	USD	5.59	13'644.36	0.05
US60871R2094	Molson Coors Brewing	468	USD	42.34	17'255.01	0.06
US6174464486	Morgan Stanley	754	USD	17.64	11'582.13	0.04
US6200763075	Motorola Solutions	520	USD	46.91	21'241.60	0.07
US65248E1047	News Corp. -A-	1'980	USD	17.52	30'207.70	0.10
US65339F1012	NextEra Energy	923	USD	56.40	45'331.41	0.15
US6558441084	Norfolk Southern	825	USD	73.99	53'155.16	0.18
US67066G1040	NVIDIA	2'114	USD	14.80	27'244.89	0.09
US6745991058	Occidental Petroleum	337	USD	92.94	27'274.14	0.09
US68389X1054	Oracle	2'306	USD	32.77	65'804.28	0.22
US6935061076	PPG Industries	642	USD	86.41	48'307.82	0.16
US7170811035	Pfizer	2'861	USD	19.26	47'983.57	0.16
US7181721090	Philip Morris International	645	USD	69.87	39'243.60	0.13
US7292511083	Plum Creek Timber Company Inc REIT	898	USD	37.66	29'449.31	0.10
US74251V1026	Principal Financial	894	USD	25.78	20'069.61	0.07
US7427181091	Procter & Gamble	1'038	USD	63.99	57'839.95	0.19
US7475251036	Qualcomm	993	USD	51.60	44'618.75	0.15
US7551115071	Raytheon	556	USD	44.19	21'395.24	0.07
US7793821007	Rowan Companies	1'824	USD	34.49	54'781.82	0.18
US8454671095	Southwestern Energy	1'059	USD	42.04	38'768.33	0.13
US8550301027	Staples	1'576	USD	14.96	20'530.82	0.07
US8574771031	State Street	653	USD	40.39	22'967.06	0.08
US8636671013	Stryker	412	USD	47.91	17'188.65	0.06
US87162M4096	Synthes	565	CHF	147.20	83'168.00	0.28
US87236Y1082	Ameritrade Holding	2'514	USD	16.78	36'734.63	0.12
US88579Y1010	3M	295	USD	79.02	20'299.13	0.07
US8873173038	Time Warner	1'429	USD	34.99	43'540.62	0.15
US89417E1091	Travelers Companies	851	USD	58.35	43'240.31	0.14
US9078181081	Union Pacific	726	USD	99.57	62'948.23	0.21
US91324P1021	Unitedhealth Group	617	USD	47.99	25'784.24	0.09
US92343V1044	Verizon Communications	1'150	USD	36.98	37'032.51	0.12

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals	1'179	USD	39.59	40'645.99	0.14
US92826C8394	Visa	716	USD	93.26	58'146.94	0.19
US9311421039	Wal-Mart Stores	1'770	USD	56.72	87'423.44	0.29
US9497461015	Wells Fargo	1'420	USD	25.91	32'038.65	0.11
US9633201069	Whirlpool	697	USD	50.81	30'839.01	0.10
Etats-Unis					4'203'321.33	14.08
Parts d'autres placements collectifs					1'405'347.40	4.71
LU0113258742	SISF Euro Corporate Bond -C-	15'750	EUR	16.76	320'604.76	1.07
LU0440307303	AMC Fund (Lux) FCP – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) A	9'194	CHF	84.86	780'202.84	2.62
Luxembourg					1'100'807.60	3.69
US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	12'384	USD	28.24	304'539.80	1.02
Etats-Unis					304'539.80	1.02
Obligations					5'635'439.92	18.88
CH0016746239	3 1/8 % CFF 03-14 NT	200'000	CHF	104.40 %	208'800.00	0.70
CH0016833805	3 % OEKB 03-15	200'000	CHF	109.30 %	218'600.00	0.73
CH0018606365	3 1/4 % Bank of America Corp. 04-14 NT	100'000	CHF	95.20 %	95'200.00	0.32
CH0020444946	2 1/4 % Pfdbrst Oe Ld-Hypbk 05-13 NT	200'000	CHF	102.12 %	204'240.00	0.68
CH0021735698	1 7/8 % NTT 05-12 NT	150'000	CHF	101.09 %	151'635.00	0.51
CH0021803942	2 3/8 % EIB 05-20	150'000	CHF	108.15 %	162'225.00	0.54
CH0025503746	2 5/8 % BP Capital Markets 06-12 NT	100'000	CHF	101.50 %	101'500.00	0.34
CH0025549186	2 7/8 % Rabobank Nederland 06-14	150'000	CHF	105.45 %	158'175.00	0.53
CH0026734449	2 7/8 % Toyota Motor Credit Corp. 06-16	150'000	CHF	107.10 %	160'650.00	0.54
CH0027897013	2 3/8 % SCBC 06-12 NT	150'000	CHF	102.16 %	153'240.00	0.51
CH0029851471	2 5/8 % National Australia Bank 07-13 NT	150'000	CHF	102.95 %	154'425.00	0.52
CH0031320507	3 1/8 % Total Capital 07-15	150'000	CHF	109.00 %	163'500.00	0.55
CH0034493137	3 1/4 % Caisse des Dépôts et Consignations 07-17 NT	200'000	CHF	110.30 %	220'600.00	0.74
CH0035031340	3 1/4 % Region Ile de France 07-18 NT	220'000	CHF	109.75 %	241'450.00	0.81
CH0039193450	3 1/4 % Kommunekredit 08-18 NT	250'000	CHF	113.60 %	284'000.00	0.95
CH0044631338	4 % GECC 08-13	100'000	CHF	105.45 %	105'450.00	0.35
CH0047878795	2 7/8 % KFW 08-14 NT	150'000	CHF	106.05 %	159'075.00	0.53
CH0049524041	2 % Nestle Finance Intl 09-13 NT	150'000	CHF	103.25 %	154'875.00	0.52
CH0049553388	2 1/2 % Westpac Banking Corp. 09-14 NT	200'000	CHF	104.45 %	208'900.00	0.70
CH0100128385	2 3/4 % IBRD 09-19	250'000	CHF	110.95 %	277'375.00	0.93
CH0106942508	2 3/8 % SNCF 09-19 NT	250'000	CHF	105.15 %	262'875.00	0.88
CH0115595487	2 % EIB 10-22	200'000	CHF	104.20 %	208'400.00	0.70
CH0134577284	3/4 % Energie Beheer 11-16 NT	200'000	CHF	101.12 %	202'230.00	0.68
CHF					4'257'420.00	14.26
AT0000A08968	4.35 % Oesterreich 07-19	200'000	EUR	111.03 %	269'702.97	0.90
DE000A0Z2KS2	3 1/8 % KFW 09-16	100'000	EUR	106.04 %	128'784.81	0.43
FR0010018275	4 1/4 % CRH 03-14	100'000	EUR	106.00 %	128'742.30	0.43
XS0083595636	5 1/2 % EIB 98-18	200'000	EUR	117.76 %	286'038.67	0.97
XS0271660242	3 7/8 % OEBB-Infrastruktur 06-16 NT	190'000	EUR	108.17 %	249'617.96	0.84
XS0352745458	3 3/4 % Landwirtschaftliche Rentenbank 08-13 NT Series 907	100'000	EUR	103.81 %	126'082.43	0.42
XS0478074924	4 1/8 % Rabobank Nederland 10-20 NT	150'000	EUR	103.77 %	189'050.78	0.63
EUR					1'378'019.92	4.62

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					6'107'407.81	20.46
CH0002193727	AMC EXPERT FUND – AMC Chinac -A-	9'995	USD	35.26	306'890.56	1.03
CH0002775408	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Japac -A-	3'791	JPY	14'460.60	612'214.82	2.05
CH0002775416	AMC EXPERT FUND – AMC Seapac -A-	6'848	USD	260.36	1'552'588.75	5.20
CH0003407589	AMC EXPERT FUND – AMC Latinac -A-	1'019	USD	354.59	314'643.73	1.05
CH0008507193	AMC EXPERT FUND – AMC Euromac -A-	2'898	USD	119.10	300'558.19	1.01
CH0016227735	AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional Fund (CHF) -A-	661.889	CHF	1'022.35	676'682.22	2.27
CH0016227958	AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Defensive Fund (CHF) -A-	349.037	CHF	792.90	276'751.44	0.93
CH0018712999	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	1'985	CHF	164.52	326'572.20	1.09
CH0024634716	BCV DIAPASON Commodity (USD) -A-	4'030.545	USD	84.56	296'788.57	0.99
CH0113585829	BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF) -A-	5'321.984	CHF	106.61	567'376.71	1.90
Suisse					5'231'067.19	17.52
LU0146925176	UBAM SICAV – Corporate US Dollar Bond	3'900	USD	164.77	559'578.69	1.88
LU0556185345	Swisscanto (LU) Bonds Invest GHY -B H EUR- Cap.	2'600	EUR	100.31	316'761.93	1.06
Luxembourg					876'340.62	2.94
Avoirs en banque à vue					1'533'147.59	5.13
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs					5'635'439.92	18.88
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					15'060'802.21	50.45
Parts d'autres placements collectifs					7'512'755.21	25.17
Autres actifs					112'340.90	0.37
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					29'854'485.83	100.00
Autres engagements					-29'186.85	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					29'825'298.98	

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)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable				CH0010645932	Givaudan nom.		2
Actions et autres titres de participation				CH0011037469	Syngenta nom.		148
BE0003562700	Groupe Delhaize	600		CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	73	88
BE0003793107	Anheuser-Bush InBev	665		CH0012005267	Novartis nom.	4'329	1'519
BE0003884047	Umicore	51		CH0012032048	Roche Holding bj	919	857
CH0000587979	Sika		2	CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	645	2'449
CH0002497458	SGS nom.		43	CH0012138605	Adecco nom.		658
CH0003541510	Forbo Holding nom.	61		CH0012214059	Holcim nom.	104	858
CH0008038389	Swiss Prime Site nom.	20	26	CH0012221716	ABB nom.		2'540
CH0008742519	Swisscom nom.	170	64	CH0012255151	The Swatch Group	134	262
CH0010532478	Actelion nom.	145	50	CH0013841017	Lonza Group nom.		20
				CH0015536466	Galenica nom.	59	14
				CH0018294154	PSP Swiss Property nom.	289	

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

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
CH0024608827	Partners Group Holding nom.		22	GB0006776081	Pearson	407	234
CH0024638196	Schindler Holding bp		28	GB0007099541	Prudential	689	369
CH0024899483	UBS nom.	1'460	6'351	GB0007188757	Rio Tinto	605	130
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.		47	GB0007547838	Royal Bank of Scotland Group	3'092	
CH0038838394	Weatherford Intl	133	457	GB0007908733	SSE	73	
CH0038863350	Nestle nom.	1'568	2'743	GB0007980591	BP	1'967	2'066
CH0043238366	Aryzta nom.	571	99	GB0008706128	Lloyds Banking Group	5'427	2'904
CH0044328745	ACE		86	GB0008762899	BG Group	79	2'242
CH0045039655	Cie Financiere Richemont		395	GB0008847096	Tesco	574	377
CH0048265513	Transocean nom.	439	1'184	GB0009252882	GlaxoSmithKline	3'833	2'098
CH0126881561	Swiss Re nom.	2'680		GB0009895292	Astrazeneca	974	131
DE0005140008	Deutsche Bank nom.	34	356	GB0031348658	Barclays	903	6'883
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	282	408	GB0031411001	Xstrata	434	250
DE0006202005	Salzgitter	48		GB0031809436	Land Securities Group	151	
DE0006599905	Merck	331		GB00B019KW72	J. Sainsbury	300	
DE0007037129	RWE -A-	54		GB00B033F229	Centrica	344	
DE0007100000	Daimler nom.	186	120	GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	354	190
DE0007236101	Siemens nom.	160	137	GB00B03MM408	Royal Dutch Shell -B-	182	200
DE0008032004	Commerzbank	5'704		GB00B08SNH34	National Grid	385	205
DE0008404005	Allianz nom.	36		GB00B0H2K534	Petrofac	100	
DE000A1KRND6	Deutsche Boerse nom.	573		GB00B10RZP78	Unilever	184	98
DE000BASF111	BASF	147	180	GB00B16GWD56	Vodafone Group	11'926	21'650
DE000BAY0017	Bayer nom.	56	65	GB00B1XZS820	Anglo American	963	1'723
DE000ENAG999	E.ON nom.	189		GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	77	41
DE000KSAG888	K+S nom.	603	30	GB00B28KQ186	Man Group	514	
DK0010244508	A.P. Moeller-Maersk -B-	1		GB00B2B0DG97	Reed Elsevier	238	
ES0111845014	Abertis Infraestructuras -A-	321	187	GB00B4RNCM57	Rolls-Royce Holdings -C- Emission 2012	227'493	
ES0113211835	BBVA nom.	498	158	GB00B63H8491	Rolls-Royce Holdings	3'497	200
ES0113679137	Bankinter nom.	778	258	IE00B58JVZ52	Seagate Technology		170
ES0113900J37	Banco Santander nom.	1'337	750	IT0000062072	Assicurazioni Generali	176	
ES0113902052	Banco Santander Issue 2011	207		IT0000064854	Unicredit	1'986	
ES0126775032	DIA	1'348		IT0000072618	Intesa Sanpaolo	10'846	1'953
ES0144580Y14	Iberdrola	611		IT0001479374	Luxottica Group	2'379	
ES0167050915	ACS	98		IT0001976403	Fiat Group	5'352	
ES0173516115	Repsol YPF	508	254	IT0003128367	ENEL	626	
ES0178430E18	Telefonica	535	350	IT0003132476	ENI	246	
FI0009000681	Nokia	518		IT0003497168	Telecom Italia	3'125	1'171
FR0000045072	Credit Agricole	509	210	JE00B3DMTY01	WPP	144	
FR0000120172	Carrefour	107	157	JE00B3YWCQ29	Wolseley	220	100
FR0000120271	Total	362	311	LU0323134006	ArcelorMittal nom.	476	238
FR0000120321	L'Oreal	28		NL0000009082	KPN	326	435
FR0000120354	Vallourec	36		NL0000009165	Heineken	86	32
FR0000120404	Accor	100		NL0000009355	Unilever	357	250
FR0000120503	Bouygues	140	62	NL0000009538	Royal Philips Electronics	145	
FR0000120578	Sanofi	1'037	460	NL0000009827	DSM	71	
FR0000120628	AXA	881	790	NL0000226223	STMicroelectronics	198	
FR0000120644	Danone	48	19	NL0000235190	EADS	155	
FR0000120685	NATIXIS	644	428	NL0000303600	ING Groep	1'117	700
FR0000120693	Pernod-Ricard	36	14	NL0000303709	Aegon	731	
FR0000120982	Ciments Français -A-	37		NL0000379121	Randstad Holding	77	
FR0000121014	LVMH	69	45	PTEDP0AM0009	EDP-Energias de Portugal nom.	1'010	
FR0000121485	PPR	28	10	SE0000108656	Telefon Ericsson -B-	728	254
FR0000121667	Essilor International	51	19	SE0000115446	Volvo -B-	592	86
FR0000121972	Schneider Electric	651	313	US0010551028	Aflac	635	
FR0000124711	Unibail-Rodamco	30	14	US00206R1023	AT&T	356	669
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	96		US0028241000	Abbott Laboratories		93
FR0000125338	Cap Gemini	107	154	US00846U1016	Agilent Technologies	674	696
FR0000127771	Vivendi	520	320	US0236081024	Ameren		154
FR0000130007	Alcatel-Lucent	368		US0258161092	American Express		109
FR0000130213	Lagarde nom.	92		US0311621009	Amgen	893	
FR0000130809	Societe Generale -A-	167	68	US0374111054	Apache	43	117
FR0000131104	BNP Paribas	243	150	US0376041051	Apollo -A-	709	134
FR0000131708	Technip	49	18	US0378331005	Apple	75	213
FR0000131906	Renault	82		US0530151036	Automatic Data Processing		90
FR0000133308	France Telecom	371	2'813	US0549371070	BB&T		155
FR0010096479	BioMerieux	324		US0572241075	Baker Hughes	67	158
FR0010208488	GDF Suez	1'060	1'175	US0605051046	Bank of America	462	1'291
GB0000566504	BHP Billiton	216	115	US0718131099	Baxter Intl	91	212
GB0002162385	Aviva	572	306	US0846707026	Berkshire Hathaway -B-		58
GB0002374006	Diageo	385	206	US09062X1037	Biogen Idec		70
GB0002875804	British American Tobacco	868	103	US0970231058	Boeing		111
GB0004082847	Standard Chartered	71		US1248572026	CBS	400	2'657
GB0005405286	HSBC Holdings	1'860	1'039	US1266501006	CVS Caremark		132
GB0006043169	Wm Morrison Supermarkets	306		US13342B1052	Cameron Intl	1'211	634

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
US1491231015	Caterpillar	272		US91324P1021	Unitedhealth Group	121	915
US1510201049	Celegene	368	149	US92343V1044	Verizon Communications	1'284	1'444
US1667641005	Chevron	61	178	US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals	1'230	51
US1712321017	Chubb		68	US92826C8394	Visa		100
US17275R1023	Cisco Systems		432	US9311421039	Wal-Mart Stores	342	814
US1729674242	Citigroup	1'435	280	US9497461015	Wells Fargo		1'372
US1912161007	Coca-Cola	965	982	US9633201069	Whirlpool	850	153
US1941621039	Colgate-Palmolive	1'217	258				
US2310211063	Cummins Engine	555	70				
US2333311072	DTE Energy		685				
US2441991054	Deere & Co		35				
US2546871060	Walt Disney		111				
US26138E1091	Dr Pepper Snapple Group		114				
US2786421030	Ebay	1'414	184				
US2810201077	Edison Intl		120				
US30161N1019	Exelon	1'270	175				
US30231G1022	Exxon Mobil	430	912				
US3453708600	Ford Motor		326				
US35671D8570	Freeport Mcmoran	669	998				
US3696041033	General Electric	591	1'265				
US3703341046	General Mills		187				
US37045V1008	General Motors		141				
US3755581036	Gilead Sciences	1'703	1'138				
US38141G1040	Goldman Sachs Group		30				
US38259P5089	Google -A-	16	37				
US42809H1077	Hess		70				
US4282361033	Hewlett-Packard		111				
US4370761029	Home Depot		93				
US4385161066	Honeywell Intl	456	84				
US4581401001	Intel	747	1'854				
US4592001014	IBM	113	523				
US46625H1005	JPMorgan Chase	147	1'145				
US4781601046	Johnson & Johnson	167	315				
US50075N1046	Kraft Foods		94				
US5024241045	L-3 Communications		61				
US5178341070	Las Vegas Sands	1'037	135				
US5260571048	Lennar	281	643				
US5327911005	Lincare Holdings		130				
US55616P1049	Macy's		168				
US5797802064	McCormick		98				
US5801351017	McDonald's	161	453				
US5850551061	Medtronic		102				
US58933Y1055	Merck & Co	2'648	1'511				
US59156R1086	MetLife		102				
US5949181045	Microsoft	2'638	1'724				
US5951121038	Micron Technology		409				
US60871R2094	Molson Coors Brewing		58				
US6174464486	Morgan Stanley		155				
US6200763075	Motorola Solutions		53				
US65248E1047	News Corp. -A-		253				
US65339F1012	NextEra Energy	101	214				
US6558441084	Norfolk Southern		124				
US67066G1040	NVIDIA		309				
US6745991058	Occidental Petroleum		43				
US68389X1054	Oracle	335	630				
US6935061076	PPG Industries	750	108				
US7170811035	Pfizer	359	2'267				
US7181721090	Philip Morris International		125				
US7292511083	Plum Creek Timber Company		142				
US74251V1026	Principal Financial		161				
US7427181091	Procter & Gamble	101	234				
US7475251036	Qualcomm	97	224				
US7551115071	Raytheon		73				
US7793821007	Rowan Companies	2'075	251				
US8454671095	Southwestern Energy	104	240				
US8550301027	Staples		202				
US8574771031	State Street		82				
US8636671013	Stryker		56				
US87162M4096	Synthes	565					
US87236Y1082	Ameritrade Holding		349				
US88579Y1010	3M	295	687				
US8873173038	Time Warner	140	323				
US89417E1091	Travelers Companies		118				
US9078181081	Union Pacific	71	164				

Parts d'autres placements collectifs							
ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
CH0002193727	AMC EXPERT FUND - AMC Chinac -A-	1'091	243				
CH0002775408	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Japac -A-	185	536				
CH0002775416	AMC EXPERT FUND - AMC Seapac -A-	653	262				
CH0003407589	AMC EXPERT FUND - AMC Latinac -A-	113	15				
CH0008507193	AMC EXPERT FUND - AMC Euromac -A-	473	39				
CH0016227735	AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Directional Fund (CHF) -A-		38				
CH0016227958	AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Defensive Fund (CHF) -A-		77				
CH0018712999	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	212	645				
CH0024634716	BCV DIAPASON Commodity (USD) -A-		325				
CH0113585829	BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF) -A-		660				
LU0146925176	UBAM SICAV - Corporate US Dollar Bond	3'900					
LU0440307303	AMC Fund (Lux) FCP - BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) A		712				
US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	4'440	15'854				

Obligations							
ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
AT0000A08968	4.35% Oesterreich 07-19	50'000					
CH0016833805	3 % OEKB 03-15		50'000				
CH0018606365	3 1/4 % Bank of America Corp. 04-14 NT		100'000				
CH0020444946	2 1/4 % Pfdbrst Oe Ld-Hypbk 05-13 NT		50'000				
CH0021735698	1 7/8 % NTT 05-12 NT		150'000				
CH0021803942	2 3/8 % EIB 05-20		50'000				
CH0026734449	2 7/8 % Toyota Motor Credit Corp. 06-16		100'000				
CH0027897013	2 3/8 % SCBC 06-12 NT		150'000				
CH0029851471	2 5/8 % National Australia Bank 07-13 NT		100'000				
CH0031320507	3 1/8 % Total Capital 07-15		50'000				
CH0034493137	3 1/4 % Caisse des Dépôts et Consignations 07-17 NT		300'000				
CH0035031340	3 1/4 % Region Ile de France 07-18 NT		30'000				
CH0039193450	3 1/4 % Kommunekredit 08-18 NT		50'000				
CH0044631338	4 % GECC 08-13	100'000					
CH0047878795	2 7/8 % KFW 08-14 NT	200'000	50'000				
CH0049524041	2 % Nestle Finance Intl 09-13 NT	150'000					
CH0049553388	2 1/2 % Westpac Banking Corp. 09-14 NT		50'000				
CH0100128385	2 3/4 % IBRD 09-19		130'000				
CH0115595487	2 % EIB 10-22	200'000					
CH0134577284	3/4 % Energie Beheer 11-16 NT	200'000					
DE000A0Z2KS2	3 1/8 % KFW 09-16		200'000				
FR0010018275	4 1/4 % CRH 03-14		100'000				
XS0352745458	3 3/4 % Landwirtschaftliche Rentenbank 08-13 NT Series 907		20'000				

Positions fermées en cours de période comptable							
Actions et autres titres de participation							
ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
BE0003796134	Dexia	139	2'649				
BE0003797140	GBL		220				
BMG491BT1088	Invesco		629				
CH0001752309	Georg Fischer nom.		68				
CH0012142631	Clariant nom.	1'687	3'766				
CH0012332372	Cie Suisse de Reassurances nom.		2'680				
CH0012410517	Baloise-Holding nom.		392				
CH0012453913	Temenos Group nom.	124	1'028				
CH0012549785	Sonova Holding nom.		204				
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	12	281				
CH0025751329	Logitech Intl nom.		1'198				
CH0027752242	Petroplus Holdings nom.		1'444				
CH0030170408	Geberit nom.		79				
CH0037851646	Nobel Biocare Holding nom.		1'023				
CH0038388911	Sulzer nom.		264				

Commissions

BCV FONDS STRATÉGIQUE	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– BCV Stratégie Dynamique	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

Swisscanto Funds, Ltd
Euroclear, Bruxelles
HSBC, Londres
BCEE, Luxembourg
Nordea Bank, Finlande
SIX SIS SA, Zurich
Skandinaviska 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												
Rendement total net (VNI)	%	-12.16	-21.33	13.36	3.21	21.80	10.28	3.10	-31.68	20.17	-2.52	-9.38
Nom de l'indice Référence DYNAMIQUE – CHF (voir note 4)												
Rendement de l'indice:	%	-8.08	-18.60	11.76	6.74	20.93	11.50	3.34	-28.77	20.49	0.15	-6.04
Fortune nette du fonds	mio CHF	89.7	67.9	71.1	66.5	69.1	66.6	61.3	39.6	40.7	35.9	29.8
En % du total de la firme	%	3.22	2.71	2.12	1.73	1.48	1.17	1.08	0.85	0.67	0.54	0.46
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	%	13.60	14.88	11.05	5.75	7.64	6.95	7.57	16.46	12.11	10.41	9.10
- Taux de placement hors risque	%	2.8324	1.08	0.2336	0.4859	0.7297	1.4399	2.4750	2.4987	0.3928	0.1900	0.1692
- Ratio de Sharpe		-1.10	-1.51	1.19	0.47	2.76	1.27	0.08	-2.08	1.63	-0.26	-1.22

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 17.
4. Modification de l'indice de référence (benchmark) dans les 5 ans: voir page 18.
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 %)

		DYNAMIQUE
COURT TERME	CHF	4.83
	TOTAL COURT TERME	4.83
OBLIGATIONS	SUISSE	17.38
	SUISSE	17.38
	EUROBLOC	8.51
	DENMARK	0.03
	SWEDEN	0.02
	NORWAY	0.01
	BRITAIN	0.25
	POLAND	0.03
	UNITED STATES	1.15
	CANADA	0.09
	AUSTRALIA	0.04
	JAPAN	1.13
	SINGAPORE	0.01
	RESTE DU MONDE	11.29
	TOTAL OBLIGATIONS	28.67
ACTIONS	FT SUISSE	22.84
	SUISSE	22.84
	EUROBLOC	11.21
	DENMARK	0.41
	SWEDEN	1.16
	NORWAY	0.39
	BRITAIN	5.66
	RESTE EUROPE	1.59
	EUROPE	20.41
	USA	13.75
	CANADA	1.25
	AUSTRALIA	1.07
	NEW ZEALAND	0.02
	MEXICO	0.22
	BRAZIL	0.72
	RESTE AMÉRIQUE	0.15
	JAPAN	2.38
	HONG KONG	0.66
	INDONESIA	0.12
	MALAYSIA	0.17
	KOREA	0.68
	TAIWAN	0.46
	SINGAPORE	0.22
	PHILIPPINES	0.02
	THAILAND	0.07
	INDIA	0.40
	RESTE ASIE	0.52
	SOUTH AFRICA	0.36
	RESTE DU MONDE	23.24
	TOTAL ACTIONS	66.50
	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 %	DYNAMIQUE
COURT TERME	4.83
OBLIGATIONS	28.67
ACTIONS	66.50
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.