

BCV FONDS STRATÉGIQUE – BCV Stratégie Equipondéré

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	12
• Commissions	16
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	16
• Offices de dépôt	16
• TER et PTR	16
• Rapport de performance	17
• Méthodologie	17



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 31.10.11	01.05.10 30.04.11	01.05.09 30.04.10	01.05.08 30.04.09
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF		151'218'741.89	173'673'402.06	201'765'695.31	190'877'595.18
Portfolio Turnover Rate (PTR)			66.95%	61.60%	51.50%	51.21%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			1'269'645	1'320'975	1'470'766	1'588'102
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF		119.10	131.47	137.18	120.19
Distribution par part	CHF		–	1.70	2.10	1.90
Total Expense Ratio (TER) synthétique			1.42%	1.41%	1.35%	1.35%

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	5'932'959.24	5'866'898.37
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	52'660'358.49	58'167'329.68
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	54'462'909.81	65'580'924.16
Parts d'autres placements collectifs	37'445'560.85	43'187'395.51
Autres actifs	858'526.60	1'037'127.94
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	151'360'314.99	173'839'675.66
Autres engagements	–141'573.10	–166'273.60
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	151'218'741.89	173'673'402.06

Evolution du nombre de parts	Période comptable	01.05.11 31.10.11	01.05.10 30.04.11
Position au début de la période comptable		1'320'975	1'470'766
Parts émises		22'290	55'766
Parts rachetées		–73'620	–205'557
Position à la fin de la période comptable		1'269'645	1'320'975

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	173'673'402.06	201'765'695.31
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	–2'245'657.50	–3'088'608.60
Solde des mouvements de parts	–6'110'417.43	–19'353'711.06
Résultat total	–14'098'585.24	–5'649'973.59
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	151'218'741.89	173'673'402.06

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		2'102.40	2'104.90
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		749'144.79	1'973'924.24
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		581'126.49	1'508'336.30
Actions gratuites		29'056.16	34'139.35
Parts d'autres placements collectifs		100'256.61	568'290.51
Rétrocessions sur fonds de placement		4'230.11	6'349.04
Autres revenus		0.00	161.20
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		23'630.71	93'937.66
Total des revenus		1'489'547.27	4'187'243.20
Charges			
Intérêts passifs		-0.74	-72.54
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-838'270.50	-1'879'385.50
Banque dépositaire		-5'218.40	-10'728.25
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-77'765.18	-306'993.00
Total des charges		-921'254.82	-2'197'179.29
Résultat net		568'292.45	1'990'063.91
Gains et pertes de capital réalisés		-3'870'495.53	-3'615'537.39
Résultat réalisé		-3'302'203.08	-1'625'473.48
Gains et pertes de capital non réalisés		-10'796'382.16	-4'024'500.11
Résultat total		-14'098'585.24	-5'649'973.59

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					54'462'909.81	35.98
BE0003562700	Groupe Delhaize	1'951	EUR	47.34	112'176.25	0.07
BE0003565737	KBC Groupe	1'188	EUR	16.23	23'418.03	0.02
BE0003793107	Anheuser-Bush InBev	2'162	EUR	40.215	105'598.84	0.07
BE0003884047	Umicore	2'398	EUR	31.115	90'622.15	0.06
Belgique					331'815.27	0.22
CH0000587979	Sika	37	CHF	1'727.00	63'899.00	0.04
CH0002497458	SGS nom.	138	CHF	1'510.00	208'380.00	0.14
CH0003541510	Forbo Holding nom.	214	CHF	416.75	89'184.50	0.06
CH0008038389	Swiss Prime Site nom.	1'980	CHF	71.85	142'263.00	0.09
CH0008742519	Swisscom nom.	609	CHF	354.70	216'012.30	0.14
CH0010532478	Actelion nom.	3'463	CHF	32.67	113'136.21	0.07
CH0010645932	Givaudan nom.	100	CHF	802.00	80'200.00	0.05
CH0011037469	Syngenta nom.	2'260	CHF	268.50	606'810.00	0.40
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	4'050	CHF	203.80	825'390.00	0.55
CH0012005267	Novartis nom.	74'311	CHF	49.61	3'686'568.71	2.44
CH0012032048	Roche Holding bj	19'545	CHF	144.70	2'828'161.50	1.87
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	28'010	CHF	25.60	717'056.00	0.47
CH0012138605	Adecco nom.	3'433	CHF	42.41	145'593.53	0.10
CH0012214059	Holcim nom.	6'539	CHF	56.00	366'184.00	0.24
CH0012221716	ABB nom.	57'919	CHF	16.72	968'405.68	0.64
CH0012255151	The Swatch Group	840	CHF	371.60	312'144.00	0.21
CH0013841017	Lonza Group nom.	1'722	CHF	58.60	100'909.20	0.07
CH0015536466	Galenica nom.	689	CHF	510.00	351'390.00	0.23
CH0018294154	PSP Swiss Property nom.	1'037	CHF	80.15	83'115.55	0.05
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	1'032	CHF	164.50	169'764.00	0.11
CH0024638196	Schindler Holding bp	2'307	CHF	103.20	238'082.40	0.16
CH0024899483	UBS nom.	96'417	CHF	11.21	1'080'834.57	0.71
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	1'260	CHF	109.30	137'718.00	0.09
CH0038838394	Weatherford Intl	18'920	CHF	13.55	256'366.00	0.17
CH0038863350	Nestle nom.	92'223	CHF	50.90	4'694'150.70	3.12
CH0043238366	Aryzta nom.	4'702	CHF	42.45	199'599.90	0.13
CH0044328745	ACE	2'449	USD	72.15	153'866.31	0.10
CH0045039655	Cie Financiere Richemont	13'422	CHF	50.25	674'455.50	0.45
CH0048265513	Transocean nom.	8'103	CHF	50.00	405'150.00	0.27
CH0102484968	Julius Baer Gruppe nom.	5'636	CHF	33.34	187'904.24	0.12
CH0102659627	GAM Holding nom.	5'350	CHF	10.55	56'442.50	0.04
CH0126881561	Swiss Re nom.	9'414	CHF	48.23	454'037.22	0.30
Suisse					20'613'174.52	13.63
DE0005140008	Deutsche Bank nom.	3'283	EUR	30.345	120'996.68	0.08
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	14'368	EUR	9.194	160'441.31	0.11
DE0006202005	Salzgitter	1'411	EUR	40.94	70'160.11	0.05
DE0006599905	Merck	1'123	EUR	67.60	92'202.32	0.06
DE0007037129	RWE -A-	1'344	EUR	30.945	50'513.23	0.03
DE0007100000	Daimler nom.	4'647	EUR	37.00	208'828.51	0.14
DE0007236101	Siemens nom.	4'007	EUR	76.22	370'940.02	0.24
DE0008032004	Commerzbank	38'239	EUR	1.783	82'808.19	0.05
DE0008404005	Allianz nom.	1'841	EUR	81.21	181'584.47	0.12
DE000A1KRND6	Deutsche Boerse nom.	1'813	EUR	40.00	88'079.17	0.06
DE000BASF111	BASF	3'650	EUR	53.15	235'619.66	0.16
DE000BAY0017	Bayer nom.	2'893	EUR	46.295	162'666.43	0.11
DE000ENAG999	E.ON nom.	9'482	EUR	17.58	202'457.66	0.13
DE000KSAG888	K+S nom.	1'745	EUR	45.95	97'385.96	0.06
Allemagne					2'124'683.72	1.40

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
DK0010244508	A.P. Moeller-Maersk -B-	11	DKK	36'680.00	65'862.54	0.04
Danemark					65'862.54	0.04
ES0111845014	Abertis Infraestructuras -A-	6'668	EUR	11.935	96'657.02	0.06
ES0113211835	BBVA nom.	16'953	EUR	6.562	135'113.33	0.09
ES0113679I37	Bankinter nom.	21'758	EUR	4.45	117'596.50	0.08
ES0113900J37	Banco Santander nom.	32'828	EUR	6.177	246'284.70	0.16
ES0113902052	Banco Santander Issue 2011	669	EUR	6.177	5'019.02	0.00
ES0126775032	DIA	4'523	EUR	3.305	18'155.72	0.01
ES0144580Y14	Iberdrola	16'660	EUR	5.258	106'392.49	0.07
ES0167050915	ACS	4'578	EUR	27.45	152'627.76	0.10
ES0173516115	Repsol YPF	12'662	EUR	21.90	336'792.04	0.23
ES0178430E18	Telefonica	13'135	EUR	15.38	245'358.90	0.16
Espagne					1'459'997.48	0.96
FI0009000681	Nokia	16'157	EUR	4.87	95'566.37	0.06
Finlande					95'566.37	0.06
FR0000045072	Credit Agricole	14'877	EUR	5.676	102'558.85	0.07
FR0000120172	Carrefour	3'758	EUR	19.23	87'771.08	0.06
FR0000120271	Total	8'836	EUR	37.815	405'821.65	0.27
FR0000120321	L'Oreal	1'197	EUR	79.81	116'029.08	0.08
FR0000120354	Vallourec	1'917	EUR	43.98	102'398.30	0.07
FR0000120404	Accor	3'119	EUR	23.755	89'988.26	0.06
FR0000120503	Bouygues	3'872	EUR	27.16	127'726.35	0.08
FR0000120578	Sanofi	7'009	EUR	51.96	442'324.10	0.28
FR0000120628	AXA	21'972	EUR	11.77	314'095.31	0.21
FR0000120644	Danone	2'195	EUR	50.30	134'096.64	0.09
FR0000120685	NATIXIS	14'106	EUR	2.316	39'678.74	0.03
FR0000120693	Pernod-Ricard	1'512	EUR	67.50	123'956.97	0.08
FR0000120982	Ciments Français -A-	1'139	EUR	64.04	88'591.17	0.06
FR0000121014	LVMH	1'676	EUR	120.25	244'779.19	0.16
FR0000121485	PPR	870	EUR	112.90	119'296.74	0.08
FR0000121667	Essilor International	1'398	EUR	52.40	88'972.10	0.06
FR0000121972	Schneider Electric	2'030	EUR	42.65	105'155.13	0.07
FR0000124711	Unibail-Rodamco	793	EUR	144.50	139'173.46	0.09
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	4'921	EUR	33.69	201'358.41	0.13
FR0000125338	Cap Gemini	5'430	EUR	27.72	182'813.58	0.12
FR0000127771	Vivendi	12'971	EUR	16.25	256'001.33	0.17
FR0000130007	Alcatel-Lucent	5'896	EUR	1.987	14'228.88	0.01
FR0000130213	Lagardere nom.	2'320	EUR	19.47	54'861.71	0.04
FR0000130809	Societe Generale -A-	4'921	EUR	21.10	126'110.49	0.08
FR0000131104	BNP Paribas	6'059	EUR	32.85	241'741.79	0.16
FR0000131708	Technip	1'531	EUR	68.72	127'783.19	0.08
FR0000131906	Renault	4'156	EUR	30.445	153'676.31	0.10
FR0000133308	France Telecom	8'369	EUR	13.04	132'545.98	0.09
FR0010096479	BioMerieux	1'098	EUR	62.87	83'841.92	0.06
FR0010208488	GDF Suez	6'707	EUR	20.515	167'114.93	0.11
France					4'614'491.64	3.05
GB0000566504	BHP Billiton	7'318	GBP	19.675	202'366.21	0.13
GB0002162385	Aviva	18'655	GBP	3.408	89'356.41	0.06
GB0002374006	Diageo	12'686	GBP	12.89	229'830.93	0.15
GB0002875804	British American Tobacco	6'320	GBP	28.645	254'446.66	0.17
GB0004082847	Standard Chartered	3'624	GBP	14.59	74'314.63	0.05
GB0005405286	HSBC Holdings	58'215	GBP	5.449	445'843.63	0.31
GB0006043169	Wm Morrison Supermarkets	18'279	GBP	3.022	77'638.61	0.05
GB0006776081	Pearson	12'283	GBP	11.45	197'670.01	0.13
GB0007099541	Prudential	22'707	GBP	6.475	206'647.62	0.14

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
GB0007188757	Rio Tinto	6'161	GBP	33.85	293'116.81	0.19
GB0007547838	Royal Bank of Scotland Group	180'758	GBP	0.2423	61'557.61	0.04
GB0007908733	SSE	4'113	GBP	13.44	77'694.24	0.05
GB0007980591	BP	61'161	GBP	4.61	396'283.83	0.26
GB0008706128	Lloyds Banking Group	177'021	GBP	0.32495	80'848.53	0.05
GB0008762899	BG Group	11'124	GBP	13.565	212'085.82	0.14
GB0008847096	Tesco	23'855	GBP	4.0175	134'699.55	0.09
GB0009252882	GlaxoSmithKline	19'383	GBP	14.00	381'399.29	0.25
GB0009895292	Astrazeneca	7'503	GBP	29.86	314'887.63	0.21
GB0031274896	Marks and Spencer Group	6'970	GBP	3.219	31'534.40	0.02
GB0031348658	Barclays	55'611	GBP	1.953	152'648.94	0.10
GB0031411001	Xstrata	14'206	GBP	10.455	208'750.10	0.14
GB0031809436	Land Securities Group	7'662	GBP	6.84	73'659.56	0.05
GB00B019KW72	J. Sainsbury	13'634	GBP	2.991	57'315.29	0.04
GB00B033F229	Centrica	14'503	GBP	2.967	60'479.23	0.04
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	11'698	EUR	25.63	364'146.07	0.24
GB00B03MM408	Royal Dutch Shell -B-	8'705	GBP	22.355	273'510.69	0.18
GB00B08SNH34	National Grid	12'535	GBP	6.175	108'790.80	0.07
GB00B0H2K534	Petrofac	3'543	GBP	14.36	71'508.30	0.05
GB00B10RZP78	Unilever	6'215	GBP	20.86	182'215.91	0.12
GB00B16GWD56	Vodafone Group	164'815	GBP	1.7285	400'402.68	0.26
GB00B19NLV48	Experian	2'635	GBP	8.105	30'016.81	0.02
GB00B1XZS820	Anglo American	2'449	GBP	22.935	78'943.87	0.05
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	2'579	GBP	31.98	115'920.61	0.08
GB00B28KQ186	Man Group	17'705	GBP	1.499	37'301.69	0.02
GB00B2B0DG97	Reed Elsevier	10'041	GBP	5.345	75'431.99	0.05
GB00B4RNCM57	Rolls-Royce Holdings -C- Emission 2012	939'987	GBP	0.001	1'321.16	0.00
GB00B63H8491	Rolls-Royce Holdings	13'623	GBP	7.025	134'508.57	0.09
JE00B3YWCQ29	Wolseley	8'971	GBP	17.98	226'705.15	0.15
Grande-Bretagne					6'415'799.84	4.24
IE00B58JVZ52	Seagate Technology	4'256	USD	16.15	59'853.92	0.04
Irlande					59'853.92	0.04
IT0000062072	Assicurazioni Generali	5'484	EUR	13.03	86'787.52	0.06
IT0000064854	Unicredit	105'876	EUR	0.848	109'045.76	0.07
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	98'958	EUR	1.291	155'164.57	0.10
IT0001479374	Luxottica Group	7'766	EUR	21.35	201'377.37	0.13
IT0001976403	Fiat Group	17'148	EUR	4.44	92'472.34	0.06
IT0003128367	ENEL	31'874	EUR	3.41	132'009.85	0.09
IT0003132476	ENI	12'523	EUR	15.99	243'204.86	0.16
IT0003497168	Telecom Italia	97'361	EUR	0.8995	106'365.70	0.07
Italie					1'126'427.97	0.74
LU0323134006	ArcelorMittal nom.	11'891	EUR	15.03	217'066.48	0.14
LU0569974404	Aperam nom.	565	EUR	12.53	8'598.35	0.01
Luxembourg					225'664.83	0.15
NL0000009082	KPN	12'421	EUR	9.496	143'255.95	0.09
NL0000009165	Heineken	2'729	EUR	35.11	116'372.34	0.08
NL0000009355	Unilever	8'888	EUR	24.97	269'549.16	0.18
NL0000009538	Royal Philips Electronics	5'497	EUR	15.095	100'779.98	0.07
NL0000009827	DSM	2'978	EUR	37.22	134'622.13	0.09
NL0000226223	STMicroelectronics	5'811	EUR	5.00	35'288.75	0.02
NL0000235190	EADS	7'890	EUR	21.37	204'784.43	0.14
NL0000303600	ING Groep	27'872	EUR	6.26	211'913.13	0.14
NL0000303709	Aegon	22'776	EUR	3.475	96'127.50	0.06
NL0000379121	Randstad Holding	2'814	EUR	25.775	88'092.34	0.06
Pays-Bas					1'400'785.71	0.93

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
PTEDPOAM0009	EDP-Energias de Portugal nom.	51'412	EUR	2.285	142'680.99	0.09
Portugal					142'680.99	0.09
SE0000108656	Telefon Ericsson -B-	10'348	SEK	68.10	94'902.91	0.06
SE0000115446	Volvo -B-	9'040	SEK	81.65	99'403.26	0.07
Suède					194'306.17	0.13
US0010551028	Aflac	2'287	USD	45.09	89'797.62	0.06
US00206R1023	AT&T	8'735	USD	29.31	222'944.70	0.15
US0028241000	Abbott Laboratories	2'625	USD	53.87	123'138.74	0.08
US00846U1016	Agilent Technologies	2'425	USD	37.07	78'280.35	0.05
US0236081024	Ameren	4'358	USD	31.88	120'982.89	0.08
US0258161092	American Express	2'356	USD	50.62	103'852.23	0.07
US0311621009	Amgen	3'267	USD	57.27	162'927.63	0.11
US0374111054	Apache	1'751	USD	99.63	151'912.91	0.10
US0376041051	Apollo -A-	3'545	USD	47.35	146'168.79	0.10
US0378331005	Apple	1'318	USD	404.78	464'571.83	0.31
US0530151036	Automatic Data Processing	2'488	USD	52.33	113'375.58	0.07
US0549371070	BB&T	4'772	USD	23.34	96'988.38	0.06
US0572241075	Baker Hughes	2'567	USD	57.99	129'627.58	0.09
US0605051046	Bank of America	21'787	USD	6.83	129'579.58	0.09
US0718131099	Baxter Intl	3'441	USD	54.98	164'743.33	0.11
US0846707026	Berkshire Hathaway -B-	1'659	USD	77.86	112'481.01	0.07
US09062X1037	Biogen Idec	1'565	USD	116.36	158'575.64	0.10
US0970231058	Boeing	2'697	USD	65.79	154'510.95	0.10
US1248572026	CBS	5'608	USD	25.81	126'041.75	0.08
US1266501006	CVS Caremark	3'734	USD	36.30	118'031.89	0.08
US13342B1052	Cameron Intl	2'110	USD	49.14	90'289.25	0.06
US1491231015	Caterpillar	979	USD	94.46	80'528.40	0.05
US1510201049	Cellegene	2'981	USD	64.83	168'289.27	0.11
US1667641005	Chevron	2'573	USD	105.05	235'371.71	0.16
US1712321017	Chubb	1'962	USD	67.05	114'555.57	0.08
US17275R1023	Cisco Systems	11'135	USD	18.53	179'673.51	0.12
US1729674242	Citigroup	4'214	USD	31.59	115'921.12	0.08
US1912161007	Coca-Cola	3'400	USD	68.32	202'276.39	0.13
US1941621039	Colgate-Palmolive	3'395	USD	90.37	267'166.80	0.18
US2310211063	Cummins Engine	1'771	USD	99.43	153'339.63	0.10
US2333311072	DTE Energy	1'409	USD	52.11	63'936.74	0.04
US2441991054	Deere & Co	1'028	USD	75.90	67'944.34	0.04
US2546871060	Walt Disney	3'353	USD	34.88	101'842.36	0.07
US26138E1091	Dr Pepper Snapple Group	3'244	USD	37.45	105'791.58	0.07
US2786421030	Ebay	4'489	USD	31.83	124'424.14	0.08
US2810201077	Edison Intl	2'500	USD	40.60	88'386.20	0.06
US30161N1019	Exelon	3'996	USD	44.39	154'464.63	0.10
US30231G1022	Exxon Mobil	8'129	USD	78.09	552'778.28	0.39
US34354P1057	Flowserve	967	USD	92.69	78'050.88	0.05
US3453708600	Ford Motor	7'669	USD	11.68	78'000.97	0.05
US35671D8570	Freepart Mcomoran	2'549	USD	40.26	89'363.88	0.06
US3696041033	General Electric	15'751	USD	16.71	229'193.87	0.15
US3703341046	General Mills	4'672	USD	38.53	156'754.59	0.10
US37045V1008	General Motors	3'489	USD	25.85	78'538.02	0.05
US3755581036	Gilead Sciences	5'999	USD	41.66	217'628.89	0.14
US38141G1040	Goldman Sachs Group	642	USD	109.55	61'244.32	0.04
US38259P5089	Google -A-	506	USD	592.64	261'131.88	0.17
US42809H1077	Hess	1'942	USD	62.56	105'794.82	0.07
US4282361033	Hewlett-Packard	3'703	USD	26.61	85'805.87	0.06
US4370761029	Home Depot	2'642	USD	35.80	82'363.40	0.05
US4385161066	Honeywell Intl	3'991	USD	52.40	182'109.01	0.12
US4581401001	Intel	17'192	USD	24.54	367'383.27	0.24

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US4592001014	IBM	2'057	USD	184.63	330'715.83	0.22
US46625H1005	JPMorgan Chase	6'200	USD	34.76	187'667.85	0.12
US4781601046	Johnson & Johnson	4'026	USD	64.39	225'741.09	0.15
US50075N1046	Kraft Foods	3'025	USD	35.18	92'670.10	0.06
US5024241045	L-3 Communications	1'277	USD	67.78	75'372.15	0.05
US5178341070	Las Vegas Sands	3'290	USD	46.95	134'508.56	0.09
US5260571048	Lennar	10'366	USD	16.54	149'301.83	0.10
US5327911005	Lincare Holdings	3'627	USD	23.55	74'380.12	0.05
US55616P1049	Macy's	3'370	USD	30.53	89'593.22	0.06
US5797802064	McCormick	1'978	USD	48.56	83'641.80	0.06
US5801351017	McDonald's	4'289	USD	92.85	346'781.86	0.23
US5850551061	Medtronic	3'014	USD	34.74	91'178.30	0.06
US58933Y1055	Merck & Co	4'148	USD	34.50	124'616.70	0.08
US59156R1086	MetLife	2'186	USD	35.16	66'929.48	0.04
US5949181045	Microsoft	19'330	USD	26.63	448'251.18	0.30
US5951121038	Micron Technology	10'229	USD	5.59	49'792.44	0.03
US60871R2094	Molson Coors Brewing	1'802	USD	42.34	66'439.15	0.04
US6174464486	Morgan Stanley	3'038	USD	17.64	46'666.45	0.03
US6200763075	Motorola Solutions	2'005	USD	46.91	81'902.70	0.05
US65248E1047	News Corp. -A-	7'227	USD	17.52	110'258.12	0.07
US65339F1012	NextEra Energy	3'369	USD	56.40	165'462.10	0.11
US6558441084	Norfolk Southern	3'011	USD	73.99	194'000.21	0.13
US67066G1040	NVIDIA	7'714	USD	14.80	99'416.80	0.07
US6745991058	Occidental Petroleum	1'299	USD	92.94	105'130.87	0.07
US68389X1054	Oracle	8'286	USD	32.77	236'450.26	0.16
US6935061076	PPG Industries	2'342	USD	86.41	176'225.73	0.12
US7170811035	Pfizer	10'442	USD	19.26	175'129.13	0.12
US7181721090	Philip Morris International	2'818	USD	69.87	171'455.00	0.11
US7292511083	Plum Creek Timber Company	3'278	USD	37.66	107'499.81	0.07
US74251V1026	Principal Financial	3'445	USD	25.78	77'337.58	0.05
US7427181091	Procter & Gamble	3'788	USD	63.99	211'076.80	0.14
US7475251036	Qualcomm	3'623	USD	51.60	162'793.27	0.11
US7551115071	Raytheon	2'142	USD	44.19	82'425.56	0.05
US7793821007	Rowan Companies	6'658	USD	34.49	199'965.65	0.13
US8454671095	Southwestern Energy	3'867	USD	42.04	141'564.81	0.09
US8550301027	Staples	6'072	USD	14.96	79'100.96	0.05
US8574771031	State Street	2'417	USD	40.39	85'009.79	0.06
US8636671013	Stryker	1'587	USD	47.91	66'209.68	0.04
US87162M4096	Synthes	2'024	CHF	147.20	297'932.80	0.20
US87236Y1082	Ameritrade Holding	9'179	USD	16.78	134'123.77	0.09
US88579Y1010	3M	1'063	USD	79.02	73'145.68	0.05
US8873173038	Time Warner	5'215	USD	34.99	158'897.36	0.10
US89417E1091	Travelers Companies	3'107	USD	58.35	157'870.34	0.10
US9078181081	Union Pacific	2'650	USD	99.57	229'769.72	0.15
US91324P1021	Unitedhealth Group	2'251	USD	47.99	94'068.60	0.06
US92343V1044	Verizon Communications	4'140	USD	36.98	133'317.04	0.09
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals	4'302	USD	39.59	148'311.33	0.10
US92826C8394	Visa	2'614	USD	93.26	212'285.05	0.14
US9311421039	Wal-Mart Stores	7'004	USD	56.72	345'940.00	0.23
US9497461015	Wells Fargo	5'181	USD	25.91	116'895.94	0.08
US9633201069	Whirlpool	2'543	USD	50.81	112'515.92	0.07
Etats-Unis					15'536'613.46	10.26
JE00B3DMTY01	WPP	6'078	GBP	6.46	55'185.38	0.04
Jersey					55'185.38	0.04

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Parts d'autres placements collectifs					14'649'696.55	9.68
LU0113258742	SISF Euro Corporate Bond -C-	153'000	EUR	16.76	3'114'446.27	2.06
LU0208096981	BCV Dynamic Fund FCP-BCV Dynagest World Expoequity REP (CHF)	27'107	CHF	110.53	2'996'136.71	1.98
LU0261941057	J. Baer Multibond SICAV – Absolute Return Bond Fund -C- Cap.	13'750	CHF	111.45	1'532'437.50	1.01
LU0440307303	AMC Fund (Lux) FCP – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) A	30'470	CHF	84.86	2'585'684.20	1.71
LU0440307725	AMC Fund (Lux) FCP – BCV Cluster Equity Alpha (CHF) -A-	30'363	CHF	95.36	2'895'415.68	1.91
Luxembourg					13'124'120.36	8.67
US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	62'037	USD	28.24	1'525'576.19	1.01
Etats-Unis					1'525'576.19	1.01
Obligations					52'660'358.49	34.79
CH0011202592	4 1/4 % Rabobank Nederland 00-12	1'200'000	CHF	103.49%	1'241'880.00	0.82
CH0016833805	3 % OEKB 03-15	1'000'000	CHF	109.30%	1'093'000.00	0.72
CH0017992477	3 % Swedish Export Credit 09-18 NT	1'250'000	CHF	111.10%	1'388'750.00	0.92
CH0020444946	2 1/4 % Pfdbrst Oe Ld-Hypbk 05-13 NT	1'000'000	CHF	102.12%	1'021'200.00	0.67
CH0020979974	2 1/2 % NWB 05-15 NT	1'250'000	CHF	107.00%	1'337'500.00	0.88
CH0021735698	1 7/8 % NTT 05-12 NT	900'000	CHF	101.09%	909'810.00	0.60
CH0021803942	2 3/8 % EIB 05-20	1'250'000	CHF	108.15%	1'351'875.00	0.89
CH0023139113	2 % Ville de Paris 05-14	750'000	CHF	103.35%	775'125.00	0.51
CH0023777102	2 1/4 % Akademiska Hus 06-14 NT	500'000	CHF	104.35%	521'750.00	0.34
CH0023984815	2 3/8 % Dexia Municipal Agency 06-16	850'000	CHF	97.50%	828'750.00	0.55
CH0024125541	2 1/8 % Generalitat de Valencia 06-13 NT	500'000	CHF	88.94%	444'700.00	0.29
CH0025503746	2 5/8 % BP Capital Markets 06-12 NT	600'000	CHF	101.50%	609'000.00	0.40
CH0025549186	2 7/8 % Rabobank Nederland 06-14	1'050'000	CHF	105.45%	1'107'225.00	0.73
CH0026734449	2 7/8 % Toyota Motor Credit Corp. 06-16	900'000	CHF	107.10%	963'900.00	0.64
CH0027897013	2 3/8 % SCBC 06-12 NT	1'500'000	CHF	102.16%	1'532'400.00	1.01
CH0028944681	2 7/8 % GECC 07-17	900'000	CHF	104.65%	941'850.00	0.62
CH0029851471	2 5/8 % National Australia Bank 07-13 NT	500'000	CHF	102.95%	514'750.00	0.34
CH0030951187	3 % Credit Suisse London 07-12 NT	1'000'000	CHF	101.55%	1'015'500.00	0.67
CH0031320507	3 1/8 % Total Capital 07-15	800'000	CHF	109.00%	872'000.00	0.58
CH0032264910	3 3/8 % Credit Agricole 07-13 NT	750'000	CHF	100.65%	754'875.00	0.50
CH0033902419	3 1/4 % RATP 07-17 NT	1'250'000	CHF	109.45%	1'368'125.00	0.90
CH0034493137	3 1/4 % Caisse des Dépôts et Consignations 07-17 NT	1'500'000	CHF	110.30%	1'654'500.00	1.09
CH0035031340	3 1/4 % Region Ile de France 07-18 NT	1'500'000	CHF	109.75%	1'646'250.00	1.09
CH0038365117	2 1/2 % Roche Holdings 09-12	1'250'000	CHF	100.93%	1'261'625.00	0.83
CH0039193450	3 1/4 % Kommunekredit 08-18 NT	1'500'000	CHF	113.60%	1'704'000.00	1.16
CH0043432548	4 % ING Bank 08-15 NT	700'000	CHF	110.00%	770'000.00	0.51
CH0044631338	4 % GECC 08-13	500'000	CHF	105.45%	527'250.00	0.35
CH0047878795	2 7/8 % KFW 08-14 NT	500'000	CHF	106.05%	530'250.00	0.35
CH0048621418	2 5/8 % FMO-Nederlandse 08-15 NT	1'000'000	CHF	107.80%	1'078'000.00	0.71
CH0049524041	2 % Nestle Finance Intl 09-13 NT	1'000'000	CHF	103.25%	1'032'500.00	0.68
CH0049553388	2 1/2 % Westpac Banking Corp. 09-14 NT	500'000	CHF	104.45%	522'250.00	0.35
CH0100128385	2 3/4 % IBRD 09-19	1'500'000	CHF	110.95%	1'664'250.00	1.10
CH0102162952	2 7/8 % Eksportfinans 09-16 NT	1'000'000	CHF	109.30%	1'093'000.00	0.72
CH0105412693	2 1/4 % RBS Group 09-12 NT	500'000	CHF	100.85%	504'250.00	0.33
CH0106942508	2 3/8 % SNCF 09-19 NT	1'250'000	CHF	105.15%	1'314'375.00	0.87
CH0110411524	2 % ANZ National (Intl) 10-14 NT	800'000	CHF	102.65%	821'200.00	0.54
CH0110623722	2 1/8 % Tokyo Electric Power 10-17	895'000	CHF	66.00%	590'700.00	0.39
CH0110738546	1 7/8 % BNP Paribas 10-15	750'000	CHF	98.05%	735'375.00	0.49
CH0110741102	1 1/4 % Swedbank Mortgage 10-13 NT	750'000	CHF	101.20%	759'000.00	0.50
CH0110950356	1 1/8 % Stadt Wien 10-14	600'000	CHF	101.96%	611'730.00	0.40
CH0114336255	1 1/2 % CRH 10-15	1'250'000	CHF	102.70%	1'283'750.00	0.85
CH0115595487	2 % EIB 10-22	1'000'000	CHF	104.20%	1'042'000.00	0.69
CH0120096398	1 3/4 % Deutsche Bahn Finance 10-20	1'000'000	CHF	102.80%	1'028'000.00	0.68
CH0124739902	2 1/2 % CADES 11-25	600'000	CHF	103.40%	620'400.00	0.41

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0130164624	2 1/2 % Abbey National Treasury Services 11-15 NT	450'000	CHF	99.10 %	445'950.00	0.29
CH0134577284	3 1/8 % Energie Beheer 11-16 NT	1'000'000	CHF	101.12 %	1'011'150.00	0.67
CH0138773053	1 3/4 % BMW Finance 11-17 NT	300'000	CHF	101.40 %	304'200.00	0.20
CH0139285388	1 1/2 % Landshypotek 11-18 NT	350'000	CHF	100.90 %	353'150.00	0.23
CHF					45'503'070.00	30.06
AT0000A08968	4.35 % Oesterreich 07-19	1'200'000	EUR	111.03 %	1'618'217.84	1.07
DE000A0Z2KS2	3 1/8 % KFW 09-16	700'000	EUR	106.04 %	901'493.66	0.60
FR0010018275	4 1/4 % CRH 03-14	500'000	EUR	106.00 %	643'711.50	0.43
XS0083595636	5 1/2 % EIB 98-18	1'000'000	EUR	117.76 %	1'430'193.35	0.94
XS0271660242	3 7/8 % OEBB-Infrastruktur 06-16 NT	800'000	EUR	108.17 %	1'051'022.99	0.69
XS0352745458	3 3/4 % Landwirtschaftliche Rentenbank 08-13 NT Series 907	500'000	EUR	103.81 %	630'412.18	0.42
XS0478074924	4 1/8 % Rabobank Nederland 10-20 NT	700'000	EUR	103.77 %	882'236.97	0.58
EUR					7'157'288.49	4.73

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					22'795'864.30	15.06
CH0002193727	AMC EXPERT FUND – AMC Chinac -A-	51'663	USD	35.26	1'586'281.83	1.05
CH0002775408	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Japac -A-	9'803	JPY	14'460.60	1'583'102.57	1.05
CH0002775416	AMC EXPERT FUND – AMC Seapac -A-	21'240	USD	260.36	4'815'564.41	3.19
CH0016227735	AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional Fund (CHF) -A-	4'608.466	CHF	1'022.35	4'711'465.22	3.11
CH0016227958	AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Defensive Fund (CHF) -A-	2'013.347	CHF	792.90	1'596'382.84	1.05
CH0018712999	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	7'125	CHF	164.52	1'172'205.00	0.77
CH0024634401	BCV DIAPASON Commodity (CHF) -A-	18'704.656	CHF	74.77	1'398'547.13	0.92
CH0113585829	BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF) -A-	13'528.955	CHF	106.61	1'442'321.89	0.95
Suisse					18'305'870.89	12.09
LU0146925176	UBAM SICAV – Corporate US Dollar Bond	20'000	USD	164.77	2'869'634.32	1.90
LU0556185345	Swisscanto (LU) Bonds Invest GHY -B H EUR- Cap.	13'300	EUR	100.31	1'620'359.09	1.07
Luxembourg					4'489'993.41	2.97

Avoirs en banque à vue	5'932'959.24	3.92
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	52'660'358.49	34.79
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	54'462'909.81	35.98
Parts d'autres placements collectifs	37'445'560.85	24.74
Autres actifs	858'526.60	0.57
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	151'360'314.99	100.00
Autres engagements	-141'573.10	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	151'218'741.89	

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				FR0000120503	Bouygues	341	184
BE0003565737	KBC Groupe	189		FR0000120578	Sanofi	3'801	1'924
BE0003793107	Anheuser-Bush InBev	2'162		FR0000120628	AXA	3'839	2'950
BE0003884047	Umicore	325	228	FR0000120644	Danone	297	208
CH0000587979	Sika		3	FR0000120685	NATIXIS	2'869	2'298
CH0002497458	SGS nom.		144	DE000A1KRND6	Deutsche Boerse nom.	1'963	150
CH0003541510	Forbo Holding nom.	214		FR0000120693	Pernod-Ricard	205	144
CH0008038389	Swiss Prime Site nom.	50	78	FR0000120982	Ciments Français -A-	160	110
CH0008742519	Swisscom nom.	621	231	FR0000121014	LVMH	300	270
CH0126881561	Swiss Re nom.	9'414		FR0000121485	PPR	118	83
CH0010532478	Actelion nom.	398	138	FR0000121667	Essilor International	190	134
CH0011037469	Syngenta nom.	27	466	FR0000121972	Schneider Electric	2'362	1'306
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	129	64	FR0000124711	Unibail-Rodamco	88	56
CH0012005267	Novartis nom.	16'703	2'901	FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	434	235
CH0012032048	Roche Holding bj	3'236	1'915	FR0000125338	Cap Gemini	479	259
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	2'017	6'261	FR0000127771	Vivendi	2'267	1'742
CH0012138605	Adecco nom.		2'105	FR0000130007	Alcatel-Lucent	1'476	
CH0012214059	Holcim nom.	476	2'885	FR0000130213	Lagardere nom.	288	
CH0012221716	ABB nom.	1'509	5'887	FR0000130809	Societe Generale -A-	677	478
CH0012255151	The Swatch Group	390	800	FR0000131104	BNP Paribas	1'059	813
CH0013841017	Lonza Group nom.		93	FR0000131708	Technip	208	146
CH0015536466	Galenica nom.	206	35	FR0000131906	Renault	366	198
CH0018294154	PSP Swiss Property nom.	1'037		FR0000133308	France Telecom	738	9'355
CH0024608827	Partners Group Holding nom.		59	FR0010096479	BioMerieux	1'098	
CH0024638196	Schindler Holding bp	104	90	FR0010208488	GDF Suez	3'452	4'015
CH0024899483	UBS nom.	4'453	13'313	GB0000566504	BHP Billiton	1'365	436
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.		116	GB0002162385	Aviva	3'613	1'859
CH0038838394	Weatherford Intl	966	1'452	GB0002374006	Diageo	2'431	1'116
CH0038863350	Nestle nom.	7'159	5'870	GB0002875804	British American Tobacco	3'891	556
CH0043238366	Aryzta nom.	1'963	304	GB0004082847	Standard Chartered	702	361
CH0044328745	ACE	187	438	GB0005405286	HSBC Holdings	11'220	5'121
CH0045039655	Cie Financiere Richemont		975	GB0006043169	Wm Morrison Supermarkets	3'540	1'820
CH0048265513	Transocean nom.	1'699	4'080	GB0006776081	Pearson	2'353	1'080
CH0102484968	Julius Baer Gruppe nom.	80		GB0007099541	Prudential	4'351	1'998
CH0102659627	GAM Holding nom.		299	GB0007188757	Rio Tinto	2'685	542
DE000KSAG888	K+S nom.	1'745		GB0007547838	Royal Bank of Scotland Group	35'006	18'010
DE0005140008	Deutsche Bank nom.	153	1'370	GB0007908733	SSE	796	409
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	1'265	684	GB0007980591	BP	11'719	5'382
DE0006202005	Salzgitter	191	134	GB0008706128	Lloyds Banking Group	34'281	17'636
DE0006599905	Merck	1'123		GB0008762899	BG Group	526	8'058
DE0007037129	RWE -A-	167		GB0008847096	Tesco	4'451	1'423
DE0007100000	Daimler nom.	812	624	GB0009252882	GlaxoSmithKline	16'346	7'430
DE0007236101	Siemens nom.	700	538	GB0009895292	Astrazeneca	4'332	717
DE0008032004	Commerzbank	19'588		GB0031274896	Marks and Spencer Group	1'228	
DE0008404005	Allianz nom.	161	87	GB0031348658	Barclays	7'023	26'075
DE000BASF111	BASF	636	490	US1729674242	Citigroup	5'122	908
DE000BAY0017	Bayer nom.	255	138	GB0031411001	Xstrata	2'778	1'900
DE000ENAG999	E.ON nom.	834	450	GB0031809436	Land Securities Group	1'484	764
DK0010244508	A.P. Moeller-Maersk -B-	3		GB00B019KW72	J. Sainsbury	2'641	1'358
ES0111845014	Abertis Infraestructuras -A-	1'271	1'001	GB00B033F229	Centrica	2'808	1'445
ES0113211835	BBVA nom.	2'161	1'478	GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	2'241	1'029
ES0113679137	Bankinter nom.	3'219	2'042	GB00B03MM408	Royal Dutch Shell -B-	1'452	750
ES011390J37	Banco Santander nom.	5'827	5'000	GB00B08SNH34	National Grid	2'427	1'248
ES0113902052	Banco Santander Issue 2011	669		GB00B0H2K534	Petrofac	686	353
ES0126775032	DIA	4'523		GB00B10RZP78	Unilever	1'160	372
ES0144580Y14	Iberdrola	2'742	2'068	GB00B16GWD56	Vodafone Group	62'014	81'445
ES0167050915	ACS	403	218	GB00B19NLV48	Experian	509	
ES0173516115	Repsol YPF	2'213	1'700	GB00B1XZS820	Anglo American	4'047	6'848
ES0178430E18	Telefonica	2'332	2'000	GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	481	154
FI0009000681	Nokia	2'193	1'540	GB00B28KQ186	Man Group	2'896	1'764
FR0000045072	Credit Agricole	2'048	1'446	GB00B2B0DG97	Reed Elsevier	1'944	1'001
FR0000120172	Carrefour	380	765	GB00B4RNCM57	Rolls-Royce Holdings -C- Emission 2012	939'987	
FR0000120271	Total	1'577	1'402	IE00B58JVZ52	Seagate Technology		501
FR0000120321	L'Oreal	162	114	IT0000062072	Assicurazioni Generali	745	523
FR0000120354	Vallourec	161		IT0000064854	Unicredit	8'898	
FR0000120404	Accor	423	297	IT0000072618	Intesa Sanpaolo	28'458	
				IT0001479374	Luxottica Group	8'182	416
				IT0001976403	Fiat Group	17'148	
				IT0003128367	ENEL	2'806	1'517
				IT0003132476	ENI	1'103	596

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
IT0003497168	Telecom Italia	13'213	9'274	US5178341070	Las Vegas Sands	3'787	497
GB00B63H8491	Rolls-Royce Holdings	14'505	882	US5260571048	Lennar	1'104	2'167
JE00B3DMTY01	WPP	1'177	605	US5327911005	Lincare Holdings	262	422
JE00B3YWCQ29	Wolseley	1'772	630	US55616P1049	Macy's	244	392
LU0323134006	ArcelorMittal nom.	2'078	1'597	US5797802064	McCormick	141	230
NL0000009082	KPN	1'094	592	US5801351017	McDonald's	613	1'117
NL0000009165	Heineken	370	260	US5850551061	Medtronic	214	351
NL0000009355	Unilever	1'553	1'193	US58933Y1055	Merck & Co	9'796	5'648
NL0000009538	Royal Philips Electronics	745	523	US59156R1086	Metlife	159	254
NL0000009827	DSM	305	185	US5949181045	Microsoft	9'613	4'590
NL0000226223	STMicroelectronics	720		US5951121038	Micron Technology		1'208
NL0000235190	EADS	695	376	US60871R2094	Molson Coors Brewing	129	210
NL0000303600	ING Groep	2'453	1'325	US6200763075	Motorola Solutions	144	233
NL0000303709	Aegon	2'534	1'613	US65248E1047	News Corp. -A-	551	1'294
NL0000379121	Randstad Holding	383	269	US65339F1012	NextEra Energy	356	704
PTEDP0AM0009	EDP-Energias de Portugal nom.	4'526	2'445	US6558441084	Norfolk Southern	318	629
SE0000108656	Telefon Ericsson -B-	2'936	906	US67066G1040	NVIDIA	467	1'381
SE0000115446	Volvo -B-	2'387	108	US6745991058	Occidental Petroleum	94	151
US0010551028	Aflac	2'287		US68389X1054	Oracle	893	1'888
US00206R1023	AT&T	949	2'069	US6935061076	PPG Industries	2'728	386
US0028241000	Abbott Laboratories	198	469	US7170811035	Pfizer	2'123	8'308
US00846U1016	Agilent Technologies	2'425	2'484	US7181721090	Philip Morris International	2'818	
US0236081024	Ameren	328	781	US7292511083	Plum Creek Timber Company	249	587
US0258161092	American Express	180	422	US74251V1026	Principal Financial	249	401
US0311621009	Amgen	3'267		US7427181091	Procter & Gamble	403	793
US0374111054	Apache	172	370	US7475251036	Qualcomm	385	758
US0376041051	Apollo -A-	2'713	634	US7551115071	Raytheon	154	249
US0378331005	Apple	205	660	US7793821007	Rowan Companies	7'850	1'192
US0530151036	Automatic Data Processing	187	445	US8454671095	Southwestern Energy	295	692
US0549371070	BB&T	360	855	US8550301027	Staples	433	707
US0572241075	Baker Hughes	273	538	US8574771031	State Street	173	282
US0605051046	Bank of America	2'304	4'558	US8636671013	Stryker	116	185
US0718131099	Baxter Intl	365	720	US87162M4096	Synthes	2'024	
US0846707026	Berkshire Hathaway -B-	125	297	US87236Y1082	Ameritrade Holding	978	1'920
US09062X1037	Biogen Idec	118	280	US88579Y1010	3M	1'262	2'646
US0970231058	Boeing	228	556	US8873173038	Time Warner	554	1'092
US1248572026	CBS	1'678	9'609	US89417E1091	Travelers Companies	330	650
US1266501006	CVS Caremark	429	816	US9078181081	Union Pacific	281	555
US13342B1052	Cameron Intl	4'405	2'295	US91324P1021	Unitedhealth Group	483	3'267
US1491231015	Caterpillar	979		US92343V1044	Verizon Communications	4'988	5'524
US1510201049	Celegene	1'571	177	US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals	4'495	193
US1667641005	Chevron	270	603	US92826C8394	Visa	276	546
US1712321017	Chubb	150	351	US9311421039	Wal-Mart Stores	951	1'787
US17275R1023	Cisco Systems	1'180	2'329	US9497461015	Wells Fargo	332	5'022
US1912161007	Coca-Cola	3'771	3'748	US9633201069	Whirlpool	3'079	536
US1941621039	Colgate-Palmolive	4'238	843				
US2310211063	Cummins Engine	2'089	318				
US2333311072	DTE Energy		2'433				
US2441991054	Deere & Co	74	120	CH0002193727	AMC EXPERT FUND - AMC Chinac -A-	7'674	101
US2546871060	Walt Disney	242	391	CH0002775408	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Japac -A-	336	509
US26138E1091	Dr Pepper Snapple Group	244	580	CH0002775416	AMC EXPERT FUND - AMC Seapac -A-	2'730	162
US2786421030	Ebay	5'167	678	CH0016227735	AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Directional Fund (CHF) -A-		491
US2810201077	Edison Intl	178	292	CH0016227958	AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Defensive Fund (CHF) -A-		107
US30161N1019	Exelon	4'711	715	CH0018712999	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	721	1'907
US30231G1022	Exxon Mobil	962	2'005	CH0024634401	BCV DIAPASON Commodity (CHF) -A-		2'792
US34354P1057	Flowserve	167	300	CH0113585829	BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF) -A-		995
US3453708600	Ford Motor	545	894	LU0146925176	UBAM SICAV - Corporate US Dollar Bond	20'000	
US35671D8570	Freeport Mcmoran	2'794	3'829	LU0208096981	BCV Dynamic Fund FCP-BCV		
US3696041033	General Electric	1'703	3'658	LU0261941057	Dynagest World Expoequity REP (CHF)		1'429
US3703341046	General Mills	252	805		J. Baer Multibond SICAV - Absolute Return Bond Fund -C- Cap.		1'950
US37045V1008	General Motors	254	406	LU0440307303	AMC Fund (Lux) FCP - BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) A		1'600
US3755581036	Gilead Sciences	6'557	4'410	LU0440307725	AMC Fund (Lux) FCP - BCV Cluster Equity Alpha (CHF) -A-		2'727
US38141G1040	Goldman Sachs Group	45	75	US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	12'235	7'959
US38259P5089	Google -A-	56	131				
US42809H1077	Hess	148	348				
US4282361033	Hewlett-Packard	267	431				
US4370761029	Home Depot	188	307				
US4385161066	Honeywell Intl	1'788	427				
US4581401001	Intel	2'100	4'391				
US4592001014	IBM	459	1'859				
US46625H1005	JPMorgan Chase	598	3'843				
US4781601046	Johnson & Johnson	444	1'041				
US50075N1046	Kraft Foods	220	352				
US5024241045	L-3 Communications	92	148				

Parts d'autres placements collectifs

CH0002193727	AMC EXPERT FUND - AMC Chinac -A-	7'674	101
CH0002775408	AMC PROFESSIONAL FUND - AMC Pro Japac -A-	336	509
CH0002775416	AMC EXPERT FUND - AMC Seapac -A-	2'730	162
CH0016227735	AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Directional Fund (CHF) -A-		491
CH0016227958	AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Defensive Fund (CHF) -A-		107
CH0018712999	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	721	1'907
CH0024634401	BCV DIAPASON Commodity (CHF) -A-		2'792
CH0113585829	BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF) -A-		995
LU0146925176	UBAM SICAV - Corporate US Dollar Bond	20'000	
LU0208096981	BCV Dynamic Fund FCP-BCV		
LU0261941057	Dynagest World Expoequity REP (CHF)		1'429
LU0440307303	J. Baer Multibond SICAV - Absolute Return Bond Fund -C- Cap.		1'950
LU0440307725	AMC Fund (Lux) FCP - BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) A		1'600
LU0440307725	AMC Fund (Lux) FCP - BCV Cluster Equity Alpha (CHF) -A-		2'727
US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	12'235	7'959

Obligations

AT0000A08968	4.35 % Oesterreich 07-19	200'000	
CH0115595487	2 % EIB 10-22	1'000'000	
CH0016833805	3 % OEKB 03-15		500'000

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
CH0021735698	1 7/8 % NTT 05-12 NT		350'000	DE0005937007	MAN	156	1'857
CH0021803942	2 3/8 % EIB 05-20		750'000	DE0007162000	K+S	1'745	1'745
CH0023139113	2 % Ville de Paris 05-14		250'000	DE000CLS1001	Celesio nom.	385	2'414
CH0023777102	2 1/4 % Akademiska Hus 06-14 NT	500'000		ES0111845006	Abertis Infraestructuras Emission 2011	365	365
CH0023984815	2 3/8 % Dexia Municipal Agency 06-16		150'000	ES0113211041	BBVA nom. Emission 2011	297	297
CH0024125541	2 1/8 % Generalitat de Valencia 06-13 NT		350'000	GB00B459SM73	Rolls-Royce Group -C- July 11		1'123'680
CH0025549186	2 7/8 % Rabobank Nederland 06-14		250'000	ES0143416008	Gamesa Corporacion Tecnologica Emission 2011	43	43
CH0026734449	2 7/8 % Toyota Motor Credit Corp. 06-16		350'000	ES0143416115	Gamesa Corporacion Tecnologica	913	5'233
CH0028944681	2 7/8 % GECC 07-17		300'000	FR0000120073	Air Liquide	130	1'552
CH0029851471	2 5/8 % National Australia Bank 07-13 NT	500'000		FR0000120537	Lafarge		1'719
CH0031320507	3 1/8 % Total Capital 07-15		200'000	FR0010908533	Edenred	633	5'108
CH0032264910	3 3/8 % Credit Agricole 07-13 NT		250'000	US1729671016	Citigroup		51'220
CH0034493137	3 1/4 % Caisse des Dépôts et Consignations 07-17 NT		1'300'000	GB0032836487	Rolls-Royce Group	782	12'487
CH0043432548	4 % ING Bank 08-15 NT		600'000	GB00B19NKB76	Home Retail Group		2'431
CH0044631338	4 % GECC 08-13	500'000		US00817Y1082	Aetna	51	3'733
CH0047878795	2 7/8 % KFW 08-14 NT	500'000		US02076X1028	Alpha Natural Ressources	459	4'672
CH0048621418	2 5/8 % FMO-Nederlandse 08-15 NT		500'000	US02209S1033	Altria Group	13'857	13'857
CH0049553388	2 1/2 % Westpac Banking Corp. 09-14 NT	500'000		US14149Y1082	Cardinal Health	506	5'753
CH0100128385	2 3/4 % IBRD 09-19		500'000	US1651671075	Chesapeake Energy		5'750
CH0105412693	2 1/4 % RBS Group 09-12 NT		250'000	US20825C1045	Conocophillips	2'000	2'000
CH0110411524	2 % ANZ National (Intl) 10-14 NT		200'000	US2193501051	Corning		5'907
CH0110623722	2 1/8 % Tokyo Electric Power 10-17		355'000	US2228621049	Coventry Health Care		3'658
CH0110738546	1 7/8 % BNP Paribas 10-15		250'000	US2774321002	Eastman Chemical	221	2'513
CH0110950356	1 1/8 % Stadt Wien 10-14	100'000		US4062161017	Halliburton	195	6'192
CH0130164624	2 1/2 % Abbey National Treasury Services 11-15 NT	500'000	50'000	US4811651086	Joy Global	1'900	1'900
CH0134577284	3/4 % Energie Beheer 11-16 NT	1'000'000		US5398301094	Lockheed Martin Corp.	286	3'256
CH0138773053	1 3/4 % BMW Finance 11-17 NT	300'000		US5529531015	MGM Resorts International		8'474
CH0139285388	1 1/2 % Landshypotek 11-18 NT	350'000		US62913F2011	NII Holdings -B-	159	2'440
DE000A0Z2KS2	3 1/8 % KFW 09-16		200'000	US6643971061	Northeast Utilities		4'645
FR0010018275	4 1/4 % CRH 03-14		400'000	US7034811015	Patterson-Uti Energy		4'618
XS0083595636	5 1/2 % EIB 98-18	200'000	200'000	US7443201022	Prudential Financial	134	2'084
XS0271660242	3 7/8 % OEBB-Infrastruktur 06-16 NT		100'000	US8807791038	Terex	3'646	8'267
XS0352745458	3 3/4 % Landwirtschaftliche Rentenbank 08-13 NT Series 907		400'000	US8825081040	Texas Instruments		2'751
				US9129091081	United States Steel	5'335	5'335
				US9598021098	The Western Union		6'506
				US9897011071	Zions Bancorp		3'544

Positions fermées en cours de période comptable**Actions et autres titres de participation**

BE0003796134	Dexia	427	8'119
BE0003797140	GBL		742
BMG491BT1088	Invesco		2'331
CH0001752309	Georg Fischer nom.		235
CH0012142631	Clariant nom.	5'591	13'162
CH0012410517	Baloise-Holding nom.		1'373
CH0012453913	Temenos Group nom.	361	3'595
CH0012549785	Sonova Holding nom.		653
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	46	983
CH0025751329	Logitech Intl nom.		4'160
CH0027752242	Petroplus Holdings nom.		4'697
CH0030170408	Geberit nom.		268
CH0037851646	Nobel Biocare Holding nom.		3'294
CH0038388911	Sulzer nom.		940
CH0012332372	Cie Suisse de Reassurances nom.		9'214
CH0126881280	Cie Suisse de Reassurances nom. 2 ^e ligne	9'214	9'214
CH0108503795	Meyer Burger Technology nom.	88	3'687
DE0005190003	BMW		1'998
DE0005810055	Deutsche Boerse nom.	244	1'963

Parts d'autres placements collectifs

CH0003407589	AMC EXPERT FUND - AMC Latinac -A-	935	5'372
LU0280704114	Robeco Interest Plus Funds		17'500

Obligations

CH0018335627	2 1/4 % CFF 04-11 NT		1'000'000
CH0025631067	2 7/8 % AIG 06-11 NT		750'000
CH0042308749	3 1/4 % IBM 08-11		1'000'000
CH0129664626	2 % EIB 10-22 NT	1'000'000	1'000'000

Droits de souscription

DE000A1KRCZ2	Commerzbank drt 06.06.11	18'651	18'651
ES06118459G2	Abertis drt 05.09.11	7'304	7'304
ES0613211921	BBVA drt 10.10.11	16'656	16'656
ES0613900986	Banco Santander drt 31.10.11	32'828	32'828
ES0643416912	Gamesa Corporacion Tecnologica drt 15.07.11	5'190	5'190
ES0644580922	Iberdrola drt 27.07.11	18'248	18'248
IT0004723752	Intesa Sampaolo drt 10.06.11	76'968	76'968

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

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

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

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

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

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

Montant du compte prévu pour être réinvesti: 0.00

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

- 1) Arrondi ou non selon le contrat de fonds en vigueur à la date de clôture
- 2) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options
- 3) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés
- 4) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions
- 5) En pour-cent de la fortune nette du fonds

Commissions

BCV FONDS STRATÉGIQUE	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– BCV Stratégie Equipondéré	max. 1.75%	aucune	1.25%

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	%	-7.87	-13.45	9.84	2.42	15.28	7.01	1.88	-22.92	15.27	-1.51	-6.73
Rendement total net (VNI)												
Nom de l'indice Référence ÉQUIPONDÉRÉ – CHF (voir note 4)												
Rendement de l'indice:	%	-4.44	-10.74	9.47	5.92	15.27	7.98	3.11	-19.54	14.98	-0.57	-3.46
Fortune nette du fonds	mio CHF	577.5	470.1	472.4	455.1	292.9	285.7	271.0	192.8	203.5	175.7	151.2
En % du total de la firme	%	20.75	18.75	14.08	11.82	6.28	5.00	4.77	4.12	3.37	2.67	2.32
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	%	9.64	10.14	7.81	4.26	5.33	5.07	5.25	12.85	8.72	7.48	6.22
– 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		-1.11	-1.43	1.23	0.46	2.73	1.10	-0.11	-1.98	1.71	-0.23	-1.30

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 18.
4. Modification de l'indice de référence (benchmark) dans les 5 ans: voir page 19.
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 %)

		ÉQUIPONDÉRÉ
COURT TERME	CHF	9.79
TOTAL COURT TERME		9.79
OBLIGATIONS	SUISSE	26.42
	SUISSE	26.42
	EUROBLOC	12.93
	DENMARK	0.04
	SWEDEN	0.03
	NORWAY	0.01
	BRITAIN	0.39
	POLAND	0.04
	UNITED STATES	1.75
	CANADA	0.14
	AUSTRALIA	0.07
	JAPAN	1.72
	SINGAPORE	0.02
	RESTE DU MONDE	17.16
TOTAL OBLIGATIONS		43.57
ACTIONS	FT SUISSE	16.02
	SUISSE	16.02
	EUROBLOC	7.86
	DENMARK	0.29
	SWEDEN	0.81
	NORWAY	0.27
	BRITAIN	3.97
	RESTE EUROPE	1.12
	EUROPE	14.32
	USA	9.64
	CANADA	0.88
	AUSTRALIA	0.75
	NEW ZEALAND	0.01
	MEXICO	0.15
	BRAZIL	0.51
	RESTE AMÉRIQUE	0.10
	JAPAN	1.67
	HONG KONG	0.46
	INDONESIA	0.08
	MALAYSIA	0.12
	KOREA	0.48
	TAIWAN	0.32
	SINGAPORE	0.16
	PHILIPPINES	0.02
	THAILAND	0.05
	INDIA	0.28
	RESTE ASIE	0.36
	SOUTH AFRICA	0.26
	RESTE DU MONDE	16.30
TOTAL ACTIONS		46.64
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 %	ÉQUIPONDÉRÉ
COURT TERME	9.79
OBLIGATIONS	43.57
ACTIONS	46.64
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.