

BCV FONDS STRATÉGIQUE – BCV Stratégie Obligation

Rapport semestriel au 31 octobre 2011

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de surveillance	2
• Aperçu	3
• Compte de fortune	3
• Compte de résultats	4
• Inventaire de la fortune	5
• Liste des transactions	8
• Commissions	10
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	10
• Offices de dépôt	10
• TER et PTR	10
• Rapport de performance	11
• Méthodologie	11



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		257'717'127.96	280'100'716.20	362'799'931.82	384'663'308.04
Portfolio Turnover Rate (PTR)			42.27%	41.87%	63.15%	41.30%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			2'593'776	2'806'489	3'472'680	3'841'692
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF		99.36	99.80	104.47	100.13
Distribution par part	CHF		–	1.90	2.30	1.90
Total Expense Ratio (TER) synthétique			1.10%	1.11%	1.04%	0.88%

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	5'116'498.94	6'641'480.76
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	197'562'717.39	205'826'617.29
Parts d'autres placements collectifs	52'725'806.92	65'211'791.41
Autres actifs	2'519'048.71	2'690'299.64
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	257'924'071.96	280'370'189.10
Autres engagements	–206'944.00	–269'472.90
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	257'717'127.96	280'100'716.20

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		2'806'489	3'472'680
Parts émises		33'867	254'910
Parts rachetées		–246'580	–921'101
Position à la fin de la période comptable		2'593'776	2'806'489

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	280'100'716.20	362'799'931.82
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	–5'332'329.10	–7'987'164.00
Solde des mouvements de parts	–20'758'311.10	–66'484'439.59
Résultat total	3'707'051.96	–8'227'612.03
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	257'717'127.96	280'100'716.20

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		2'434.77	3'040.46
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		2'679'605.82	7'018'562.39
Parts d'autres placements collectifs		0.00	2'098'450.67
Autres revenus		0.00	130.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		13'766.38	184'528.58
Total des revenus		2'695'806.97	9'304'712.10
Charges			
Intérêts passifs		-92.19	-36.81
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-1'181'154.80	-2'987'932.75
Banque dépositaire		-10'883.90	-25'630.35
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-65'047.18	-916'216.49
Total des charges		-1'257'178.07	-3'929'816.40
Résultat net		1'438'628.90	5'374'895.70
Gains et pertes de capital réalisés		-5'603'262.99	1'940'134.07
Résultat réalisé		-4'164'634.09	7'315'029.77
Gains et pertes de capital non réalisés		7'871'686.05	-15'542'641.80
Résultat total		3'707'051.96	-8'227'612.03

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					42'555'492.99	16.50
LU0174586395	Pictet EUR Corporate Bonds -HI CHF- Cap.	48'800	CHF	218.21	10'648'648.00	4.13
LU0261941057	J. Baer Multibond SICAV – Absolute Return Bond Fund -C- Cap.	93'900	CHF	111.45	10'465'155.00	4.06
CHF					21'113'803.00	8.19
LU0110759593	BCV Dynamic Fund FCP – BCV Dynagest World Expoboond (EUR)	88'000	EUR	150.81	16'118'633.12	6.25
LU0113258742	SISF Euro Corporate Bond -C-	261'500	EUR	16.76	5'323'056.87	2.06
EUR					21'441'689.99	8.31
Obligations					197'562'717.39	76.60
CH0016267384	2 1/2 % EIB 03-15	2'000'000	CHF	107.45 %	2'149'000.00	0.83
CH0016746239	3 1/8 % CFF 03-14 NT	2'000'000	CHF	104.40 %	2'088'000.00	0.81
CH0016833805	3 % OEKB 03-15	1'500'000	CHF	109.30 %	1'639'500.00	0.64
CH0017992477	3 % Swedish Export Credit 09-18 NT	2'250'000	CHF	111.10 %	2'499'750.00	0.97
CH0018606365	3 1/4 % Bank of America Corp. 04-14 NT	800'000	CHF	95.20 %	761'600.00	0.30
CH0020386485	2 1/2 % Italia 05-15 NT	950'000	CHF	90.45 %	859'275.00	0.33
CH0020444946	2 1/4 % Pfdbrst Oe Ld-Hypbk 05-13 NT	2'500'000	CHF	102.12 %	2'553'000.00	0.99
CH0020979974	2 1/2 % NWB 05-15 NT	2'000'000	CHF	107.00 %	2'140'000.00	0.83
CH0021735698	1 7/8 % NTT 05-12 NT	2'000'000	CHF	101.09 %	2'021'800.00	0.78
CH0021803942	2 3/8 % EIB 05-20	4'000'000	CHF	108.15 %	4'326'000.00	1.66
CH0023139113	2 % Ville de Paris 05-14	1'500'000	CHF	103.35 %	1'550'250.00	0.60
CH0023777102	2 1/4 % Akademiska Hus 06-14 NT	600'000	CHF	104.35 %	626'100.00	0.24
CH0023970400	2 1/2 % Italia 06-18 NT	1'200'000	CHF	83.25 %	999'000.00	0.39
CH0023984815	2 3/8 % Dexia Municipal Agency 06-16	1'500'000	CHF	97.50 %	1'462'500.00	0.57
CH0024125541	2 1/2 % Generalitat de Valencia 06-13 NT	800'000	CHF	88.94 %	711'520.00	0.28
CH0025503746	2 5/8 % BP Capital Markets 06-12 NT	800'000	CHF	101.50 %	812'000.00	0.31
CH0025549186	2 7/8 % Rabobank Nederland 06-14	1'500'000	CHF	105.45 %	1'581'750.00	0.61
CH0025739316	3 1/8 % Total Capital 06-18	1'500'000	CHF	111.15 %	1'945'125.00	0.75
CH0025820728	2 3/4 % RBS 06-12 NT	1'000'000	CHF	101.61 %	1'016'100.00	0.39
CH0025906220	2 3/4 % EBN 06-13	2'250'000	CHF	104.35 %	2'347'875.00	0.91
CH0026734449	2 7/8 % Toyota Motor Credit Corp. 06-16	1'750'000	CHF	107.10 %	1'874'250.00	0.73
CH0026985561	2 5/8 % Kommunekredit 06-16 NT	2'500'000	CHF	108.70 %	2'717'500.00	1.05
CH0027752200	2 5/8 % OEKB 06-24	1'300'000	CHF	108.70 %	1'413'100.00	0.55
CH0027897013	2 3/8 % SCBC 06-12 NT	2'500'000	CHF	102.16 %	2'554'000.00	0.99
CH0028745542	2 5/8 % Province of Manitoba 07-14 NT	1'750'000	CHF	106.55 %	1'864'625.00	0.72
CH0028760137	2 7/8 % Genworth Life Institutional Funding Trust 07-13 NT	800'000	CHF	100.09 %	800'720.00	0.31
CH0028944681	2 7/8 % GECC 07-17	1'650'000	CHF	104.65 %	1'726'725.00	0.67
CH0029851471	2 5/8 % National Australia Bank 07-13 NT	1'750'000	CHF	102.95 %	1'801'625.00	0.70
CH0030951187	3 % Credit Suisse London 07-12 NT	1'500'000	CHF	101.55 %	1'523'250.00	0.59
CH0031320507	3 1/8 % Total Capital 07-15	1'250'000	CHF	109.00 %	1'362'500.00	0.53
CH0031388124	3 1/8 % BNG 07-18 NT	2'500'000	CHF	112.75 %	2'818'750.00	1.09
CH0032005131	3 1/4 % La Poste 07-14 NT	800'000	CHF	105.50 %	844'000.00	0.33
CH0032264910	3 3/8 % Credit Agricole 07-13 NT	1'300'000	CHF	100.65 %	1'308'450.00	0.51
CH0032683762	3 1/2 % Bayerische Landesbank 07-14 NT	1'000'000	CHF	106.35 %	1'063'500.00	0.41
CH0033902419	3 1/4 % RATP 07-17 NT	2'500'000	CHF	109.45 %	2'736'250.00	1.06
CH0034493137	3 1/4 % Caisse des Dépôts et Consignations 07-17 NT	3'700'000	CHF	110.30 %	4'081'100.00	1.58
CH0034696259	3 3/8 % DNB NOR Boligkredditt 07-16 NT	2'000'000	CHF	110.75 %	2'215'000.00	0.86
CH0035031340	3 1/4 % Region Ile de France 07-18 NT	1'750'000	CHF	109.75 %	1'920'625.00	0.74
CH0038365117	2 1/2 % Roche Holdings 09-12	1'500'000	CHF	100.93 %	1'513'950.00	0.59
CH0038539232	3 1/4 % Bundesimmobilien 08-17 NT	2'000'000	CHF	110.85 %	2'217'000.00	0.86
CH0039234361	3 % Instituto De Credito Oficial 08-15 NT	1'500'000	CHF	93.25 %	1'398'750.00	0.54
CH0043432548	4 % ING Bank 08-15 NT	1'150'000	CHF	110.00 %	1'265'000.00	0.49
CH0043595203	3 3/4 % Province of Ontario 08-18 NT	2'000'000	CHF	117.25 %	2'345'000.00	0.91

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0044200993	3 ³ / ₈ % RATP 08-16 NT	2'000'000	CHF	109.10%	2'182'000.00	0.85
CH0044631338	4 % GECC 08-13	750'000	CHF	105.45%	790'875.00	0.31
CH0045388011	3 ¹ / ₄ % Land Nordrhein-Westfalen 07-15 NT	1'000'000	CHF	110.15%	1'101'500.00	0.43
CH0045431175	2 % Nordic Investment Bank 09-14	1'250'000	CHF	104.35%	1'304'375.00	0.51
CH0045450423	4 % Philip Morris Intl 08-12	1'500'000	CHF	103.25%	1'548'750.00	0.60
CH0047234684	3 ¹ / ₂ % Province of Quebec 08-14 NT	1'500'000	CHF	109.20%	1'638'000.00	0.64
CH0047878795	2 ⁷ / ₈ % KFW 08-14 NT	2'500'000	CHF	106.05%	2'651'250.00	1.03
CH0048506874	3 ¹ / ₂ % GDF Suez 08-12 NT	1'550'000	CHF	103.50%	1'604'250.00	0.62
CH0048621418	2 ⁵ / ₈ % FMO-Nederlandse 08-15 NT	2'000'000	CHF	107.80%	2'156'000.00	0.84
CH0048702341	3 ³ / ₈ % EDF 08-13	1'100'000	CHF	105.75%	1'163'250.00	0.45
CH0048758525	2 ⁷ / ₈ % Province of British Columbia 09-17 NT	2'500'000	CHF	111.20%	2'780'000.00	1.08
CH0049463091	2 ⁷ / ₈ % Kommunalbanken 09-17	2'500'000	CHF	110.55%	2'763'750.00	1.07
CH0049524041	2 % Nestle Finance Intl 09-13 NT	2'200'000	CHF	103.25%	2'271'500.00	0.88
CH0049553388	2 ¹ / ₂ % Westpac Banking Corp. 09-14 NT	2'000'000	CHF	104.45%	2'089'000.00	0.81
CH0049566869	2 ¹ / ₈ % ANZ Banking Group 09-13	2'600'000	CHF	102.32%	2'660'320.00	1.03
CH0100128385	2 ³ / ₄ % IBRD 09-19	1'700'000	CHF	110.95%	1'886'150.00	0.73
CH0101104286	1 ⁷ / ₈ % Banque Dev. Conseil Europe 09-14	2'500'000	CHF	103.80%	2'595'000.00	1.01
CH0101526678	2 ⁵ / ₈ % Banque Africaine de Développement 09-19	1'250'000	CHF	110.40%	1'380'000.00	0.54
CH0102162952	2 ⁷ / ₈ % Eksporthfinans 09-16 NT	2'000'000	CHF	109.30%	2'186'000.00	0.85
CH0103325715	2 ¹ / ₂ % Oesterreich 09-16 NT	2'000'000	CHF	107.85%	2'157'000.00	0.84
CH0105412693	2 ¹ / ₄ % RBS Group 09-12 NT	1'300'000	CHF	100.85%	1'311'050.00	0.51
CH0106254615	2 ¹ / ₂ % The Export-Import Bank of Korea 09-12 NT	1'350'000	CHF	101.48%	1'369'980.00	0.53
CH0106596916	3 % Commonwealth Bank of Australia 09-17 NT	2'000'000	CHF	106.95%	2'139'000.00	0.83
CH0106942508	2 ³ / ₈ % SNCF 09-19 NT	2'500'000	CHF	105.15%	2'628'750.00	1.02
CH0108134088	1 ³ / ₄ % Canadian Imperial Bank of Commerce London 09-15 NT	1'500'000	CHF	104.20%	1'563'000.00	0.61
CH0109154176	2 % BNZ Intl Funding 10-15 NT	1'500'000	CHF	102.65%	1'539'750.00	0.60
CH0110303911	2 % Deutsche Bank 10-15	1'250'000	CHF	101.45%	1'268'125.00	0.49
CH0110411524	2 % ANZ National (Intl) 10-14 NT	1'500'000	CHF	102.65%	1'539'750.00	0.60
CH0110623722	2 ¹ / ₈ % Tokyo Electric Power 10-17	1'800'000	CHF	66.00%	1'188'000.00	0.46
CH0110738546	1 ⁷ / ₈ % BNP Paribas 10-15	1'230'000	CHF	98.05%	1'206'015.00	0.47
CH0110741102	1 ¹ / ₄ % Swedbank Mortgage 10-13 NT	2'125'000	CHF	101.20%	2'150'500.00	0.83
CH0110950356	1 ¹ / ₈ % Stadt Wien 10-14	1'250'000	CHF	101.96%	1'274'437.50	0.49
CH0111297393	1 ³ / ₄ % HSBC Covered Bond (France) 10-15 NT	1'450'000	CHF	103.20%	1'496'400.00	0.58
CH0111461312	1 ³ / ₄ % Landwirtschaftliche Rentenbank 10-17 NT	2'500'000	CHF	104.95%	2'623'750.00	1.02
CH0111721442	1 ⁷ / ₈ % Societe Generale 10-14 NT	1'000'000	CHF	96.45%	964'500.00	0.37
CH0112262933	2 ¹ / ₈ % Energie Beheer Nederland 10-20 NT	750'000	CHF	106.60%	799'500.00	0.31
CH0113643818	1 ⁷ / ₈ % McDonald's Corp. 10-16	1'200'000	CHF	104.85%	1'258'200.00	0.49
CH0114336255	1 ¹ / ₂ % CRH 10-15	2'500'000	CHF	102.70%	2'567'500.00	1.00
CH0115013226	1 ⁷ / ₈ % NWB 13-20 NT	2'500'000	CHF	103.95%	2'598'750.00	1.01
CH0115106244	2 % Abbey National Treasury Services 10-13 NT	1'000'000	CHF	100.30%	1'003'000.00	0.39
CH0115237015	1 ³ / ₄ % Swiss Re Treasury (US) Corp. 10-14	1'200'000	CHF	102.00%	1'224'000.00	0.47
CH0115595487	2 % EIB 10-22	2'500'000	CHF	104.20%	2'605'000.00	1.01
CH0116767457	2 ¹ / ₂ % Lloyds TSB Bank 03-15 NT	900'000	CHF	97.55%	877'950.00	0.34
CH0118882353	1 ³ / ₈ % Norwegian Railways 10-17	1'500'000	CHF	102.25%	1'533'750.00	0.59
CH0120096398	1 ³ / ₄ % Deutsche Bahn Finance 10-20	2'500'000	CHF	102.80%	2'570'000.00	1.00
CH0122956177	1 ⁵ / ₈ % Municipality Finance 11-18 NT	2'000'000	CHF	103.20%	2'064'000.00	0.80
CH0124739902	2 ¹ / ₂ % CADES 11-25	2'500'000	CHF	103.40%	2'585'000.00	1.00
CH0125589850	2 ³ / ₄ % Nordea 11-21 NT	800'000	CHF	104.15%	833'200.00	0.32
CH0126434262	2 ³ / ₈ % HSBC Bank 11-18	500'000	CHF	100.30%	501'500.00	0.19
CH0126639381	2 ¹ / ₂ % Barclays Bank 11-16	1'000'000	CHF	100.50%	1'005'000.00	0.39
CH0130107292	1 ¹ / ₂ % Akademiska Hus 11-16 NT	1'500'000	CHF	103.45%	1'551'750.00	0.60
CH0130164624	2 ¹ / ₂ % Abbey National Treasury Services 11-15 NT	800'000	CHF	99.10%	792'800.00	0.31
CH0134577284	3 ¹ / ₄ % Energie Beheer 11-16 NT	1'800'000	CHF	101.12%	1'820'070.00	0.71
CH0138773053	1 ³ / ₄ % BMW Finance 11-17 NT	500'000	CHF	101.40%	507'000.00	0.20
CH0139285388	1 ¹ / ₂ % Landshypotek 11-18 NT	650'000	CHF	100.90%	655'850.00	0.25
CHF					169'981'612.50	65.91
AT0000A08968	4.35% Oesterreich 07-19	1'550'000	EUR	111.03%	2'090'198.04	0.81
DE000A0Z2KS2	3 ¹ / ₈ % KFW 09-16	1'100'000	EUR	106.04%	1'416'632.90	0.55
FR0010018275	4 ¹ / ₄ % CRH 03-14	900'000	EUR	106.00%	1'158'680.70	0.45
XS0083595636	5 ¹ / ₂ % EIB 98-18	1'100'000	EUR	117.76%	1'573'212.69	0.61

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
XS0271660242	3 ⁷ / ₈ % OEBB-Infrastruktur 06-16 NT	1'200'000	EUR	108.17%	1'576'534.48	0.61
XS0352745458	3 ³ / ₄ % Landwirtschaftliche Rentenbank 08-13 NT Series 907	600'000	EUR	103.81%	756'494.61	0.29
XS0478074924	4 ¹ / ₈ % Rabobank Nederland 10-20 NT	1'200'000	EUR	103.77%	1'512'406.24	0.59
EUR					10'084'159.66	3.91
XS0091457027	5 ³ / ₈ % EIB 98-21 NT Senior	1'150'000	GBP	117.74%	1'902'980.24	0.74
XS0092411916	5 ⁵ / ₈ % NWB 98-15 NT	500'000	GBP	115.50%	811'676.25	0.31
XS0138036099	5 ⁵ / ₈ % KFW Intl Finance 01-17 NT	850'000	GBP	119.55%	1'428'233.97	0.55
XS0241013472	4 ³ / ₈ % BNG 06-15 NT	450'000	GBP	109.57%	692'971.23	0.27
XS0272880815	5 ¹ / ₈ % Rabobank Nederland 06-14 NT	200'000	GBP	109.42%	307'565.57	0.12
GBP					5'143'427.26	1.99
SE0000909640	5 ¹ / ₂ % Sverige 01-12	4'000'000	SEK	103.72%	558'698.60	0.22
SE0001517699	3 % Sverige 05-16	9'000'000	SEK	106.43%	1'289'978.86	0.50
XS0200551975	4 ¹ / ₂ % EIB 04-14 NT	5'000'000	SEK	105.83%	712'581.11	0.28
XS0381914208	4 ³ / ₄ % KFW 08-15 NT	6'000'000	SEK	108.24%	874'570.83	0.34
XS0485770241	3 ¹ / ₄ % IBRD 10-17 NT	12'000'000	SEK	103.98%	1'680'378.35	0.64
SEK					5'116'207.75	1.98
FR0010956565	3 % CADES 10-20 NT	1'300'000	USD	99.26%	1'123'606.30	0.44
US500769BH67	4 ³ / ₈ % KFW 05-15 NT	1'000'000	USD	112.34%	978'256.72	0.38
US500769CR31	4 ³ / ₈ % KFW 08-18 NT	1'200'000	USD	114.85%	1'200'136.56	0.47
US676167AS87	4 ⁷ / ₈ % OEKB 06-16	700'000	USD	114.72%	699'256.75	0.27
XS0170724479	3 ¹ / ₄ % Oesterreich 03-13 NT	800'000	USD	104.20%	725'898.88	0.28
XS0184812435	4 ¹ / ₄ % Eurofima 04-14 NT Serie 124	800'000	USD	107.46%	748'609.34	0.29
XS0347750365	3 ³ / ₄ % EIB 08-15 NT	900'000	USD	109.30%	856'566.77	0.33
XS0533969415	2 ¹ / ₄ % Asian Development Bank 10-17 NT Senior	1'000'000	USD	103.93%	904'978.90	0.35
USD					7'237'310.22	2.81
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					10'170'313.93	3.94
LU0556185345	Swisscanto (LU) Bonds Invest GHY -B H EUR- Cap.	21'200	EUR	100.31	2'582'828.02	1.00
EUR					2'582'828.02	1.00
LU0146925176	UBAM SICAV – Corporate US Dollar Bond	34'800	USD	164.77	4'993'163.72	1.93
LU0370788753	Fidelity Funds SICAV – US High Yield Fund	222'000	USD	13.42	2'594'322.19	1.01
USD					7'587'485.91	2.94
Avoirs en banque à vue					5'116'498.94	1.98
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs					197'562'717.39	76.60
Parts d'autres placements collectifs					52'725'806.92	20.44
Autres actifs					2'519'048.71	0.98
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					257'924'071.96	100.00
Autres engagements					-206'944.00	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					257'717'127.96	

Cours de change	EUR	1 = CHF	1.21455
	GBP	1 = CHF	1.4055
	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							
Parts d'autres placements collectifs							
LU0113258742	SISF Euro Corporate Bond -C-	6'500		CH0111297393	1 3/4 % HSBC Covered Bond (France) 10-15 NT		550'000
LU0146925176	UBAM SICAV - Corporate US Dollar Bond		5'600	CH0111721442	1 7/8 % Societe Generale 10-14 NT		500'000
LU0174586395	Pictet EUR Corporate Bonds -HI CHF- Cap.	2'200	4'600	CH0112262933	2 1/8 % Energie Beheer Nederland 10-20 NT	750'000	
LU0261941057	J. Baer Multibond SICAV - Absolute Return Bond Fund -C- Cap.	2'600	9'200	CH0113643818	1 7/8 % McDonald's Corp. 10-16		300'000
LU0370788753	Fidelity Funds SICAV - US High Yield Fund	222'000		CH0115106244	2 % Abbey National Treasury Services 10-13 NT	1'000'000	
Obligations							
CH0018606365	3 1/4 % Bank of America Corp. 04-14 NT		200'000	CH0115237015	1 3/4 % Swiss Re Treasury (US) Corp. 10-14		100'000
CH0020386485	2 1/2 % Italia 05-15 NT		550'000	CH0115595487	2 % EIB 10-22	2'500'000	
CH0021735698	1 7/8 % NTT 05-12 NT		500'000	CH0116767457	2 1/2 % Lloyds TSB Bank 03-15 NT		500'000
CH0023777102	2 1/4 % Akademiska Hus 06-14 NT	600'000		CH0124739902	2 1/2 % CADES 11-25	500'000	
CH0023970400	2 1/2 % Italia 06-18 NT		300'000	CH0126639381	2 1/2 % Barclays Bank 11-16		200'000
CH0024125541	2 1/8 % Generalitat de Valencia 06-13 NT		200'000	CH0130107292	1 1/2 % Akademiska Hus 11-16 NT	1'500'000	
CH0025503746	2 5/8 % BP Capital Markets 06-12 NT		250'000	CH0130164624	2 1/2 % Abbey National Treasury Services 11-15 NT	1'000'000	200'000
CH0025906220	2 3/4 % EBN 06-13		500'000	CH0134577284	3/4 % Energie Beheer 11-16 NT	1'800'000	
CH0026734449	2 7/8 % Toyota Motor Credit Corp. 06-16		250'000	CH0138773053	1 3/4 % BMW Finance 11-17 NT	500'000	
CH0028760137	2 7/8 % Genworth Life Institutional Funding Trust 07-13 NT		175'000	CH0139285388	1 1/2 % Landshypotek 11-18 NT	650'000	
CH0028944681	2 7/8 % GECC 07-17		350'000	FR0010018275	4 1/4 % CRH 03-14		300'000
CH0029851471	2 5/8 % National Australia Bank 07-13 NT		250'000	FR0010956565	3 % CADES 10-20 NT	1'300'000	
CH0030951187	3 % Credit Suisse London 07-12 NT		500'000	SE0000909640	5 1/2 % Sverige 01-12		4'000'000
CH0032005131	3 1/4 % La Poste 07-14 NT		500'000	SE0001517699	3 % Sverige 05-16		2'000'000
CH0032264910	3 3/8 % Credit Agricole 07-13 NT		450'000	US500769BH67	4 3/8 % KFW 05-15 NT		500'000
CH0032683762	3 1/2 % Bayerische Landesbank 07-14 NT	1'000'000		US500769CR31	4 3/8 % KFW 08-18 NT		1'300'000
CH0034493137	3 1/4 % Caisse des Dépôts et Consignations 07-17 NT		1'200'000	US676167AS87	4 7/8 % OEKB 06-16		500'000
CH0034696259	3 3/8 % DNB NOR Boligkreditt 07-16 NT		500'000	XS0083595636	5 1/2 % EIB 98-18	100'000	
CH0035031340	3 1/4 % Region Ile de France 07-18 NT		250'000	XS0170724479	3 1/4 % Oesterreich 03-13 NT		200'000
CH0043432548	4 % ING Bank 08-15 NT		600'000	XS0184812435	4 1/4 % Eurofima 04-14 NT Serie 124		200'000
CH0044631338	4 % GECC 08-13	750'000		XS0200551975	4 1/2 % EIB 04-14 NT		2'000'000
CH0045388011	3 1/4 % Land Nordrhein-Westfalen 07-15 NT	1'000'000		XS0241013472	4 3/8 % BNG 06-15 NT		50'000
CH0045431175	2 % Nordic Investment Bank 09-14	1'250'000		XS0272880815	5 1/8 % Rabobank Nederland 06-14 NT		100'000
CH0047234684	3 1/2 % Province of Quebec 08-14 NT		250'000	XS0347750365	3 3/4 % EIB 08-15 NT		600'000
CH0048506874	3 1/2 % GDF Suez 08-12 NT		450'000	XS0352745458	3 3/4 % Landwirtschaftliche Rentenbank 08-13 NT Series 907		500'000
CH0048702341	3 3/8 % EDF 08-13		400'000	XS0381914208	4 3/4 % KFW 08-15 NT	6'000'000	
CH0049524041	2 % Nestle Finance Intl 09-13 NT		300'000	XS0533969415	2 1/4 % Asian Development Bank 10-17 NT Senior		1'450'000
CH0049553388	2 1/2 % Westpac Banking Corp. 09-14 NT		250'000	Positions fermées en cours de période comptable			
CH0101526678	2 5/8 % Banque Africaine de Développement 09-19	1'250'000		Parts d'autres placements collectifs			
CH0105412693	2 1/4 % RBS Group 09-12 NT		200'000	LU0280704114	Robeco Interest Plus Funds		113'400
CH0106254615	2 1/2 % The Export-Import Bank of Korea 09-12 NT		150'000	Obligations			
CH0106596916	3 % Commonwealth Bank of Australia 09-17 NT		500'000	CH0022471665	2 % Metropolitan Life Global Funding 05-11 NT		1'000'000
CH0109154176	2 % BNZ Intl Funding 10-15 NT		500'000	CH0025631067	2 7/8 % AIG 06-11 NT		1'000'000
CH0110303911	2 % Deutsche Bank 10-15		250'000	CH0025978641	2 3/4 % HSBC Finance Corp. 06-11 NT		1'400'000
CH0110623722	2 1/8 % Tokyo Electric Power 10-17	1'200'000		CH0026985082	2 1/2 % Lehman Brothers Holdings 06-10 NT		5'000'000
CH0110738546	1 7/8 % BNP Paribas 10-15		520'000	CH0039943292	3 1/4 % BASF 08-11 NT		1'500'000
CH0110741102	1 1/4 % Swedbank Mortgage 10-13 NT		250'000	CH0042308749	3 1/4 % IBM 08-11		1'500'000
CH0110950356	1 1/8 % Stadt Wien 10-14		250'000	CH0129664626	2 % EIB 10-22 NT	2'500'000	2'500'000

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

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

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

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

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

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

Montant du compte prévu pour être réinvesti: 0.00

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

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

Commissions

BCV FONDS STRATÉGIQUE	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– BCV Stratégie Obligation	max. 1.75%	aucune	0.95%

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

Euroclear, Bruxelles
BCEE, Luxembourg
SIX SIS SA, Zurich
Swisscanto Funds, Ltd

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)	%	3.50	6.57	2.33	1.81	1.76	0.19	0.64	-0.04	5.10	-0.11	1.04
Nom de l'indice Référence OBLIGATIONS – CHF (voir note 4)												
Rendement de l'indice:	%	3.87	8.76	2.31	4.46	3.10	-0.21	1.98	6.26	3.19	-0.41	3.58
Fortune nette du fonds	mio CHF	483.4	527.0	558.8	555.5	483.3	452.9	417.6	387.2	377.4	325.2	257.7
En % du total de la firme	%	17.37	21.02	16.65	14.42	10.36	7.93	7.35	8.26	6.25	4.93	3.95
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	%	2.35	1.77	2.00	1.76	1.83	1.59	1.69	5.94	2.70	2.99	2.34
– 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		0.28	3.10	1.05	0.75	0.56	-0.78	-1.09	-0.43	1.74	-0.10	0.46

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 12.
4. Modification de l'indice de référence (benchmark) dans les 5 ans: voir page 13.
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 %)

		OBLIGATIONS
COURT TERME	CHF	10.07
	TOTAL COURT TERME	10.07
OBLIGATIONS	SUISSE	67.94
	SUISSE	67.94
	EUROBLOC	13.31
	DENMARK	0.09
	SWEDEN	0.07
	NORWAY	0.03
	BRITAIN	0.79
	POLAND	0.09
	UNITED STATES	3.60
	CANADA	0.29
	AUSTRALIA	0.14
	JAPAN	3.54
	SINGAPORE	0.04
	RESTE DU MONDE	21.99
	TOTAL OBLIGATIONS	89.93
	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 %	OBLIGATIONS
COURT TERME	10.07
OBLIGATIONS	89.93
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.