

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	13
• Commissions	17
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	17
• Offices de dépôt	17
• TER et PTR	17
• Rapport de performance	18
• Méthodologie	18



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		388'062'207.32	423'274'619.77	474'765'612.44	441'791'876.28
Portfolio Turnover Rate (PTR)			58.26%	57.72%	64.38%	50.89%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			3'822'429	3'932'496	4'254'222	4'379'634
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF		101.52	107.64	111.60	100.87
Distribution par part	CHF		–	1.40	1.60	1.50
Total Expense Ratio (TER) synthétique			1.34%	1.33%	1.28%	1.23%

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	19'438'551.99	9'606'090.77
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	204'002'213.66	215'913'414.17
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	68'451'310.09	86'634'563.60
Parts d'autres placements collectifs	93'739'863.54	108'403'958.99
Autres actifs	2'769'285.46	3'128'745.94
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	388'401'224.74	423'686'773.47
Autres engagements	–339'017.42	–412'153.70
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	388'062'207.32	423'274'619.77

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		3'932'496	4'254'222
Parts émises		69'043	228'324
Parts rachetées		–179'110	–550'050
Position à la fin de la période comptable		3'822'429	3'932'496

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	423'274'619.77	474'765'612.44
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	–5'505'494.40	–6'806'755.20
Solde des mouvements de parts	–11'023'738.31	–34'607'970.55
Résultat total	–18'683'179.74	–10'076'266.92
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	388'062'207.32	423'274'619.77

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		3'223.53	2'648.94
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		2'793'682.42	6'210'059.49
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		775'420.68	2'006'953.63
Actions gratuites		37'811.26	125'852.23
Parts d'autres placements collectifs		117'838.61	1'678'464.02
Rétrocessions sur fonds de placement		8'516.23	8'369.57
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		20'036.63	145'846.97
Total des revenus		3'756'529.36	10'178'194.85
Charges			
Intérêts passifs		-48.29	-152.38
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-1'945'234.20	-4'237'070.35
Banque dépositaire		-13'164.85	-26'686.80
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-56'212.82	-327'949.92
Total des charges		-2'014'660.16	-4'591'859.45
Résultat net		1'741'869.20	5'586'335.40
Gains et pertes de capital réalisés		-11'622'402.71	-2'495'775.81
Résultat réalisé		-9'880'533.51	3'090'559.59
Gains et pertes de capital non réalisés		-8'802'646.23	-13'166'826.51
Résultat total		-18'683'179.74	-10'076'266.92

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					68'451'310.09	17.62
BE0003562700	Groupe Delhaize	2'169	EUR	47.34	124'710.55	0.03
BE0003565737	KBC Groupe	1'402	EUR	16.23	27'636.43	0.01
BE0003793107	Anheuser-Bush InBev	2'404	EUR	40.215	117'418.88	0.03
BE0003884047	Umicore	2'666	EUR	31.115	100'750.07	0.03
Belgique					370'515.93	0.10
CH0000587979	Sika	49	CHF	1'727.00	84'623.00	0.02
CH0002497458	SGS nom.	180	CHF	1'510.00	271'800.00	0.07
CH0003541510	Forbo Holding nom.	283	CHF	416.75	117'940.25	0.03
CH0008038389	Swiss Prime Site nom.	2'616	CHF	71.85	187'959.60	0.05
CH0008742519	Swisscom nom.	794	CHF	354.70	281'631.80	0.07
CH0010532478	Actelion nom.	4'708	CHF	32.67	153'810.36	0.04
CH0010645932	Givaudan nom.	132	CHF	802.00	105'864.00	0.03
CH0011037469	Syngenta nom.	2'954	CHF	268.50	793'149.00	0.20
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	5'307	CHF	203.80	1'081'566.60	0.28
CH0012005267	Novartis nom.	96'609	CHF	49.61	4'792'772.49	1.23
CH0012032048	Roche Holding bj	25'183	CHF	144.70	3'643'980.10	0.94
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	36'279	CHF	25.60	928'742.40	0.24
CH0012138605	Adecco nom.	4'489	CHF	42.41	190'378.49	0.05
CH0012214059	Holcim nom.	8'539	CHF	56.00	478'184.00	0.12
CH0012221716	ABB nom.	74'681	CHF	16.72	1'248'666.32	0.32
CH0012255151	The Swatch Group	1'092	CHF	371.60	405'787.20	0.10
CH0013841017	Lonza Group nom.	2'252	CHF	58.60	131'967.20	0.03
CH0015536466	Galenica nom.	886	CHF	510.00	451'860.00	0.12
CH0018294154	PSP Swiss Property nom.	1'352	CHF	80.15	108'362.80	0.03
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	1'363	CHF	164.50	224'213.50	0.06
CH0024638196	Schindler Holding bp	3'077	CHF	103.20	317'546.40	0.08
CH0024899483	UBS nom.	121'427	CHF	11.21	1'361'196.67	0.35
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	1'665	CHF	109.30	181'984.50	0.05
CH0038838394	Weatherford Intl	25'224	CHF	13.55	341'785.20	0.09
CH0038863350	Nestle nom.	118'855	CHF	50.90	6'049'719.50	1.56
CH0043238366	Aryzta nom.	6'268	CHF	42.45	266'076.60	0.07
CH0044328745	ACE	3'177	USD	72.15	199'605.25	0.05
CH0045039655	Cie Financiere Richemont	17'611	CHF	50.25	884'952.75	0.23
CH0048265513	Transocean nom.	10'814	USD	57.15	538'171.90	0.14
CH0102484968	Julius Baer Gruppe nom.	7'369	CHF	33.34	245'682.46	0.06
CH0102659627	GAM Holding nom.	6'995	CHF	10.55	73'797.25	0.02
CH0126881561	Swiss Re nom.	12'017	CHF	48.23	579'579.91	0.15
Suisse					26'723'357.50	6.88
DE0005140008	Deutsche Bank nom.	3'650	EUR	30.345	134'522.65	0.03
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	15'974	EUR	9.194	178'374.84	0.05
DE0006202005	Salzgitter	1'569	EUR	40.94	78'016.45	0.02
DE0006599905	Merck	1'219	EUR	67.60	100'084.26	0.03
DE0007037129	RWE -A-	1'363	EUR	30.945	51'227.34	0.01
DE0007100000	Daimler nom.	5'167	EUR	37.00	232'196.45	0.06
DE0007236101	Siemens nom.	4'454	EUR	76.22	412'320.15	0.10
DE0008032004	Commerzbank	40'614	EUR	1.783	87'951.35	0.02
DE0008404005	Allianz nom.	2'047	EUR	81.21	201'902.99	0.05
DE000A1KRND6	Deutsche Boerse nom.	2'022	EUR	40.00	98'232.80	0.03
DE000BASF111	BASF	4'065	EUR	53.15	262'409.30	0.07
DE000BAY0017	Bayer nom.	3'217	EUR	46.295	180'884.17	0.05

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
DE000ENAG999	E.ON nom.	10'542	EUR	17.58	225'090.56	0.06
DE000KSAG888	K+S nom.	2'053	EUR	45.95	114'575.00	0.03
Allemagne					2'357'788.31	0.61
DK0010244508	A.P. Moeller-Maersk -B-	14	DKK	36'680.00	83'825.05	0.02
Danemark					83'825.05	0.02
ES0111845014	Abertis Infraestructuras -A-	7'413	EUR	11.935	107'456.29	0.03
ES0113211835	BBVA nom.	18'848	EUR	6.562	150'216.25	0.04
ES0113679I37	Bankinter nom.	24'240	EUR	4.45	131'011.08	0.03
ES011390J37	Banco Santander nom.	37'078	EUR	6.177	278'169.37	0.07
ES0113902052	Banco Santander Issue 2011	756	EUR	6.177	5'671.72	0.00
ES0126775032	DIA	6'173	EUR	3.305	24'778.97	0.01
ES0144580Y14	Iberdrola	18'523	EUR	5.258	118'289.80	0.03
ES0167050915	ACS	5'090	EUR	27.45	169'697.53	0.04
ES0173516115	Repsol YPF	14'077	EUR	21.90	374'429.13	0.10
ES0178430E18	Telefonica	14'835	EUR	15.38	277'114.52	0.07
Espagne					1'636'834.66	0.42
FI0009000681	Nokia	17'963	EUR	4.87	106'248.60	0.03
Finlande					106'248.60	0.03
FR0000045072	Credit Agricole	16'539	EUR	5.676	114'016.32	0.03
FR0000120172	Carrefour	4'178	EUR	19.23	97'580.52	0.03
FR0000120271	Total	10'035	EUR	37.815	460'889.58	0.12
FR0000120321	L'Oreal	1'331	EUR	79.81	129'018.14	0.03
FR0000120354	Vallourec	2'035	EUR	43.98	108'701.37	0.03
FR0000120404	Accor	3'468	EUR	23.755	100'057.47	0.03
FR0000120503	Bouygues	4'305	EUR	27.16	142'009.80	0.04
FR0000120578	Sanofi	7'633	EUR	51.96	481'703.50	0.11
FR0000120628	AXA	24'428	EUR	11.77	349'204.45	0.09
FR0000120644	Danone	2'440	EUR	50.30	149'064.15	0.04
FR0000120685	NATIXIS	15'682	EUR	2.316	44'111.86	0.01
FR0000120693	Pernod-Ricard	1'681	EUR	67.50	137'811.95	0.04
FR0000120982	Ciments Français -A-	1'266	EUR	64.04	98'469.20	0.03
FR0000121014	LVMH	1'907	EUR	120.25	278'516.66	0.07
FR0000121485	PPR	967	EUR	112.90	132'597.65	0.03
FR0000121667	Essilor International	1'555	EUR	52.40	98'963.96	0.03
FR0000121972	Schneider Electric	2'257	EUR	42.65	116'913.86	0.03
FR0000124711	Unibail-Rodamco	882	EUR	144.50	154'793.18	0.04
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	5'471	EUR	33.69	223'863.41	0.06
FR0000125338	Cap Gemini	6'037	EUR	27.72	203'249.65	0.05
FR0000127771	Vivendi	14'421	EUR	16.25	284'619.17	0.07
FR0000130007	Alcatel-Lucent	6'782	EUR	1.987	16'367.07	0.00
FR0000130213	Lagardere nom.	2'355	EUR	19.47	55'689.36	0.01
FR0000130809	Societe Generale -A-	5'471	EUR	21.10	140'205.34	0.04
FR0000131104	BNP Paribas	6'736	EUR	32.85	268'752.71	0.07
FR0000131708	Technip	1'702	EUR	68.72	142'055.52	0.04
FR0000131906	Renault	4'621	EUR	30.445	170'870.61	0.04
FR0000133308	France Telecom	9'177	EUR	13.04	145'342.87	0.04
FR0010096479	BioMerieux	1'191	EUR	62.87	90'943.28	0.02
FR0010208488	GDF Suez	7'457	EUR	20.515	185'802.30	0.05
France					5'122'184.91	1.32
GB0000566504	BHP Billiton	9'227	GBP	19.675	255'156.20	0.07
GB0002162385	Aviva	25'371	GBP	3.408	121'525.67	0.03
GB0002374006	Diageo	16'423	GBP	12.89	297'533.77	0.08
GB0002875804	British American Tobacco	8'182	GBP	28.645	329'411.80	0.08

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
GB0004082847	Standard Chartered	4'929	GBP	14.59	101'075.28	0.03
GB0005405286	HSBC Holdings	75'362	GBP	5.449	577'165.12	0.13
GB0006043169	Wm Morrison Supermarkets	24'857	GBP	3.022	105'578.14	0.03
GB0006776081	Pearson	15'900	GBP	11.45	255'878.30	0.07
GB0007099541	Prudential	29'396	GBP	6.475	267'521.61	0.07
GB0007188757	Rio Tinto	7'975	GBP	33.85	379'420.00	0.10
GB0007547838	Royal Bank of Scotland Group	233'751	GBP	0.2423	79'604.53	0.02
GB0007908733	SSE	5'593	GBP	13.44	105'651.32	0.03
GB0007980591	BP	79'178	GBP	4.61	513'022.37	0.13
GB0008706128	Lloyds Banking Group	240'740	GBP	0.32495	109'950.10	0.03
GB0008762899	BG Group	14'026	GBP	13.565	267'414.21	0.07
GB0008847096	Tesco	30'079	GBP	4.0175	169'843.97	0.04
GB0009252882	GlaxoSmithKline	25'142	GBP	14.00	494'719.13	0.13
GB0009895292	Astrazeneca	9'714	GBP	29.86	407'679.39	0.10
GB0031274896	Marks and Spencer Group	9'169	GBP	3.219	41'483.35	0.01
GB0031348658	Barclays	70'119	GBP	1.953	192'472.56	0.05
GB0031411001	Xstrata	18'488	GBP	10.455	271'671.96	0.07
GB0031809436	Land Securities Group	10'420	GBP	6.84	100'173.92	0.03
GB00B019KW72	J. Sainsbury	17'631	GBP	2.991	74'118.09	0.02
GB00B033F229	Centrica	18'755	GBP	2.967	78'210.58	0.02
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	15'144	EUR	25.63	471'416.31	0.12
GB00B03MM408	Royal Dutch Shell -B-	11'392	GBP	22.355	357'936.10	0.09
GB00B08SNH34	National Grid	17'046	GBP	6.175	147'941.59	0.04
GB00B0H2K534	Petrofac	4'582	GBP	14.36	92'478.41	0.02
GB00B10RZP78	Unilever	7'838	GBP	20.86	229'800.21	0.06
GB00B16GWD56	Vodafone Group	213'363	GBP	1.7285	518'345.52	0.13
GB00B19NLV48	Experian	3'408	GBP	8.105	38'822.50	0.01
GB00B1XZS820	Anglo American	3'176	GBP	22.935	102'378.81	0.03
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	3'271	GBP	31.98	147'024.55	0.04
GB00B28KQ186	Man Group	22'895	GBP	1.499	48'236.21	0.01
GB00B2B0DG97	Reed Elsevier	13'656	GBP	5.345	102'589.30	0.03
GB00B4RNCM57	Rolls-Royce Holdings -C- Emission 2012	1'233'237	GBP	0.001	1'733.32	0.00
GB00B63H8491	Rolls-Royce Holdings	17'873	GBP	7.025	176'471.53	0.05
JE00B3YWCQ29	Wolseley	11'340	GBP	17.98	286'571.89	0.07
Grande-Bretagne					8'318'027.62	2.14
IE00B58JVZ52	Seagate Technology	5'520	USD	16.15	77'630.08	0.02
Irlande					77'630.08	0.02
IT0000062072	Assicurazioni Generali	6'097	EUR	13.03	96'488.60	0.02
IT0000064854	Unicredit	112'364	EUR	0.848	115'728.00	0.03
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	108'499	EUR	1.291	170'124.70	0.04
IT0001479374	Luxottica Group	8'635	EUR	21.35	223'911.10	0.06
IT0001976403	Fiat Group	18'804	EUR	4.44	101'402.49	0.03
IT0003128367	ENEL	35'437	EUR	3.41	146'766.43	0.04
IT0003132476	ENI	13'922	EUR	15.99	270'374.35	0.07
IT0003497168	Telecom Italia	108'244	EUR	0.8995	118'255.24	0.03
Italie					1'243'050.91	0.32
LU0323134006	ArcelorMittal nom.	13'221	EUR	15.03	241'345.21	0.06
LU0569974404	Aperam nom.	712	EUR	12.53	10'835.44	0.00
Luxembourg					252'180.65	0.06
NL0000009082	KPN	13'809	EUR	9.496	159'264.26	0.04
NL0000009165	Heineken	3'034	EUR	35.11	129'378.41	0.03
NL0000009355	Unilever	9'881	EUR	24.97	299'664.18	0.07
NL0000009538	Royal Philips Electronics	6'111	EUR	15.095	112'036.83	0.03
NL0000009827	DSM	3'311	EUR	37.22	149'675.58	0.04

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
NL0000226223	STMicrollectronics	6'933	EUR	5.00	42'102.38	0.01
NL0000235190	EADS	8'772	EUR	21.37	227'676.68	0.06
NL0000303600	ING Groep	30'987	EUR	6.26	235'596.73	0.06
NL0000303709	Aegon	25'322	EUR	3.475	106'873.05	0.03
NL0000379121	Randstad Holding	3'129	EUR	25.775	97'953.43	0.03
Pays-Bas					1'560'221.53	0.40
PTEDP0AM0009	EDP-Energias de Portugal nom.	57'158	EUR	2.285	158'627.55	0.04
Portugal					158'627.55	0.04
SE0000108656	Telefon Ericsson -B-	13'590	SEK	68.10	124'635.74	0.03
SE0000115446	Volvo -B-	11'046	SEK	81.65	121'461.11	0.03
Suède					246'096.85	0.06
US0010551028	Aflac	2'936	USD	45.09	115'280.20	0.03
US00206R1023	AT&T	11'590	USD	29.31	295'813.29	0.08
US0028241000	Abbott Laboratories	3'405	USD	53.87	159'728.54	0.04
US00846U1016	Agilent Technologies	3'113	USD	37.07	100'489.37	0.03
US0236081024	Ameren	5'654	USD	31.88	156'961.28	0.04
US0258161092	American Express	3'056	USD	50.62	134'708.16	0.03
US0311621009	Amgen	4'142	USD	57.27	206'564.51	0.05
US0374111054	Apache	2'271	USD	99.63	197'026.97	0.05
US0376041051	Apollo -A-	4'599	USD	47.35	189'627.72	0.05
US0378331005	Apple	1'693	USD	404.78	596'752.74	0.15
US0530151036	Automatic Data Processing	3'227	USD	52.33	147'051.05	0.04
US0549371070	BB&T	6'191	USD	23.34	125'828.81	0.03
US0572241075	Baker Hughes	3'330	USD	57.99	168'157.31	0.04
US0605051046	Bank of America	28'263	USD	6.83	168'096.00	0.04
US0718131099	Baxter Intl	4'464	USD	54.98	213'721.07	0.06
US0846707026	Berkshire Hathaway -B-	2'152	USD	77.86	145'906.65	0.04
US09062X1037	Biogen Idec	2'030	USD	116.36	205'692.36	0.05
US0970231058	Boeing	3'498	USD	65.79	200'400.18	0.05
US1248572026	CBS	7'275	USD	25.81	163'508.16	0.04
US1266501006	CVS Caremark	4'844	USD	36.30	153'119.03	0.04
US13342B1052	Cameron Intl	2'620	USD	49.14	112'112.71	0.03
US1491231015	Caterpillar	1'256	USD	94.46	103'313.24	0.03
US1510201049	Celegene	3'781	USD	64.83	213'452.44	0.05
US1667641005	Chevron	3'406	USD	105.05	311'572.50	0.08
US1712321017	Chubb	2'545	USD	67.05	148'595.27	0.04
US17275R1023	Cisco Systems	14'444	USD	18.53	233'067.29	0.06
US1729674242	Citigroup	5'466	USD	31.59	150'361.85	0.04
US1912161007	Coca-Cola	4'366	USD	68.32	259'746.68	0.07
US1941621039	Colgate-Palmolive	4'539	USD	90.37	357'192.96	0.09
US2310211063	Cummins Engine	2'298	USD	99.43	198'969.21	0.05
US2333311072	DTE Energy	1'935	USD	52.11	87'805.25	0.02
US2441991054	Deere & Co	1'337	USD	75.90	88'367.30	0.02
US2546871060	Walt Disney	4'119	USD	34.88	125'108.46	0.03
US26138E1091	Dr Pepper Snapple Group	4'208	USD	37.45	137'229.02	0.04
US2786421030	Ebay	5'823	USD	31.83	161'399.38	0.04
US2810201077	Edison Intl	3'072	USD	40.60	108'608.96	0.03
US30161N1019	Exelon	5'183	USD	44.39	200'347.89	0.05
US30231G1022	Exxon Mobil	10'651	USD	78.09	724'276.22	0.20
US34354P1057	Flowserve	1'300	USD	92.69	104'928.79	0.03
US3453708600	Ford Motor	9'421	USD	11.68	95'820.46	0.02
US35671D8570	Freeport Mcmoran	3'325	USD	40.26	116'569.21	0.03
US3696041033	General Electric	20'823	USD	16.71	302'996.89	0.08
US3703341046	General Mills	6'061	USD	38.53	203'358.21	0.05
US37045V1008	General Motors	4'539	USD	25.85	102'173.71	0.03
US3755581036	Gilead Sciences	7'782	USD	41.66	282'311.72	0.07

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US38141G1040	Goldman Sachs Group	836	USD	109.55	79'751.17	0.02
US38259P5089	Google -A-	683	USD	592.64	352'476.43	0.09
US42809H1077	Hess	2'519	USD	62.56	137'228.19	0.04
US4282361033	Hewlett-Packard	4'548	USD	26.61	105'386.20	0.03
US4370761029	Home Depot	3'245	USD	35.80	101'161.71	0.03
US4385161066	Honeywell Intl	5'125	USD	52.40	233'853.34	0.06
US4581401001	Intel	22'593	USD	24.54	482'799.58	0.12
US4592001014	IBM	2'711	USD	184.63	435'863.20	0.11
US46625H1005	JPMorgan Chase	8'043	USD	34.76	243'453.63	0.06
US4781601046	Johnson & Johnson	5'437	USD	64.39	304'857.00	0.08
US50075N1046	Kraft Foods	3'716	USD	35.18	113'838.71	0.03
US5024241045	L-3 Communications	1'568	USD	67.78	92'547.79	0.02
US5178341070	Las Vegas Sands	4'268	USD	46.95	174'493.17	0.04
US5260571048	Lennar	13'447	USD	16.54	193'677.57	0.05
US5327911005	Lincare Holdings	4'718	USD	23.55	96'753.63	0.02
US55616P1049	Macy's	4'140	USD	30.53	110'064.07	0.03
US5797802064	McCormick	2'429	USD	48.56	102'712.81	0.03
US5801351017	McDonald's	5'637	USD	92.85	455'772.76	0.12
US5850551061	Medtronic	3'703	USD	34.74	112'021.65	0.03
US58933Y1055	Merck & Co	5'381	USD	34.50	161'659.23	0.04
US59156R1086	Metlife	2'843	USD	35.16	87'045.06	0.02
US5949181045	Microsoft	25'162	USD	26.63	583'491.78	0.15
US5951121038	Micron Technology	14'054	USD	5.59	68'411.67	0.02
US60871R2094	Molson Coors Brewing	2'214	USD	42.34	81'629.45	0.02
US6174464486	Morgan Stanley	3'569	USD	17.64	54'823.09	0.01
US6200763075	Motorola Solutions	2'463	USD	46.91	100'611.65	0.03
US65248E1047	News Corp. -A-	9'376	USD	17.52	143'044.16	0.04
US65339F1012	NextEra Energy	4'370	USD	56.40	214'624.33	0.06
US6558441084	Norfolk Southern	3'906	USD	73.99	251'665.50	0.06
US67066G1040	NVIDIA	10'007	USD	14.80	128'968.61	0.03
US6745991058	Occidental Petroleum	1'596	USD	92.94	129'167.71	0.03
US68389X1054	Oracle	10'915	USD	32.77	311'471.71	0.08
US6935061076	PPG Industries	3'038	USD	86.41	228'596.83	0.06
US7170811035	Pfizer	13'546	USD	19.26	227'188.20	0.06
US7181721090	Philip Morris International	3'574	USD	69.87	217'452.15	0.06
US7292511083	Plum Creek Timber Company	4'253	USD	37.66	139'474.28	0.04
US74251V1026	Principal Financial	4'232	USD	25.78	95'005.12	0.02
US7427181091	Procter & Gamble	4'914	USD	63.99	273'820.33	0.07
US7475251036	Qualcomm	4'700	USD	51.60	211'186.42	0.05
US7551115071	Raytheon	2'631	USD	44.19	101'242.60	0.03
US7793821007	Rowan Companies	8'637	USD	34.49	259'402.73	0.07
US8454671095	Southwestern Energy	5'016	USD	42.04	183'627.89	0.05
US8550301027	Staples	7'459	USD	14.96	97'169.65	0.03
US8574771031	State Street	2'969	USD	40.39	104'424.52	0.03
US8636671013	Stryker	2'065	USD	47.91	86'151.86	0.02
US87162M4096	Synthes	2'639	CHF	147.20	388'460.80	0.10
US87236Y1082	Ameritrade Holding	11'908	USD	16.78	173'999.98	0.04
US88579Y1010	3M	1'364	USD	79.02	93'857.68	0.02
US8873173038	Time Warner	6'765	USD	34.99	206'124.76	0.05
US89417E1091	Travelers Companies	4'030	USD	58.35	204'769.06	0.05
US9078181081	Union Pacific	3'438	USD	99.57	298'093.70	0.08
US91324P1021	Unitedhealth Group	2'920	USD	47.99	122'025.90	0.03
US92343V1044	Verizon Communications	5'316	USD	36.98	171'186.81	0.04
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals	5'580	USD	39.59	192'370.34	0.05
US92826C8394	Visa	3'391	USD	93.26	275'385.85	0.07
US9311421039	Wal-Mart Stores	9'218	USD	56.72	455'293.39	0.12
US9497461015	Wells Fargo	6'721	USD	25.91	151'642.08	0.04
US9633201069	Whirlpool	3'299	USD	50.81	145'965.40	0.04
Etats-Unis					20'123'363.91	5.18

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
JE00B3DMTY01	WPP	7'859	GBP	6.46	71'356.03	0.02
Jersey					71'356.03	0.02
Parts d'autres placements collectifs					45'445'501.28	11.70
LU0110759593	BCV Dynamic Fund FCP – BCV Dynagest World Expoboond (EUR)	86'800	EUR	150.81	15'898'833.58	4.09
LU0113258742	SISF Euro Corporate Bond -C-	191'000	EUR	16.76	3'887'968.88	1.00
LU0208096981	BCV Dynamic Fund FCP-BCV Dynagest World Expoequity REP (CHF)	69'022	CHF	110.53	7'629'001.66	1.96
LU0261941057	J. Baer Multibond SICAV – Absolute Return Bond Fund -C- Cap.	35'100	CHF	111.45	3'911'895.00	1.01
LU0440307303	AMC Fund (Lux) FCP – BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) A	76'820	CHF	84.86	6'518'945.20	1.68
LU0440307725	AMC Fund (Lux) FCP – BCV Cluster Equity Alpha (CHF) -A-	79'686	CHF	95.36	7'598'856.96	1.96
Luxembourg					45'445'501.28	11.70
Obligations					204'002'213.66	52.54
CH0016267384	2 1/2 % EIB 03-15	2'000'000	CHF	107.45 %	2'149'000.00	0.55
CH0016746239	3 1/8 % CFF 03-14 NT	2'000'000	CHF	104.40 %	2'088'000.00	0.54
CH0016833805	3 % OEKB 03-15	2'000'000	CHF	109.30 %	2'186'000.00	0.56
CH0017992477	3 % Swedish Export Credit 09-18 NT	3'000'000	CHF	111.10 %	3'333'000.00	0.86
CH0018606365	3 1/4 % Bank of America Corp. 04-14 NT	1'500'000	CHF	95.20 %	1'428'000.00	0.37
CH0020386485	2 1/2 % Italia 05-15 NT	1'700'000	CHF	90.45 %	1'537'650.00	0.40
CH0020444946	2 1/4 % Pfdbrst Oe Ld-Hypbk 05-13 NT	2'500'000	CHF	102.12 %	2'553'000.00	0.66
CH0020979974	2 1/2 % NWB 05-15 NT	2'500'000	CHF	107.00 %	2'675'000.00	0.70
CH0021803942	2 3/8 % EIB 05-20	4'000'000	CHF	108.15 %	4'326'000.00	1.12
CH0023139113	2 % Ville de Paris 05-14	1'800'000	CHF	103.35 %	1'860'300.00	0.48
CH0023777102	2 1/4 % Akademiska Hus 06-14 NT	500'000	CHF	104.35 %	521'750.00	0.13
CH0023970400	2 1/2 % Italia 06-18 NT	2'000'000	CHF	83.25 %	1'665'000.00	0.43
CH0023984815	2 3/8 % Dexia Municipal Agency 06-16	2'000'000	CHF	97.50 %	1'950'000.00	0.50
CH0024125541	2 1/8 % Generalitat de Valencia 06-13 NT	1'750'000	CHF	88.94 %	1'556'450.00	0.40
CH0025503746	2 5/8 % BP Capital Markets 06-12 NT	200'000	CHF	101.50 %	203'000.00	0.05
CH0025549186	2 7/8 % Rabobank Nederland 06-14	2'500'000	CHF	105.45 %	2'636'250.00	0.68
CH0025820728	2 3/4 % RBS 06-12 NT	1'100'000	CHF	101.61 %	1'117'710.00	0.29
CH0026734449	2 7/8 % Toyota Motor Credit Corp. 06-16	2'000'000	CHF	107.10 %	2'142'000.00	0.55
CH0027752200	2 5/8 % OEKB 06-24	1'700'000	CHF	108.70 %	1'847'900.00	0.48
CH0027897013	2 3/8 % SCBC 06-12 NT	2'500'000	CHF	102.16 %	2'554'000.00	0.66
CH0028745542	2 5/8 % Province of Manitoba 07-14 NT	2'000'000	CHF	106.55 %	2'131'000.00	0.55
CH0028760137	2 7/8 % Genworth Life Institutional Funding Trust 07-13 NT	1'400'000	CHF	100.09 %	1'401'260.00	0.36
CH0028944681	2 7/8 % GECC 07-17	2'250'000	CHF	104.65 %	2'354'625.00	0.61
CH0029851471	2 5/8 % National Australia Bank 07-13 NT	2'000'000	CHF	102.95 %	2'059'000.00	0.53
CH0030951187	3 % Credit Suisse London 07-12 NT	2'500'000	CHF	101.55 %	2'538'750.00	0.65
CH0031320507	3 1/8 % Total Capital 07-15	1'750'000	CHF	109.00 %	1'907'500.00	0.49
CH0031388124	3 1/8 % BNG 07-18 NT	2'000'000	CHF	112.75 %	2'255'000.00	0.58
CH0032005131	3 1/4 % La Poste 07-14 NT	1'200'000	CHF	105.50 %	1'266'000.00	0.33
CH0032264910	3 3/8 % Credit Agricole 07-13 NT	2'170'000	CHF	100.65 %	2'184'105.00	0.56
CH0033902419	3 1/4 % RATP 07-17 NT	3'150'000	CHF	109.45 %	3'447'675.00	0.89
CH0034493137	3 1/4 % Caisse des Dépôts et Consignations 07-17 NT	2'800'000	CHF	110.30 %	3'088'400.00	0.80
CH0034696259	3 3/8 % DNB NOR Boligkreditt 07-16 NT	2'500'000	CHF	110.75 %	2'768'750.00	0.71
CH0035031340	3 1/4 % Region Ile de France 07-18 NT	3'000'000	CHF	109.75 %	3'292'500.00	0.85
CH0038365117	2 1/2 % Roche Holdings 09-12	2'000'000	CHF	100.93 %	2'018'600.00	0.52
CH0039193450	3 1/4 % Kommunekredit 08-18 NT	3'000'000	CHF	113.60 %	3'408'000.00	0.88
CH0039234361	3 % Instituto De Credito Oficial 08-15 NT	2'345'000	CHF	93.25 %	2'186'712.50	0.56
CH0043432548	4 % ING Bank 08-15 NT	1'500'000	CHF	110.00 %	1'650'000.00	0.42
CH0043595203	3 3/4 % Province of Ontario 08-18 NT	2'250'000	CHF	117.25 %	2'638'125.00	0.68
CH0044631338	4 % GECC 08-13	1'000'000	CHF	105.45 %	1'054'500.00	0.27
CH0045450423	4 % Philip Morris Intl 08-12	1'750'000	CHF	103.25 %	1'806'875.00	0.47
CH0047234684	3 1/2 % Province of Quebec 08-14 NT	1'500'000	CHF	109.20 %	1'638'000.00	0.42
CH0047878795	2 7/8 % KFW 08-14 NT	3'000'000	CHF	106.05 %	3'181'500.00	0.82

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0048506874	3 1/2 % GDF Suez 08-12 NT	2'000'000	CHF	103.50%	2'070'000.00	0.53
CH0048621418	2 5/8 % FMO-Nederlandse 08-15 NT	2'000'000	CHF	107.80%	2'156'000.00	0.56
CH0048702341	3 3/8 % EDF 08-13	1'600'000	CHF	105.75%	1'692'000.00	0.44
CH0048758525	2 7/8 % Province of British Columbia 09-17 NT	2'250'000	CHF	111.20%	2'502'000.00	0.64
CH0049524041	2 % Nestle Finance Intl 09-13 NT	2'000'000	CHF	103.25%	2'065'000.00	0.53
CH0049553388	2 1/2 % Westpac Banking Corp. 09-14 NT	2'500'000	CHF	104.45%	2'611'250.00	0.67
CH0100128385	2 3/4 % IBRD 09-19	2'500'000	CHF	110.95%	2'773'750.00	0.71
CH0101104286	1 7/8 % Banque Dev. Conseil Europe 09-14	2'500'000	CHF	103.80%	2'595'000.00	0.67
CH0101526678	2 5/8 % Banque Africaine de Developpement 09-19	1'000'000	CHF	110.40%	1'104'000.00	0.28
CH0102162952	2 7/8 % Eksportfinans 09-16 NT	2'000'000	CHF	109.30%	2'186'000.00	0.56
CH0103325715	2 1/2 % Oesterreich 09-16 NT	1'800'000	CHF	107.85%	1'941'300.00	0.50
CH0105412693	2 1/4 % RBS Group 09-12 NT	1'500'000	CHF	100.85%	1'512'750.00	0.39
CH0106254615	2 1/2 % The Export-Import Bank of Korea 09-12 NT	1'750'000	CHF	101.48%	1'775'900.00	0.46
CH0106596916	3 % Commonwealth Bank of Australia 09-17 NT	2'000'000	CHF	106.95%	2'139'000.00	0.55
CH0106942508	2 3/8 % SNCF 09-19 NT	2'500'000	CHF	105.15%	2'628'750.00	0.68
CH0108134088	1 3/4 % Canadian Imperial Bank of Commerce London 09-15 NT	2'100'000	CHF	104.20%	2'188'200.00	0.56
CH0109154176	2 % BNZ Intl Funding 10-15 NT	1'750'000	CHF	102.65%	1'796'375.00	0.46
CH0110411524	2 % ANZ National (Intl) 10-14 NT	1'750'000	CHF	102.65%	1'796'375.00	0.46
CH0110623722	2 1/8 % Tokyo Electric Power 10-17	2'600'000	CHF	66.00%	1'716'000.00	0.44
CH0110738546	1 7/8 % BNP Paribas 10-15	2'000'000	CHF	98.05%	1'961'000.00	0.50
CH0110741102	1 1/4 % Swedbank Mortgage 10-13 NT	2'500'000	CHF	101.20%	2'530'000.00	0.65
CH0110950356	1 1/8 % Stadt Wien 10-14	2'500'000	CHF	101.96%	2'548'875.00	0.66
CH0111461312	1 3/4 % Landwirtschaftliche Rentenbank 10-17 NT	3'000'000	CHF	104.95%	3'148'500.00	0.81
CH0111721442	1 7/8 % Societe Generale 10-14 NT	1'700'000	CHF	96.45%	1'639'650.00	0.42
CH0114336255	1 1/2 % CRH 10-15	2'650'000	CHF	102.70%	2'721'550.00	0.70
CH0115013226	1 7/8 % NWB 13-20 NT	2'500'000	CHF	103.95%	2'598'750.00	0.67
CH0115237015	1 3/4 % Swiss Re Treasury (US) Corp. 10-14	1'550'000	CHF	102.00%	1'581'000.00	0.41
CH0115595487	2 % EIB 10-22	3'500'000	CHF	104.20%	3'647'000.00	0.94
CH0116767457	2 1/2 % Lloyds TSB Bank 03-15 NT	1'350'000	CHF	97.55%	1'316'925.00	0.34
CH0118882353	1 3/8 % Norwegian Railways 10-17	1'250'000	CHF	102.25%	1'278'125.00	0.33
CH0120096398	1 3/4 % Deutsche Bahn Finance 10-20	3'000'000	CHF	102.80%	3'084'000.00	0.79
CH0122956177	1 5/8 % Municipality Finance 11-18 NT	2'000'000	CHF	103.20%	2'064'000.00	0.53
CH0124739902	2 1/2 % CADES 11-25	3'000'000	CHF	103.40%	3'102'000.00	0.80
CH0125589850	2 3/4 % Nordea 11-21 NT	1'200'000	CHF	104.15%	1'249'800.00	0.32
CH0126434262	2 3/8 % HSBC Bank 11-18	500'000	CHF	100.30%	501'500.00	0.13
CH0126639381	2 1/2 % Barclays Bank 11-16	1'550'000	CHF	100.50%	1'557'750.00	0.40
CH0130107292	1 1/2 % Akademiska Hus 11-16 NT	2'000'000	CHF	103.45%	2'069'000.00	0.53
CH0130164624	2 1/2 % Abbey National Treasury Services 11-15 NT	1'000'000	CHF	99.10%	991'000.00	0.26
CH0134577284	3/4 % Energie Beheer 11-16 NT	3'000'000	CHF	101.12%	3'033'450.00	0.78
CH0138773053	1 3/4 % BMW Finance 11-17 NT	800'000	CHF	101.40%	811'200.00	0.21
CH0139285388	1 1/2 % Landshypotek 11-18 NT	1'000'000	CHF	100.90%	1'009'000.00	0.26
CHF					174'300'612.50	44.89
AT0000A08968	4.35 % Oesterreich 07-19	2'000'000	EUR	111.03%	2'697'029.73	0.69
DE000A0Z2KS2	3 1/8 % KFW 09-16	1'500'000	EUR	106.04%	1'931'772.14	0.50
FR0010018275	4 1/4 % CRH 03-14	1'000'000	EUR	106.00%	1'287'423.00	0.33
XS0083595636	5 1/2 % EIB 98-18	2'300'000	EUR	117.76%	3'289'444.71	0.85
XS0271660242	3 7/8 % OEBB-Infrastruktur 06-16 NT	2'000'000	EUR	108.17%	2'627'557.47	0.68
XS0352745458	3 3/4 % Landwirtschaftliche Rentenbank 08-13 NT Series 907	900'000	EUR	103.81%	1'134'741.92	0.29
XS0478074924	4 1/8 % Rabobank Nederland 10-20 NT	1'500'000	EUR	103.77%	1'890'507.81	0.49
EUR					14'858'476.78	3.83
XS0091457027	5 3/8 % EIB 98-21 NT Senior	1'700'000	GBP	117.74%	2'813'101.22	0.73
XS0092411916	5 5/8 % NWB 98-15 NT	700'000	GBP	115.50%	1'136'346.75	0.29
XS0138036099	5 5/8 % KFW Intl Finance 01-17 NT	1'350'000	GBP	119.55%	2'268'371.59	0.58
XS0241013472	4 3/8 % BNG 06-15 NT	500'000	GBP	109.57%	769'968.04	0.20
XS0272880815	5 1/8 % Rabobank Nederland 06-14 NT	400'000	GBP	109.42%	615'131.13	0.16
GBP					7'602'918.73	1.96

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
FR0010956565	3 % CADES 10-20 NT	1'300'000	USD	99.26%	1'123'606.30	0.29
US500769BH67	4 ³ / ₈ % KFW 05-15 NT	800'000	USD	112.34%	782'605.38	0.20
US500769CR31	4 ³ / ₈ % KFW 08-18 NT	1'300'000	USD	114.85%	1'300'147.94	0.32
US676167AS87	4 ⁷ / ₈ % OEKB 06-16	800'000	USD	114.72%	799'150.58	0.21
XS0170724479	3 ¹ / ₄ % Oesterreich 03-13 NT	900'000	USD	104.20%	816'636.24	0.21
XS0184812435	4 ¹ / ₄ % Eurofima 04-14 NT Serie 124	900'000	USD	107.46%	842'185.51	0.22
XS0347750365	3 ³ / ₄ % EIB 08-15 NT	800'000	USD	109.30%	761'392.69	0.20
XS0533969415	2 ¹ / ₄ % Asian Development Bank 10-17 NT Senior	900'000	USD	103.93%	814'481.01	0.21
USD					7'240'205.65	1.86

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs						48'294'362.26	12.43
CH0002775408	AMC PROFESSIONAL FUND – AMC Pro Japac -A-	25'609.00	JPY	14'460.60	4'135'639.48	1.06	
CH0002775416	AMC EXPERT FUND – AMC Seapac -A-	36'830.00	USD	260.36	8'350'152.40	2.15	
CH0016227735	AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Directional Fund (CHF) -A-	5'971.192	CHF	1'022.35	6'104'648.14	1.57	
CH0016227958	AMC ALTERNATIVE FUND – BCV Defensive Fund (CHF) -A-	11'638.881	CHF	792.90	9'228'468.74	2.38	
CH0018712999	Swisscanto (CH) EF Small & Mid Caps Switzerland -I-	9'160.00	CHF	164.52	1'507'003.20	0.39	
CH0024634401	BCV DIAPASON Commodity (CHF) -A-	50'084.233	CHF	74.77	3'744'798.10	0.96	
CH0113585829	BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF) -A-	35'493.696	CHF	106.61	3'783'982.93	0.97	
Suisse					36'854'692.99	9.48	
LU0146925176	UBAM SICAV – Corporate US Dollar Bond	25'850	USD	164.77	3'709'002.36	0.95	
LU0370788753	Fidelity Funds SICAV – US High Yield Fund	330'000	USD	13.42	3'856'424.88	0.99	
LU0556185345	Swisscanto (LU) Bonds Invest GHY -B H EUR- Cap.	31'800	EUR	100.31	3'874'242.03	1.01	
Luxembourg					11'439'669.27	2.95	

Avoirs en banque à vue	19'438'551.99	5.00
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	204'002'213.66	52.54
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	68'451'310.09	17.62
Parts d'autres placements collectifs	93'739'863.54	24.13
Autres actifs	2'769'285.46	0.71
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	388'401'224.74	100.00
Autres engagements	-339'017.42	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	388'062'207.32	

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				FR0000120404	Accor	639	1'247
BE0003793107	Anheuser-Bush InBev	2'404		FR0000120503	Bouygues	682	1'437
BE0003884047	Umicore	490	957	FR0000120578	Sanofi	4'184	3'540
CH0000587979	Sika		4	FR0000120628	AXA	3'648	7'933
CH0002497458	SGS nom.		190	FR0000120644	Danone	450	878
CH0003541510	Forbo Holding nom.	283		FR0000120685	NATIXIS	4'189	6'940
CH0008038389	Swiss Prime Site nom.		110	FR0000120693	Pernod-Ricard	310	605
CH0008742519	Swisscom nom.	836	329	FR0000120982	Ciments Français -A-	233	455
CH0126881561	Swiss Re nom.	12'017		FR0000121014	LVMH	285	620
GB00B63H8491	Rolls-Royce Holdings	19'065	1'192	FR0000121485	PPR	179	349
CH0010532478	Actelion nom.	616		FR0000121667	Essilor International	287	559
CH0011037469	Syngenta nom.	45	611	FR0000121972	Schneider Electric	3'046	2'115
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	181	72	FR0000124711	Unibail-Rodamco	140	294
CH0012005267	Novartis nom.	22'690	4'993	FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	818	1'778
CH0012032048	Roche Holding bj	4'104	2'691	FR0000125338	Cap Gemini	901	1'960
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	3'100	8'889	FR0000127771	Vivendi	2'154	4'683
CH0012138605	Adecco nom.		2'734	FR0000130213	Lagardere nom.	434	847
CH0012214059	Holcim nom.	567	3'784	FR0000130809	Societe Generale -A-	1'149	2'109
CH0012221716	ABB nom.		6'572	FR0000131104	BNP Paribas	1'006	2'187
CH0012255151	The Swatch Group	541	1'078	FR0000131708	Technip	314	613
CH0013841017	Lonza Group nom.		110	FR0000131906	Renault	511	1'321
CH0015536466	Galenica nom.	242	32	FR0000133308	France Telecom	799	15'233
CH0018294154	PSP Swiss Property nom.	1'352		FR0010096479	BioMerieux	1'498	307
CH0024608827	Partners Group Holding nom.		85	FR0010208488	GDF Suez	2'944	5'388
CH0024638196	Schindler Holding bp	144	57	GB0000566504	BHP Billiton	2'435	974
CH0024899483	UBS nom.		15'883	GB0002162385	Aviva	6'441	1'616
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.		132	GB0002374006	Diageo	4'334	1'734
DE000A1KRND6	Deutsche Boerse nom.	2'709	687	GB0002875804	British American Tobacco	5'418	864
CH0038838394	Weatherford Intl	1'327	1'414	GB0004082847	Standard Chartered	1'245	314
CH0038863350	Nestle nom.	5'334	5'087	GB0005405286	HSBC Holdings	19'909	7'959
CH0043238366	Aryzta nom.	2'682	278	GB0006043169	Wm Morrison Supermarkets	4'809	1'584
CH0044328745	ACE	249	768	GB0006776081	Pearson	4'196	1'680
CH0045039655	Cie Financiere Richemont		1'167	GB0007099541	Prudential	7'758	3'104
CH0048265513	Transocean nom.	2'259	5'117	GB0007188757	Rio Tinto	3'933	842
CH0102484968	Julius Baer Gruppe nom.	123		GB0007547838	Royal Bank of Scotland Group	62'415	27'734
CH0102659627	GAM Holding nom.		134	GB0007908733	SSE	1'436	356
DE000KSAG888	K+S nom.	2'423	370	GB0007980591	BP	20'895	8'361
DE0005140008	Deutsche Bank nom.	279	2'758	GB0008706128	Lloyds Banking Group	61'124	15'338
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	1'768	4'570	GB0008762899	BG Group	772	9'450
DE0006202005	Salzgitter	289	564	GB0008847096	Tesco	7'937	3'175
DE0006599905	Merck	1'532	313	GB0009252882	GlaxoSmithKline	21'615	9'196
DE0007037129	RWE -A-	262	493	GB0009895292	Astrazeneca	6'086	1'099
DE0007100000	Daimler nom.	772	1'678	GB0031274896	Marks and Spencer Group	1'405	
DE0007236101	Siemens nom.	665	1'447	GB0031348658	Barclays	13'795	34'437
DE0008032004	Commerzbank	27'071	11'857	US1729674242	Citigroup	7'012	1'546
DE0008404005	Allianz nom.	227	586	GB0031411001	Xstrata	4'986	2'700
DE000BASF111	BASF	604	1'311	GB0031809436	Land Securities Group	2'257	664
DE000BAY0017	Bayer nom.	356	920	GB00B019KW72	J. Sainsbury	4'016	2'091
DE000ENAG999	E.ON nom.	1'167	3'016	GB00B033F229	Centrica	3'816	2'225
DK0010244508	A.P. Moeller-Maersk -B-	5	1	GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	3'996	1'599
ES0111845014	Abertis Infraestructuras -A-	1'868	3'169	GB00B03MM408	Royal Dutch Shell -B-	2'716	1'046
ES0113211835	BBVA nom.	3'220	6'534	GB00B08SNH34	National Grid	4'328	1'086
ES0113679137	Bankinter nom.	4'786	8'575	GB00B0H2K534	Petrofac	1'043	543
ES0113900J37	Banco Santander nom.	5'537	12'040	GB00B10RZP78	Unilever	2'068	827
ES0113902052	Banco Santander Issue 2011	756		GB00B16GWD56	Vodafone Group	93'200	103'913
ES0126775032	DIA	6'173		GB00B19NLV48	Experian	500	
ES0144580Y14	Iberdrola	4'074	7'322	GB00B1XZS820	Anglo American	5'534	8'752
ES0167050915	ACS	564	1'456	GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	858	325
ES0173516115	Repsol YPF	2'102	4'571	GB00B28KQ186	Man Group	5'215	2'717
ES0178430E18	Telefonica	2'215	4'817	GB00B2B0DG97	Reed Elsevier	2'957	870
FI0009000681	Nokia	3'309	6'460	GB00B4RNCM57	Rolls-Royce Holdings -C- Emission 2012	1'233'237	
FR0000045072	Credit Agricole	2'841	5'742	IE00B58JVZ52	Seagate Technology		820
FR0000120172	Carrefour	531	1'995	IT0000062072	Assicurazioni Generali	1'123	2'192
FR0000120271	Total	1'499	3'259	IT0000064854	Unicredit	12'440	32'148
FR0000120321	L'Oreal	246	479	IT0000072618	Intesa Sanpaolo	39'060	26'573
FR0000120354	Vallourec	226	583	IT0001479374	Luxottica Group	11'420	2'785
				IT0001976403	Fiat Group	18'804	
				IT0003128367	ENEL	3'923	10'139
				IT0003132476	ENI	2'079	4'521
				IT0003497168	Telecom Italia	19'940	38'925

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
CH0024125541	2 1/8 % Generalitat de Valencia 06-13 NT		250'000	CH0012142631	Clariant nom.	7'138	17'210
CH0026734449	2 7/8 % Toyota Motor Credit Corp. 06-16		650'000	CH0012410517	Baloise-Holding nom.	37	1'797
CH0027897013	2 3/8 % SCBC 06-12 NT		500'000	CH0012453913	Temenos Group nom.	648	4'700
CH0028944681	2 7/8 % GECC 07-17		250'000	CH0012549785	Sonova Holding nom.		924
CH0029851471	2 5/8 % National Australia Bank 07-13 NT		500'000	CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	81	1'285
CH0031320507	3 1/8 % Total Capital 07-15		250'000	CH0025751329	Logitech Intl nom.		5'445
CH0032005131	3 1/4 % La Poste 07-14 NT		800'000	CH0027752242	Petroplus Holdings nom.		6'562
CH0032264910	3 3/8 % Credit Agricole 07-13 NT		330'000	CH0030170408	Geberit nom.		352
CH0033902419	3 1/4 % RATP 07-17 NT		350'000	GB00B459SM73	Rolls-Royce Group -C- July 11		1'443'456
CH0034493137	3 1/4 % Caisse des Dépôts et Consignations 07-17 NT		1'000'000	CH0037851646	Nobel Biocare Holding nom.		4'312
CH0035031340	3 1/4 % Region Ile de France 07-18 NT		500'000	CH0038388911	Sulzer nom.		1'223
CH0039193450	3 1/4 % Kommunekredit 08-18 NT		250'000	CH0108503795	Meyer Burger Technology nom.	128	4'821
CH0039234361	3 % Instituto De Credito Oficial 08-15 NT		155'000	DE0005190003	BMW		2'722
CH0043432548	4 % ING Bank 08-15 NT		1'000'000	DE0005810055	Deutsche Boerse nom.	367	2'709
CH0043595203	3 3/4 % Province of Ontario 08-18 NT		250'000	DE0005937007	MAN	218	2'535
CH0044631338	4 % GECC 08-13	1'000'000		DE0007162000	K+S	2'423	2'423
CH0045450423	4 % Philip Morris Intl 08-12		250'000	DE000CLS1001	Celesio nom.		2'852
CH0047234684	3 1/2 % Province of Quebec 08-14 NT		500'000	ES0113211041	BBVA nom. Emission 2011	330	330
CH0048621418	2 5/8 % FMO-Nederlandse 08-15 NT		1'000'000	ES0143416115	Gamesa Corporacion Tecnologica	51	6'167
CH0048702341	3 3/8 % EDF 08-13		900'000	FR0000120073	Air Liquide	183	2'120
CH0048758525	2 7/8 % Province of British Columbia 09-17 NT		350'000	FR0000120537	Lafarge		2'341
CH0049524041	2 % Nestle Finance Intl 09-13 NT		1'000'000	FR0010908533	Edenred	947	7'038
CH0049553388	2 1/2 % Westpac Banking Corp. 09-14 NT		500'000	US1729671016	Citigroup		70'124
CH0101104286	1 7/8 % Banque Dev. Conseil Europe 09-14		500'000	GB00B19NKB76	Home Retail Group		2'808
CH0101526678	2 5/8 % Banque Africaine de Developpement 09-19	1'000'000		US00817Y1082	Aetna		5'041
CH0102162952	2 7/8 % Eksporthfinans 09-16 NT		500'000	US02076X1028	Alpha Natural Resources	645	6'278
CH0103325715	2 1/2 % Oesterreich 09-16 NT		700'000	US02209S1033	Altria Group	18'492	18'492
CH0106596916	3 % Commonwealth Bank of Australia 09-17 NT		500'000	US14149Y1082	Cardinal Health	530	7'675
CH0108134088	1 3/4 % Canadian Imperial Bank of Commerce London 09-15 NT		400'000	US1651671075	Chesapeake Energy		7'872
CH0109154176	2 % BNZ Intl Funding 10-15 NT		250'000	US20825C1045	Conocophillips	2'721	2'721
CH0110411524	2 % ANZ National (Intl) 10-14 NT		250'000	US2193501051	Corning	915	8'703
CH0110623722	2 1/8 % Tokyo Electric Power 10-17		400'000	US2228621049	Coventry Health Care	576	5'399
CH0111721442	1 7/8 % Societe Generale 10-14 NT		300'000	US2774321002	Eastman Chemical	190	3'327
CH0115237015	1 3/4 % Swiss Re Treasury (US) Corp. 10-14		150'000	US4062161017	Halliburton	405	8'616
CH0116767457	2 1/2 % Lloyds TSB Bank 03-15 NT		450'000	US4811651086	Joy Global	2'500	2'500
CH0126639381	2 1/2 % Barclays Bank 11-16		250'000	US5398301094	Lockheed Martin Corp.	271	4'336
CH0130107292	1 1/2 % Akademiska Hus 11-16 NT	2'000'000		US5529531015	MGM Resorts International	1'321	12'492
CH0130164624	2 1/2 % Abbey National Treasury Services 11-15 NT	1'000'000		US62913F2011	NII Holdings -B-	279	3'286
CH0134577284	3/4 % Energie Beheer 11-16 NT	3'000'000		US6643971061	Northeast Utilities		6'228
CH0138773053	1 3/4 % BMW Finance 11-17 NT	800'000		US7034811015	Patterson-Uti Energy		6'088
CH0139285388	1 1/2 % Landshypotek 11-18 NT	1'000'000		US7443201022	Prudential Financial	306	2'876
DE000A0Z2KS2	3 1/8 % KFW 09-16		700'000	US8807791038	Terex	4'921	11'248
FR0010018275	4 1/4 % CRH 03-14		300'000	US8825081040	Texas Instruments	351	3'963
FR0010956565	3 % CADES 10-20 NT	1'300'000		US9129091081	United States Steel	6'949	6'949
US500769BH67	4 3/8 % KFW 05-15 NT	200'000		US9598021098	The Western Union		8'907
US500769CR31	4 3/8 % KFW 08-18 NT	600'000	200'000	US9897011071	Zions Bancorp		4'552
US676167AS87	4 7/8 % OEKB 06-16	200'000					
XS0083595636	5 1/2 % EIB 98-18	300'000					
XS0091457027	5 3/8 % EIB 98-21 NT Senior	200'000					
XS0138036099	5 5/8 % KFW Intl Finance 01-17 NT		150'000				
XS0170724479	3 1/4 % Oesterreich 03-13 NT	400'000					
XS0184812435	4 1/4 % Eurofima 04-14 NT Serie 124	300'000					
XS0241013472	4 3/8 % BNG 06-15 NT		400'000				
XS0272880815	5 1/8 % Rabobank Nederland 06-14 NT		100'000				
XS0347750365	3 3/4 % EIB 08-15 NT	650'000					
XS0352745458	3 3/4 % Landwirtschaftliche Rentenbank 08-13 NT Series 907		700'000				
XS0478074924	4 1/8 % Rabobank Nederland 10-20 NT	300'000					
XS0533969415	2 1/4 % Asian Development Bank 10-17 NT Senior	200'000	150'000				

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation

BE0003796134	Dexia	545	10'371
BE0003797140	GBL	154	1'136
BMG491BT1088	Invesco		3'009
CH0001752309	Georg Fischer nom.		322
GB0032836487	Rolls-Royce Group		15'036
CH0012332372	Cie Suisse de Reassurances nom.		12'017
CH0126881280	Cie Suisse de Reassurances nom. 2 ^e ligne	12'017	12'017

Parts d'autres placements collectifs

LU0280704114	Robeco Interest Plus Funds		42'000
US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	22'909	161'413

Obligations

CH0022471665	2 % Metropolitan Life Global Funding 05-11 NT		2'000'000
CH0025631067	2 7/8 % AIG 06-11 NT		1'750'000
CH0025978641	2 3/4 % HSBC Finance Corp. 06-11 NT		1'500'000
CH0026985082	2 1/2 % Lehman Brothers Holdings 06-10 NT		6'000'000
CH0039943292	3 1/4 % BASF 08-11 NT		1'750'000
CH0042308749	3 1/4 % IBM 08-11		1'250'000
CH0129664626	2 % EIB 10-22 NT	3'500'000	3'500'000

Droits de souscription

DE000A1KRCZ2	Commerzbank drt 06.06.11	25'400	25'400
ES06118459G2	Abertis drt 05.09.11	10'079	10'079
ES0613211921	BBVA drt 10.10.11	18'518	18'518
ES0613900986	Banco Santander drt 31.10.11	37'078	37'078
ES0643416912	Gamesa Corporacion Tecnologica drt 15.07.11	6'116	6'116
ES0644580922	Iberdrola drt 27.07.11	25'183	25'183
IT0004723752	Intesa Sampaolo drt 10.06.11	105'056	105'056

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 Revenu	max. 1.75%	aucune	1.15%

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
HSBC, Londres
BCEE, Luxembourg
Nordea Bank, Finlande
SIX SIS SA, Zurich
Skandinaviska Bank, Stockholm
Den Danske Bank, Copenhague
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)	%	-2.63	-4.61	5.36	2.04	8.97	3.62	1.32	-13.32	10.88	-0.58	-3.62
Nom de l'indice Référence REVENU – CHF (voir note 4)												
Rendement de l'indice:	%	-0.68	-1.97	6.03	5.24	9.57	4.18	2.52	-8.39	9.67	0.24	-0.07
Fortune nette du fonds	mio CHF	567.9	516.2	517.3	517.4	469.0	495.4	528.3	446.1	475.2	430.2	388.1
En % du total de la firme	%	20.41	20.59	15.42	13.43	10.06	8.67	9.29	9.52	7.87	6.53	5.95
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	%	5.55	5.34	3.97	2.82	3.30	2.96	2.79	8.96	5.87	4.23	3.64
- 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		-0.98	-1.07	1.29	0.55	2.49	0.74	-0.41	-1.76	1.79	-0.18	-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 19.
4. Modification de l'indice de référence (benchmark) dans les 5 ans: voir page 20.
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 %)

		REVENU
COURT TERME	CHF	9.90
TOTAL COURT TERME		9.90
OBLIGATIONS	SUISSE	48.26
	SUISSE	48.26
	EUROBLOC	9.45
	DENMARK	0.06
	SWEDEN	0.05
	NORWAY	0.02
	BRITAIN	0.56
	POLAND	0.06
	UNITED STATES	2.56
	CANADA	0.21
	AUSTRALIA	0.10
	JAPAN	2.52
	SINGAPORE	0.03
	RESTE DU MONDE	15.62
TOTAL OBLIGATIONS		63.88
ACTIONS	FT SUISSE	9.01
	SUISSE	9.01
	EUROBLOC	4.42
	DENMARK	0.16
	SWEDEN	0.46
	NORWAY	0.15
	BRITAIN	2.23
	RESTE EUROPE	0.63
	EUROPE	8.05
	USA	5.42
	CANADA	0.49
	AUSTRALIA	0.42
	NEW ZEALAND	0.01
	MEXICO	0.09
	BRAZIL	0.28
	RESTE AMÉRIQUE	0.06
	JAPAN	0.94
	HONG KONG	0.26
	INDONESIA	0.05
	MALAYSIA	0.07
	KOREA	0.27
	TAIWAN	0.18
	SINGAPORE	0.09
	PHILIPPINES	0.01
	THAILAND	0.03
	INDIA	0.16
	RESTE ASIE	0.20
	SOUTH AFRICA	0.14
	RESTE DU MONDE	9.16
TOTAL ACTIONS		26.22
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 %	REVENU
COURT TERME	9.90
OBLIGATIONS	63.88
ACTIONS	26.22
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.