

BCV Actif Sécurité (CHF)

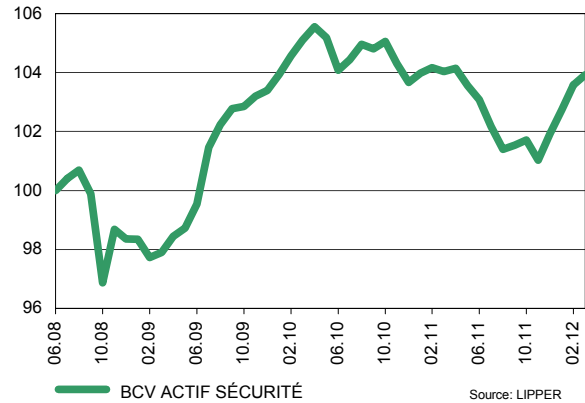
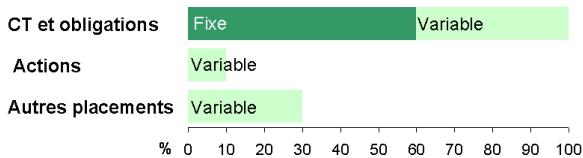
Données au 31.03.12

Descriptif

Risque: ■□□□□

BCV Actif Sécurité (CHF) est l'un des compartiments du fonds «umbrella» BCV FONDS STRATÉGIQUE. Ce dernier a pour objectif une augmentation régulière du capital par une allocation flexible et diversifiée. Sa stratégie recherche un rendement supérieur à celui d'un placement purement obligataire (court terme et obligations) en investissant, selon les configurations de marché, une faible partie en actions et dans d'autres placements (fonds de fonds alternatifs, matières premières, clusters...).

La fourchette de variation des classes d'actifs est la suivante:

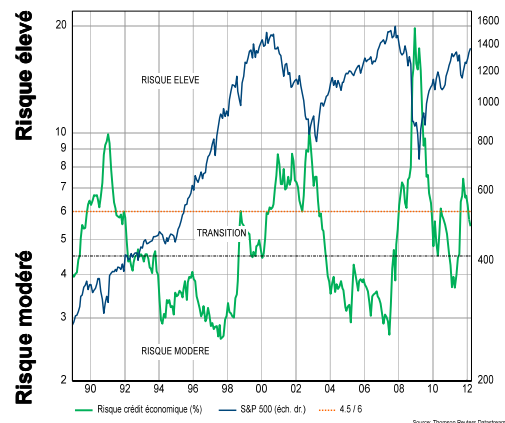


Modèle décisionnel

L'environnement économique évolue selon différents cycles (périodes d'expansion et de ralentissement conjoncturel), au sein desquels les véhicules de placement ont des comportements caractéristiques. La BCV a élaboré des modèles, adaptés à chacune des phases du marché, pour déterminer les meilleures décisions à prendre en termes d'allocation d'actifs. Elle a ainsi défini le quota optimal d'actions, d'obligations et de court terme pour chaque période et chaque type de portefeuille. Ces modèles, basés sur des données fondamentales et de marché intégrant des notions économiques (activité, inflation, taux d'intérêt), mais aussi des indicateurs de marché (volatilité, prime de risque), privilégient une variation significative des allocations des catégories de placement avec une vision orientée vers la maîtrise du risque, tout en visant une appréciation du capital.

Ainsi, selon les indications fournies par les modèles décisionnels, pour un portefeuille actif de type «sécurité», la part en actions peut fluctuer entre 0 et 10% et celle en obligations entre 35 et 85%. Depuis le début de l'année, le contexte macroéconomique s'est amélioré et les modèles d'allocation sont entrés dans une phase de risque transitoire, préconisant une marge de fluctuation moins contraignante que celle suivie précédemment. Ainsi, l'allocation en actions du portefeuille **Actif Sécurité** évolue actuellement dans une fourchette comprise entre 5 et 8%, contre 0 et 7% en période de risque élevé.

Indicateur de risque



Décisions de gestion

Après le pessimisme extrême de l'été 2011, les investisseurs n'ont finalement pas opté pour le scénario du pire et ce premier trimestre a confirmé la reprise des bourses qui a débuté en automne dernier. Ce sont de nouveau des statistiques conjoncturelles américaines favorables qui ont permis de retrouver un peu de sérénité.

La pondération directe en actions reste quasi inchangée, à 6.5% (plus une légère exposition de 2% via le BCV Cluster Equity Opportunity).

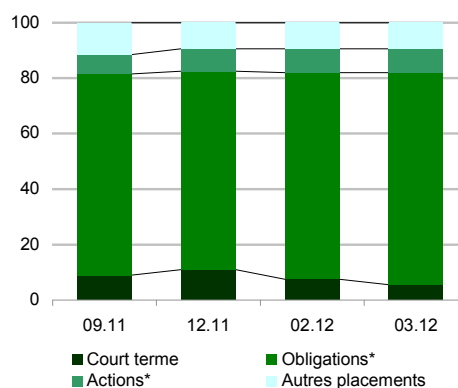
La partie obligataire a été augmentée de 5%, au détriment du cash. Elle est passée de 67.5%, mi-décembre 2011, à 72.5%, en février 2012 (+4% d'assurance obligataire de portefeuille). Cette hausse est due, en partie, à l'augmentation (+3%) de notre exposition au risque «coupons élevés» aux Etats-Unis. Les positions en corporates de bonne qualité (emprunts Investment Grade, soit ratings AAA à BBB-) restent privilégiées.

Concernant les autres placements, les expositions demeurent inchangées. La position dans les hedge funds est stable à 7% et notre exposition globale aux matières premières reste à 2.5% (dont 1.5% dans le BCV Commodity Systematic Alpha).

Allocation d'actifs (%)

| | CT | Oblig.* | Actions* | Autres plac. | Total |
|--------------|------------|-------------|------------|--------------|--------------|
| Suisse | 5.5 | 65.5 | 4.0 | 9.5 | 84.5 |
| Zone euro | | 8.0 | | | 8.0 |
| Reste Europe | | | | | |
| Zone dollar | | 3.0 | 1.0 | | 4.0 |
| Act. monde | | | 3.5 | | 3.5 |
| Total | 5.5 | 76.5 | 8.5 | 9.5 | 100.0 |

* y compris placements gérés selon des techniques d'assurance de portefeuille



Evolution des allocations

Allocation des actifs

| | - | - | -/0 | 0/+ | + | ++ | chg. |
|--------------------|---|---|-----|-----|---|----|------|
| CT et obligations* | | | | | | | → |
| Actions* | | | | | | | ↑ |
| Autres placements | | | | | | | ↓ |

* y.c. assurances de portefeuilles

Allocation des autres placements

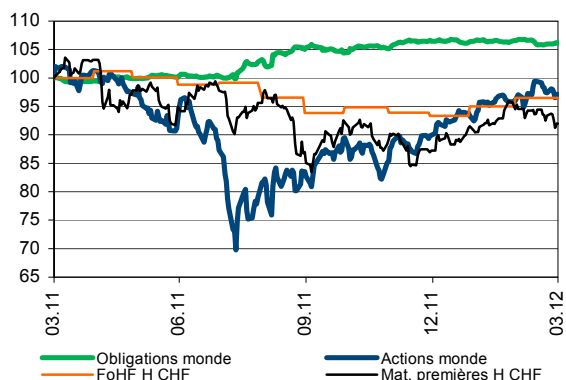
| | - | - | -/0 | 0/+ | + | ++ | chg. |
|----------------------------|---|---|-----|-----|---|----|------|
| Fonds de fonds alternatifs | | | | | | | → |
| Clusters | | | | | | | ↓ |
| Matières premières | | | | | | | ↓ |

Allocation obligations

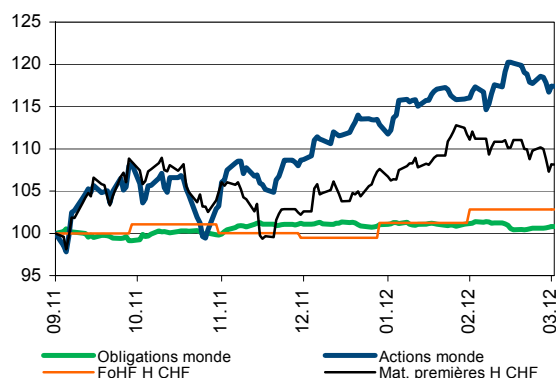
| | - | - | -/0 | 0/+ | + | ++ | chg. |
|-----------------------|---|---|-----|-----|---|----|------|
| Suisse | | | | | | | ↑ |
| Emprunts d'Etat | | | | | | | ↑ |
| Investment Grade | | | | | | | ↑ |
| Corporates | | | | | | | → |
| Reste du monde | | | | | | | ↓ |
| Emprunts d'Etat | | | | | | | → |
| Investment Grade | | | | | | | → |
| Corporates | | | | | | | ↓ |
| Autres | | | | | | | → |

Performances des classes d'actifs (CHF)

12 mois



6 mois



FoHF: Fonds de fonds alternatifs; H CHF: hedgé en francs suisses

Données techniques

| | |
|---------------------------|----------------------|
| Monnaie de référence | CHF |
| Valeur nette d'inventaire | 100.47 |
| Fortune en millions | 303.24 |
| Cours extrêmes 1 an | 102.18/96.25 |
| Date de création | 19.06.08 |
| No de valeur | 4266168 |
| Distribution au 25.07.11 | CHF 1.30 |
| Rendement direct | 1.3% |
| Gérant du fonds | BCV Asset Management |

| Performance (%) | 31.12.11-31.03.12 | 3 ans | 5 ans | Depuis lancement | |
|----------------------------|-------------------|-----------------------|-------|------------------|------|
| BCV Actif Sécurité | 2.0 | 6.2 | 0.0 | 3.5 | |
| (%) | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
| | 0.0 | 0.0 | 5.1 | 0.3 | -1.7 |
| Volatilité annuelle | 0.0% | Taux h. risque | | 2.0% | |
| Ratio de Sharpe | 0.00 | Bêta | | 0.00 | |

Source: Lipper

Informations juridiques importantes

Exclusion de responsabilité. Bien que nous fassions tout ce qui est raisonnablement possible pour nous informer d'une manière que nous estimons fiable, nous ne prétendons pas que toutes les informations contenues dans le présent document sont exactes et complètes. Nous déclinons toute responsabilité pour des pertes, dommages ou préjudices directs ou indirects consécutifs à ces informations. Les indications et opinions présentées dans ce document peuvent être modifiées en tout temps et sans préavis.

Absence d'offre et de recommandation. Ce document a été élaboré dans un but exclusivement informatif et ne constitue ni un appel d'offre, ni une offre d'achat ou de vente, ni une recommandation personnalisée d'investissement. Nous vous proposons de prendre contact avec vos conseillers pour un examen spécifique de votre profil de risques et de vous renseigner sur les risques inhérents, notamment, en consultant notre brochure relative aux risques dans le négoce de titres (laquelle est disponible dans ses locaux ou sur notre site internet à l'adresse suivante : http://www.bcv.ch/static/pdf/fr/risques_particuliers.pdf), avant toute opération. Nous attirons en particulier votre attention sur le fait que les performances antérieures ne sauraient être prises comme une garantie d'une évolution actuelle ou future ni ne tiennent compte des commissions et frais perçus lors de l'émission/achat et du rachat/vente des parts.

Fonds de placement. Les rapports annuels et semestriels, les prospectus et contrats de fonds, de même que les prospectus simplifiés des fonds de placement gérés ou distribués par la BCV, peuvent être obtenus gratuitement auprès de la BCV, place St-François 14, 1003 Lausanne ou auprès de la direction de fonds, Gérifonds SA (<http://www.gerifonds.com>).

Intérêts sur certaines valeurs ou auprès de tiers. Il est possible que notre établissement, des sociétés de son groupe et/ou leurs administrateurs, directeurs et employés détiennent ou aient détenu des intérêts ou des positions sur certaines valeurs, qu'ils peuvent acquérir ou vendre en tout temps, ou aient agi ou négocié en qualité de teneur de marché (« market maker »). Ils ont pu et peuvent avoir des relations commerciales avec des émetteurs de certaines valeurs, leur fournir des services de financement d'entreprise (« corporate finance »), de marché des capitaux (« capital market ») ou tout autre service en matière de financement.

Restrictions de diffusion. Certaines opérations et/ou la diffusion de ce document peuvent être interdites ou sujettes à des restrictions pour des personnes dépendantes d'autres ordres juridiques que la Suisse (par ex. UE, UK, US, US persons). La diffusion de ce document n'est autorisée que dans la limite de la loi applicable.

Marques et droits d'auteur. Le logo et la marque BCV sont protégés. Ce document est soumis au droit d'auteur et ne peut être reproduit que moyennant la mention de son auteur, du copyright et de l'intégralité des informations juridiques qu'il contient. Une utilisation de ce document à des fins publiques ou commerciales nécessite une autorisation préalable écrite de la BCV.