

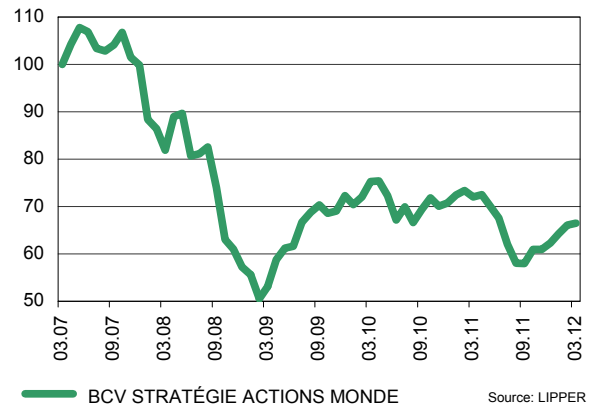
## BCV Stratégie Actions Monde

Données au 31.03.12

### Descriptif

Risque: ■■■■■□

**BCV Stratégie Actions Monde** est l'un des compartiments du fonds «umbrella» BCV FONDS STRATÉGIQUE. Il reflète la politique d'investissement de la BCV pour un fonds en actions couvrant le monde entier pour un investisseur basé en franc suisse. Le fonds investit essentiellement en actions dont une part importante est libellée en monnaies étrangères. Il est recommandé à l'investisseur qui souhaite une forte croissance de son capital à long terme et qui est disposé à accepter des risques plus élevés.



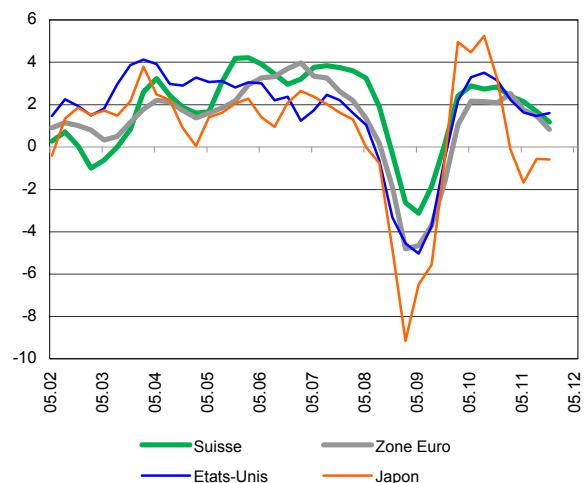
### Scénario

La croissance mondiale devrait se poursuivre en 2012 grâce à la résilience de l'économie américaine et aux mesures de relance prévisibles en Chine. Certains indicateurs avancés laissent néanmoins entrevoir un plafonnement modéré de la croissance vers l'été. Même aux Etats-Unis, la récente fermeté de l'économie tenait à des conditions climatiques clémentes et à un recours à l'épargne. L'activité en Chine devrait toucher le fond cet été, tandis qu'en Europe les mesures d'austérité se feront prochainement ressentir.

Nous ne nous attendons toutefois pas à un creux aussi important que celui de l'an dernier en raison de la meilleure dynamique du marché du travail aux Etats-Unis. Le gouvernement chinois dispose aussi d'une marge de manœuvre confortable pour relancer l'activité. En revanche, la zone euro n'évitera pas une contraction de l'activité, qui demeurera cependant modeste grâce à la bonne résistance de l'économie allemande.

Le potentiel haussier des marchés boursiers, après leur forte progression depuis octobre 2011, sera plus contenu et irrégulier, d'autant plus que l'évolution des bénéfices devrait être plus modeste. Toutefois, le très bas niveau des taux, les politiques accommodantes des banques centrales et l'abondance de liquidités devraient épauler les actifs risqués. Les rendements au dividende sont aussi largement supérieurs à ceux des titres gouvernementaux, une comparaison plutôt favorable aux actions pour autant que la tendance conjoncturelle favorable se poursuive.

### Croissance du PIB (%)



## 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 2012 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.

Le marché américain a naturellement bien réagi à ces nouvelles et, après avoir été l'un des seuls à présenter une performance positive en 2011, il a poursuivi sa hausse durant la période. Cette hausse avait été anticipée et le fonds présentait, en début d'année, une surpondération dans les actions américaines. Malgré les incertitudes en Europe, nous y avons effectué des achats, courant février, et diminué notre sous-pondération. Selon nos analyses, les cours actuels tiennent compte, en grande partie, des difficultés auxquelles le continent est confronté.

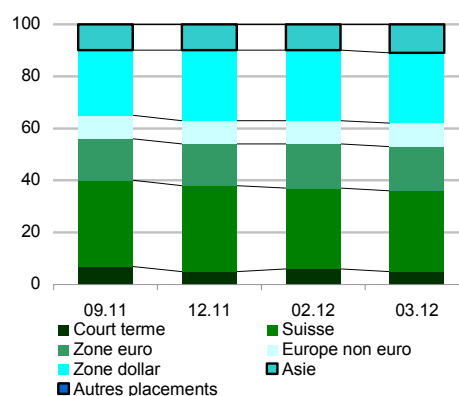
Notre exposition à la Bourse suisse est restée inférieure à l'indice de référence à long terme malgré une situation économique globalement enviable. En effet, durant une phase de reprise conjoncturelle, le marché helvétique, dominé de manière importante par des valeurs défensives (alimentation et pharmacie notamment), connaît en général une progression plus faible que celle de ses homologues plus sensibles à la conjoncture.

Dans une vision à plus long terme, nous continuons de favoriser les pays émergents qui, en dépit des contre-performances récentes, offrent toujours des perspectives de croissance favorables.

## Allocation d'actifs (%)

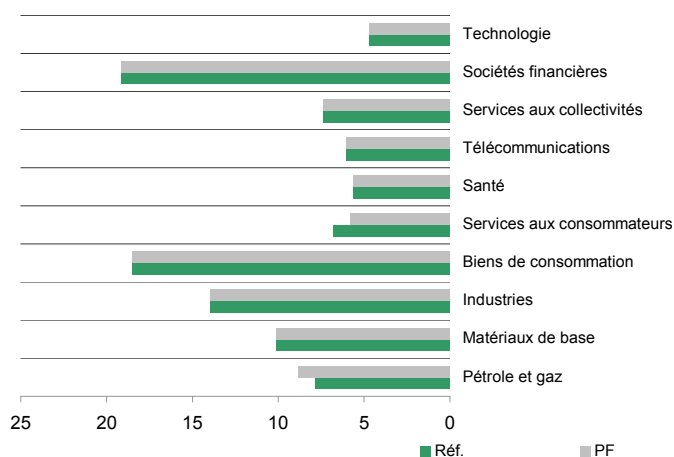
	CT		Oblig.*		Actions*		Autres plac.		Total	
	Réf.	PF	Réf.	PF	Réf.	PF	Réf.	PF	Réf.	PF
Suisse	5.0	5.0			33.3	31.0			38.3	36.0
Zone euro					15.4	17.0			15.4	17.0
Reste Europe					13.1	9.0			13.1	9.0
Zone dollar					24.8	27.0			24.8	27.0
Asie					8.5	11.0			8.5	11.0
<b>Total</b>	<b>5.0</b>	<b>5.0</b>			<b>95.0</b>	<b>95.0</b>			<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

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

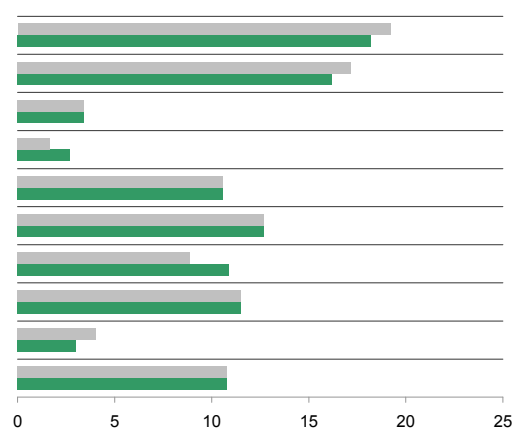


## Actions: allocation sectorielle (%)

### Europe



### Etats-Unis



Réf.: indice de référence de la politique de placement; PF: portefeuille actuel

## Marchés des actions

### Suisse

Le marché suisse a poursuivi la progression entamée fin 2011, gagnant quelque 7% sur le trimestre. En raison notamment de ses caractéristiques défensives, il a toutefois enregistré une hausse un peu plus modérée que celle des autres principales places financières. A l'exception des services publics et de la santé, tous les secteurs ont évolué en territoire positif. Les plus fortes hausses sont à mettre au compte des voyages et loisirs, de l'énergie et des biens personnels. La tendance toujours favorable de l'activité économique mondiale nous a incités à donner une orientation plus risquée au portefeuille. Durant ces trois mois, nous avons ainsi graduellement renforcé notre exposition cyclique, avant tout au travers des industries et de la technologie. Nous avons ajouté les titres suivants au portefeuille: Georg Fischer, Oerlikon et Temenos. Ces achats ont été financés par la vente totale de Givaudan, Lonza et Synthos.

### Europe

Les actions européennes ont connu un trimestre très favorable. L'injection massive de liquidités par la Banque centrale européenne a permis de diminuer le risque systémique qui planait sur tout le système financier européen. Ainsi, les valeurs défensives ont été délaissées, au profit des financières et des cycliques. Le secteur automobile s'est particulièrement démarqué, bondissant de quelque 28%. Mi-janvier, nous l'avons surpondéré par rapport à l'indice de référence, en introduisant BMW et Volkswagen dans le portefeuille. Simultanément, nous avons acheté Eramet, Anglo-American et Kazakhmys, dans les matériaux de base; le financement était couvert par la vente de plusieurs titres défensifs. Nous avons ensuite un peu renforcé nos positions dans les bancaires. Puis, en fin de trimestre, un arbitrage a été effectué au sein des pétrolières: nous avons pris tous nos bénéfices sur Technip pour renforcer Repsol et ENI.

### Zone dollar

Les Etats-Unis profitent d'indicateurs macroéconomiques plus favorables que l'Europe ainsi que d'une baisse significative du chômage, ces derniers trimestres. Le marché américain a grimpé de 12% durant ces trois mois, emmené par les secteurs financier et technologique (+21% pour les deux); celui des services aux collectivités est le seul à afficher une performance très légèrement négative sur la période. Dès la mi-janvier, nous avons renforcé les matériaux de base et les services financiers, en achetant Goldman Sachs et Morgan Stanley afin d'augmenter le bêta du portefeuille. A la mi-février, nous sommes revenus à neutre sur les biens de consommation, en vendant General Mills et Dr Pepper Snapple. Enfin, tout début mars, nous avons encore augmenté le poids des financières, via Bank of America notamment, et ce toujours au détriment de titres plus défensifs.

### Reste du monde

L'ensemble des marchés émergents se sont appréciés au premier trimestre. Malgré un léger repli en mars, dû à des craintes sur la croissance chinoise, l'indice MSCI Global Emerging a terminé la période en hausse de 13.6%. Il s'agit d'ailleurs de la meilleure performance depuis 20 ans enregistrée par les actions émergentes au cours d'un premier trimestre. Après une année 2011 désastreuse, le marché égyptien a bondi de plus de 40%! Suivent la Turquie (+27.1%), la Hongrie (+22.75%), la Thaïlande (+20.4%) et les Philippines (+20.2%). En revanche, l'Indonésie (+4.1%) et le Maroc (+4%) ont fortement sous-performé. Profitant de la dépréciation du yen face au dollar américain, le Japon a bien rebondi. L'indice Topix, qui mesure les principales valeurs japonaises, a progressé de 17.3%.

## Principales positions (% de la zone géographique)

Suisse	31.0	Europe	17.0	Etats-Unis	23.0
ACT N NESTLE	20.62	ACT SANOFI-AVENTIS	2.61	ACT APPLE	3.38
ACT N NOVARTIS SA	13.76	ACT TOTAL SA	2.14	ACT EXXON MOBIL	3.13
BJ ROCHE HOLDING AG	12.76	ACT N SIEMENS AG	1.94	ACT MICROSOFT CORP	2.59
ACT N UBS SA	5.50	ACT BP PLC	1.92	ACT INTEL CORP	2.08
PRT SWC EQS&MC CH I	5.43	ACT REPSOL YPF SA	1.82	ACT BANK OF AMERICA	1.92
ACT N ABB LTD	4.94	ACT HSBC HOLDINGS	1.74	ACT IBM	1.89
ACT N ZH FIN. SERV.	4.13	ACT AXA	1.74	ACT GOLDM.SACHS GR	1.84
ACT N CS GROUP SA	3.58	ACT N BASF	1.52	ACT A GOOGLE INC	1.46
ACT N SYNGENTA AG	3.49	ACT GLAXOSMITHKLINE	1.45	ACT GEN. ELEC. CO	1.38
ACT CF RICHEMONT	3.27	ACT LVMH MOET HENN.	1.41	ACT WAL-MART STORES	1.28

## Données techniques

Monnaie de référence	CHF
Valeur nette d'inventaire	75.36
Fortune en millions	13.38
Cours extrêmes 1 an	84.09/56.15
Date de création	26.05.97
No de valeur	621663
Distribution au 25.07.11	CHF 0.75
Rendement direct	1.0%
Gérant du fonds	BCV Asset Management

Performance (%)	31.12.11- 31.03.12	3 ans	5 ans	Depuis lancement	
BCV Stratégie Actions Monde	6.8	25.2	-33.5	-17.8	
(%)	2007	2008	2009	2010	2011
	2.1	-42.7	26.2	-2.1	-12.0
Volatilité annuelle	17.5%	Taux h. risque		2.0%	
Ratio de Sharpe	0.00	Bêta			1.00

## 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](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.