



**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 31 décembre 2020**

BCV FUND (LUX)

Fonds commun de placement (FCP) de droit luxembourgeois
à compartiments multiples

R.C.S. Luxembourg K934

Société de gestion : GERIFONDS (Luxembourg) SA
R.C.S. Luxembourg B 75 032



Ce rapport est un document d'information à l'usage des porteurs de parts. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du prospectus d'émission courant et des documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), accompagné du dernier rapport annuel et semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel. Ces documents seront adressés gratuitement à toute personne qui en manifestera le désir au siège de la société de gestion : 43, Boulevard Prince Henri, L - 1724 LUXEMBOURG.

BCV FUND (LUX)

Sommaire

Organisation	3
Informations sur la distribution du Fonds en Suisse	5
Rapport d'Activité de la Société de Gestion	7
Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé	9
Etat globalisé du patrimoine	13
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	14
BCV Systematic Premia Equity Opportunity	15
Etat du patrimoine	15
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	16
Statistiques	17
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	18
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	19
BCV Liquid Alternative Beta	20
Etat du patrimoine	20
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	21
Statistiques	22
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	24
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	25
BCV DYNAGEST World Expoequity REP (ancien BCV DYNAGEST World Expoequity REP (CHF))	26
Etat du patrimoine	26
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	27
Statistiques	28
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	29
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	31
BCV (LUX) Strategy Yield (EUR)	32
Etat du patrimoine	32
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	33
Statistiques	34
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	35
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	38
BCV (LUX) Strategy Yield (CHF)	39
Etat du patrimoine	39
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	40
Statistiques	41
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	42
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	48
BCV (LUX) Strategy Balanced (EUR)	50
Etat du patrimoine	50
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	51
Statistiques	52
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	53
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	56
BCV (LUX) Strategy Balanced (CHF)	57
Etat du patrimoine	57
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	58
Statistiques	59
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	60
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	66

BCV FUND (LUX)

Sommaire (suite)

BCV (LUX) Strategy Equity (CHF)	68
Etat du patrimoine	68
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	69
Statistiques	70
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	71
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	72
BCV (LUX) Active Security (EUR)	73
Etat du patrimoine	73
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	74
Statistiques	75
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	76
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	78
BCV (LUX) Active Security (CHF)	79
Etat du patrimoine	79
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	80
Statistiques	81
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	82
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	86
BCV (LUX) Active Defensive (EUR)	88
Etat du patrimoine	88
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	89
Statistiques	90
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	91
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	94
BCV (LUX) Active Defensive (CHF)	95
Etat du patrimoine	95
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	96
Statistiques	97
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	98
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	103
BCV (LUX) Active Offensive (EUR)	105
Etat du patrimoine	105
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	106
Statistiques	107
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	108
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	110
BCV (LUX) Active Offensive (CHF)	111
Etat du patrimoine	111
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	112
Statistiques	113
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	114
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	116
Notes aux états financiers	117
Informations supplémentaires (non-auditées)	130
Renseignements et documentation	134

BCV FUND (LUX)

Organisation

Société de gestion	GERIFONDS (Luxembourg) SA 43, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration de la société de gestion	
Président	Christian Carron Directeur GERIFONDS SA Rue du Maupas 2 CH-1004 LAUSANNE
Vice-Président	Nicolas Biffiger Sous-directeur GERIFONDS SA Rue du Maupas 2 CH-1004 LAUSANNE
Administrateurs	Marc Aellen Sous-directeur BANQUE CANTONALE VAUDOISE Place Saint-François 14 CH-1003 LAUSANNE Nicolaus P. Bocklandt Administrateur Indépendant 6B, Route de Trèves L-2633 LUXEMBOURG Bertrand Gillibert Directeur Adjoint GERIFONDS SA Rue du Maupas 2 CH-1004 LAUSANNE
Dirigeants de la société de gestion	Brahim Belhadj Benoît Paquay Daniel Pyc
Gestionnaire en investissements	
Familles Compartiments BCV et Compartiments BCV Stratégiques	BANQUE CANTONALE VAUDOISE Place Saint-François 14 CH-1003 LAUSANNE
Famille BCV Dynagest	BANQUE PROFIL DE GESTION S.A. Cours de Rive 11 CH-1204 GENÈVE

BCV FUND (LUX)

Organisation (suite)

Dépositaire et agent administratif	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Administration centrale Agent de transfert et de registre	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. Sous-délégué par la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
Cabinet de révision agréé	KPMG Luxembourg, Société coopérative 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 LUXEMBOURG
Représentant du Fonds en Suisse	GERIFONDS SA Rue du Maupas 2 CH-1004 LAUSANNE
Service de paiement du Fonds en Suisse	BANQUE CANTONALE VAUDOISE Place Saint-François 14 CH-1003 LAUSANNE
Représentant du Fonds en France	SOCIETE GENERALE SA Boulevard Haussmann 29 F-75009 PARIS
Représentant du Fonds en Espagne	ALLFUNDS BANK SA C/ de los Padres Dominicos 7 E-28050 MADRID
Distributeur - Agent payeur (pour la Grèce)	NATIONAL BANK OF GREECE S.A. 86, Eolou Street G-Zip 10559 ATHENS
Distributeur - Agent payeur (pour l'Italie)	BNP PARIBAS Securities Services Piazza Lina Bo Bardi no. 3 IT-20124 MILAN

BCV FUND (LUX)

Informations sur la distribution du Fonds en Suisse

a) Représentant

Le représentant du Fonds en Suisse est GERIFONDS SA, Rue du Maupas 2, CH-1004 LAUSANNE.

b) Service de paiement

Le service de paiement du Fonds en Suisse est la BANQUE CANTONALE VAUDOISE (BCV), Place Saint-François 14, CH-1003 LAUSANNE.

c) Distributeur - centralisateur pour la Suisse

Le distributeur, centralisateur pour la Suisse est la Banque Cantonale Vaudoise à Lausanne. Pour des raisons techniques de transmission des ordres, les demandes de souscription, de rachat et de conversion de parts, transmises via la Banque Cantonale Vaudoise, doivent parvenir 45 minutes avant l'heure de clôture mentionnée au chapitre 5 du prospectus. A défaut, l'ordre sera exécuté le prochain jour d'évaluation au prix alors en vigueur.

d) Lieu de distribution des documents déterminants

Le prospectus, les Informations clés pour l'investisseur (DICI), le règlement de gestion ainsi que les rapports annuels et semestriels du Fonds sont disponibles gratuitement auprès du représentant.

e) Publications

Les publications concernant le Fonds ont lieu en Suisse sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Les prix d'émission et de rachat et/ou la valeur nette d'inventaire avec la mention "hors commissions", de toutes les parts ou classes de parts sont publiés à chaque émission et rachat sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Pour la famille "**Compartiments BCV**" :

- les prix des parts du compartiment BCV Liquid Alternative Beta sont publiés quotidiennement.
- les prix des parts du compartiment BCV Systematic Premia Equity Opportunity sont publiés chaque mercredi.

Pour la famille "**Compartiments BCV Dynagest**", les prix des parts du compartiment est publié chaque mercredi.

Pour la famille "**Compartiments BCV Stratégiques**", les prix des parts de tous les compartiments sont publiés chaque jeudi.

f) Paiement de rétrocessions et de rabais

La société de gestion et ses mandataires peuvent verser des rétrocessions pour rémunérer l'activité de distribution des parts du Fonds en Suisse ou à partir de la Suisse. Cette indemnité permet notamment de rémunérer les prestations suivantes :

- Mise à disposition de la force de vente du distributeur et de processus pour la souscription de parts du Fonds ,
- Mise à disposition de la documentation relative au Fonds auprès des investisseurs ,
- Mise en œuvre de l'obligation d'inventaire des besoins de l'investisseur ,
- Mise en œuvre de la réglementation anti-blanchiment d'argent ,
- Traitement des éventuelles demandes ou plaintes d'investisseurs ,
- Mise en œuvre du devoir d'information concernant les frais et rémunérations liés au Fonds ,

BCV FUND (LUX)

Informations sur la distribution du Fonds en Suisse (suite)

- Contrôle et suivi des éventuels sous-distributeurs et ,
- Mesures de formation des conseillers à la clientèle.

Les rétrocessions ne sont pas considérées comme des rabais, même si elles sont au final intégralement ou partiellement reversées aux investisseurs.

Les bénéficiaires des rétrocessions garantissent une publication transparente et informent les investisseurs spontanément et gratuitement du montant des rémunérations qu'ils pourraient recevoir pour la distribution.

Sur demande, ils communiquent les montants effectivement perçus pour la distribution du Fonds aux investisseurs.

La société de gestion et ses mandataires ne paient aucuns rabais imputés au Fonds lors de la distribution en Suisse ou à partir de la Suisse pour réduire les frais et les coûts revenant aux investisseurs.

g) Lieu d'exécution et for

Le lieu d'exécution et le for sont au siège du représentant pour les parts distribuées en Suisse ou à partir de la Suisse.

BCV FUND (LUX)

Rapport d'Activité de la Société de Gestion

2020, l'année de tous les excès

- **Le coronavirus a créé des mouvements jamais vus sur les marchés et dans l'économie.**
- **L'activité a comblé ses pertes en Chine et cela devrait être le cas d'ici l'été 2021 aux Etats-Unis.**

La principale surprise de 2020 ne fut pas seulement la violence de la chute des marchés, causée par l'arrêt presque total de l'activité dans le monde à l'apparition du coronavirus, mais aussi la rapidité de la reprise. En huit semaines, entre avril et mai, alors même que la planète était encore confinée, les indices mondiaux ont regagné les trois quarts du chemin perdu en mars en passant de -30% à -8% environ.

Interventions sans précédent

À l'origine de cette remontée impressionnante, une encore plus extraordinaire avalanche de milliards de soutien à l'économie en provenance des autorités tant monétaires que politiques des principaux pays de la planète. Un montant évalué à 21.000 milliards de dollars, soit davantage que le poids de l'économie américaine dans son entier (19.000 milliards en 2019).

Comme les marchés, l'économie a aussi rebondi sous l'effet de ces interventions qui ont pris la forme d'injections de liquidités, de facilitations de crédit, d'achats de titres - même d'obligations à haut risque -, de garanties, de subsides, de mesures budgétaires, voire, comme aux États-Unis, de l'envoi de chèques à la population. Pour rester outre-Atlantique, le PIB a ainsi reculé de 33% en rythme annualisé au deuxième trimestre avant de regagner 31% au troisième.

Derrière les chiffres

La récession de 2020 - qu'aucun indicateur ne laissait entrevoir – restera vraisemblablement dans les annales comme la plus soudaine et la plus rapide de l'histoire. Cette image et la lecture trimestrielle des données ne permettent cependant pas de raconter fidèlement cette année particulière. Elles masquent les conséquences humaines, sociales et économiques de cette pandémie. Elles cachent aussi des réalités très différentes tant géographiques que sectorielles.

Ainsi, habituellement plus résilients en période de récession, les services sont les plus touchés par la crise. Alors que l'année progresse, les indicateurs manufacturiers, qui avaient notamment souffert en début d'année de la rupture des chaînes d'approvisionnement, montrent davantage de dynamisme. Le secteur bénéficie particulièrement de la reprise de l'économie chinoise et de la relative solidité de son homologue américaine.

La Chine en tête

Si l'activité en Chine a déjà récupéré le terrain perdu en début d'année en raison du coronavirus, aux États-Unis, ce devrait être le cas d'ici à l'été 2021. L'Europe a, elle, pris du retard et devra encore compter avec une rechute au quatrième trimestre 2020 en raison de la deuxième vague de coronavirus et de ses conséquences sur la vie économique. Quant à la Suisse, elle bénéficie notamment de sa composante industrielle et de ses échanges commerciaux avec la Chine et les États-Unis pour atténuer quelque peu la forte récession.

BCV FUND (LUX)

Rapport d'Activité de la Société de Gestion (suite)

En 2020, le monde économique et financier a dû apprendre à analyser les bulletins médicaux et sanitaires. Il a aussi dû réapprivoiser la forme de la racine carrée dans ses courbes. Une forte chute, une forte reprise, puis une évolution plus contenue. Et c'est là que réside la grande interrogation pour 2021. L'économie mondiale et les marchés pourront-ils compter sur les effets bénéfiques d'un vaccin ou devront-ils encaisser de nouveaux confinements?

Luxembourg, le 27 janvier 2021

Le Conseil d'Administration de la Société de Gestion

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

Aux porteurs de parts de
BCV FUND (LUX)

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de BCV FUND (LUX) et de chacun de ses compartiments (« le Fonds »), comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 décembre 2020 ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de BCV FUND (LUX) et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2020, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la « loi du 23 juillet 2016 ») et les normes internationales d'audit (« ISA ») telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes également indépendants du Fonds conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (« Code de l'IESBA ») tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.



Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration de la société de gestion. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration de la société de gestion pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la société de gestion est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que du contrôle interne que le Conseil d'Administration de la société de gestion considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration de la société de gestion qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration de la société de gestion a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.



Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre:

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la société de gestion, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration de la société de gestion du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou d'un de ses compartiments à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds ou d'un de ses compartiments à cesser son exploitation;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.



Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Luxembourg, le 29 avril 2021

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'R. Beegun', written in a cursive style.

R. Beegun
Associé

BCV FUND (LUX)

Etat globalisé du patrimoine (en CHF)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	906.000.533,40
Contrats d'options à la valeur d'évaluation	296.834,00
Dépôts de garantie sur futures	6.671.057,68
Cash collatéral sur swaps	3.332.488,52
Avoirs bancaires	103.313.234,02
Autres avoirs liquides	17.382.483,37
A recevoir sur ventes de titres	12.360,26
A recevoir sur swaps	833.634,75
A recevoir sur émissions de parts	559.912,05
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.330.619,99
Intérêts à recevoir sur swaps	44.970,96
Plus-values non réalisées sur futures	6.566.097,12
Plus-values non réalisées sur swaps	3.542.938,27
Plus-values non réalisées sur changes à terme	1.148.543,81
A recevoir sur futures	205.761,78
Autres créances	70.656,24
Total de l'actif	1.051.312.126,22

Exigible

Dettes bancaires	2.420,70
Garantie en espèces reçue à rembourser	936.987,01
Cash collatéral sur swaps à rembourser	3.827.503,52
A payer sur achats de titres	53.235,59
A payer sur rachats de parts	1.794.176,64
Moins-values non réalisées sur changes à terme	18.480,05
Frais à payer	1.034.263,74
A payer sur futures	83.615,43
Autres dettes	1.583.203,75
Total de l'exigible	9.333.886,43
Actif net à la fin de l'exercice	1.041.978.239,79

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV FUND (LUX)

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en CHF)

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus	
Dividendes, nets	1.002.077,47
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.778.146,46
Intérêts bancaires	65.466,45
Intérêts sur swaps	16.017.323,97
Commissions sur souscription et sur rachat	79.263,14
Autres revenus	16.939,24
Total des revenus	19.959.216,73
Charges	
Commission de la société de gestion	10.105.150,28
Frais bancaires et autres commissions	108,42
Frais sur transactions	583.070,24
Autres frais d'administration	123.271,34
Taxe d'abonnement	271.865,78
Intérêts bancaires payés	585.601,03
Intérêts payés sur swaps	17.235.494,67
Total des charges	28.904.561,76
Pertes nettes des investissements	-8.945.345,03
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	10.510.622,19
- sur options	371.051,94
- sur futures	15.151.902,08
- sur swaps	-2.381.032,38
- sur changes à terme	29.887.643,73
- sur devises	55.919,62
Résultat réalisé	44.650.762,15
Variation nette de la plus/(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-10.030.719,59
- sur options	3.576,65
- sur futures	5.821.812,85
- sur swaps	3.156.740,44
- sur changes à terme	-4.381.169,38
Résultat des opérations	39.221.003,12
Emissions	190.328.203,90
Rachats	* -234.773.885,48
Total des variations de l'actif net	-5.224.678,46
Total de l'actif net au début de l'exercice	* 1.088.543.911,54
Ecart de réévaluation	* -41.340.993,29
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	1.041.978.239,79

* Voir note 16

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV Systematic Premia Equity Opportunity

Etat du patrimoine (en USD)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	50.289.781,80
Dépôts de garantie sur futures	2.733.363,01
Avoirs bancaires	5.246.277,58
A recevoir sur émissions de parts	62.317,53
Plus-values non réalisées sur futures	623.180,61
Plus-values non réalisées sur swaps	229.885,00
Plus-values non réalisées sur changes à terme	209.427,65
A recevoir sur futures	93.480,00
Autres créances	26.313,79
Total de l'actif	59.514.026,97

Exigible

A payer sur rachats de parts	29.334,74
Frais à payer	73.014,43
A payer sur futures	41.384,41
Autres dettes	649.494,40
Total de l'exigible	793.227,98

Actif net à la fin de l'exercice

58.720.798,99

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en USD)
A (CHF)	224.377,2560	CHF	107,19	27.208.256,15
A (EUR)	15.181,0000	EUR	100,49	1.866.650,46
B (CHF)	199.397,0000	CHF	116,63	26.308.952,97
B (EUR)	26.419,0000	EUR	103,23	3.336.939,41
				58.720.798,99

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV Systematic Premia Equity Opportunity

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus	
Intérêts bancaires	12.544,22
Intérêts sur swaps	13.052.911,86
Commissions sur souscription et sur rachat	11.182,25
Total des revenus	13.076.638,33
Charges	
Commission de la société de gestion	706.843,81
Frais sur transactions	93.143,77
Autres frais d'administration	10.465,89
Taxe d'abonnement	17.459,11
Intérêts bancaires payés	23.637,62
Intérêts payés sur swaps	16.173.860,37
Total des charges	17.025.410,57
Pertes nettes des investissements	-3.948.772,24
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	672.624,28
- sur futures	1.315.682,30
- sur changes à terme	4.658.983,60
- sur devises	244.308,83
Résultat réalisé	2.942.826,77
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-263.752,31
- sur futures	359.017,00
- sur swaps	194.818,00
- sur changes à terme	-463.815,10
Résultat des opérations	2.769.094,36
Emissions	2.936.702,90
Rachats	-11.230.269,62
Total des variations de l'actif net	-5.524.472,36
Total de l'actif net au début de l'exercice	64.245.271,35
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	58.720.798,99

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV Systematic Premia Equity Opportunity

Statistiques (en USD)

au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	USD	56.616.839,67	64.245.271,35	58.720.798,99

VNI par classe de part	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A (CHF)	CHF	103,34	111,83	107,19
A (EUR)	EUR	96,19	104,48	100,49
B (CHF)	CHF	110,79	120,78	116,63
B (EUR)	EUR	97,36	106,53	103,23

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A (CHF)	CHF	-7,08	8,22	-4,15
A (EUR)	EUR	-6,60	8,62	-3,82
B (CHF)	CHF	-6,39	9,02	-3,44
B (EUR)	EUR	-5,91	9,42	-3,10

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A (CHF)	269.821,7409	640,0000	-46.084,4849	224.377,2560
A (EUR)	15.038,0000	143,0000	-	15.181,0000
B (CHF)	221.618,0000	21.560,0000	-43.781,0000	199.397,0000
B (EUR)	30.762,0000	1.943,0000	-6.286,0000	26.419,0000

TER par classe de part au 31.12.2020	(en %)
A (CHF)	1,61
A (EUR)	1,61
B (CHF)	0,88
B (EUR)	0,88

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BCV Systematic Premia Equity Opportunity

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Autres valeurs mobilières					
Actions					
HKD	267.000	Boshiwa International Hg Ltd	38.806,43	0,00	0,00
Total actions			38.806,43	0,00	0,00
Instruments du marché monétaire					
Instruments du marché monétaire					
USD	7.000.000	US 0% T-Bills 20/04.03.21	6.995.893,31	6.999.196,05	11,92
USD	9.500.000	US 0% T-Bills 20/14.01.21	9.493.886,18	9.499.881,25	16,18
USD	9.000.000	US 0% T-Bills 20/17.06.21	8.996.339,97	8.996.512,05	15,32
USD	10.000.000	US 0% T-Bills 20/20.05.21	9.995.532,42	9.996.786,00	17,02
USD	7.500.000	US 0% T-Bills Sen 20/22.04.21	7.495.645,80	7.498.198,50	12,77
USD	7.300.000	US 0% T-Bills Sen 20/25.02.21	7.295.663,80	7.299.207,95	12,43
Total instruments du marché monétaire			50.272.961,48	50.289.781,80	85,64
Total portefeuille-titres			50.311.767,91	50.289.781,80	85,64
Avoirs bancaires				5.246.277,58	8,93
Autres actifs/(passifs) nets				3.184.739,61	5,43
Total				58.720.798,99	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV Systematic Premia Equity Opportunity

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	85,64 %
Total	<u>85,64 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	85,64 %
Total	<u>85,64 %</u>

BCV Liquid Alternative Beta

Etat du patrimoine (en USD)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	364.923.460,00
Cash collatéral sur swaps	3.769.996,61
Avoirs bancaires	62.629.319,04
Autres avoirs liquides	19.664.554,87
A recevoir sur swaps	943.079,07
A recevoir sur émissions de parts	226.496,74
Intérêts à recevoir sur swaps	50.875,00
Plus-values non réalisées sur futures	5.717.008,43
Plus-values non réalisées sur swaps	3.778.190,40
Plus-values non réalisées sur changes à terme	1.089.490,09
Total de l'actif	462.792.470,25

Exigible

Dettes bancaires	2.658,48
Garantie en espèces reçue à rembourser	1.060.000,00
Cash collatéral sur swaps à rembourser	4.330.000,00
A payer sur rachats de parts	680.475,76
Frais à payer	329.915,41
Total de l'exigible	6.403.049,65
Actif net à la fin de l'exercice	456.389.420,60

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en USD)
A (CHF)	107.714,9015	CHF	102,13	12.444.864,59
A (EUR)	22.398,0000	EUR	105,28	2.885.248,38
B (CHF)	502.505,0000	CHF	106,19	60.365.080,83
B (EUR)	34.387,0000	EUR	109,48	4.606.184,69
B (USD)	43.402,0000	USD	124,47	5.402.361,75
C (CHF)	2.102.097,8333	CHF	106,98	254.401.906,78
C (EUR)	8.906,0000	EUR	109,93	1.197.914,82
C (USD)	436,0000	USD	125,00	54.498,17
D (CHF)	642.550,0000	CHF	107,48	78.124.489,88
D (EUR)	39.509,0000	EUR	110,43	5.338.122,20
D (USD)	251.416,4734	USD	125,56	31.568.748,51
				456.389.420,60

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV Liquid Alternative Beta

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus	
Intérêts bancaires	47.348,95
Intérêts sur swaps	5.067.257,70
Commissions sur souscription et sur rachat	78.487,01
Total des revenus	5.193.093,66
Charges	
Commission de la société de gestion	2.550.710,99
Frais sur transactions	300.145,53
Autres frais d'administration	118.587,22
Taxe d'abonnement	44.768,23
Intérêts bancaires payés	71.662,03
Intérêts payés sur swaps	3.324.408,28
Total des charges	6.410.282,28
Pertes nettes des investissements	-1.217.188,62
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	2.202.225,42
- sur futures	16.696.536,89
- sur swaps	-2.693.627,88
- sur changes à terme	28.937.037,23
- sur devises	631.108,17
Résultat réalisé	44.556.091,21
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-2.062.066,86
- sur futures	5.744.301,40
- sur swaps	3.376.357,32
- sur changes à terme	-4.381.031,44
Résultat des opérations	47.233.651,63
Emissions	153.101.849,05
Rachats	-157.862.445,92
Total des variations de l'actif net	42.473.054,76
Total de l'actif net au début de l'exercice	413.916.365,84
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	456.389.420,60

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV Liquid Alternative Beta

Statistiques (en USD)

au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	USD	283.541.614,62	413.916.365,84	456.389.420,60

VNI par classe de part	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A (CHF)	CHF	93,55	98,27	102,13
A (EUR)	EUR	95,95	101,05	105,28
B (CHF)	CHF	96,14	101,58	106,19
B (EUR)	EUR	98,61	104,46	109,48
B (USD)	USD	106,61	116,46	124,47
C (CHF)	CHF	96,57	102,18	106,98
C (EUR)	EUR	98,72	104,73	109,93
C (USD)	USD	106,73	116,76	125,00
D (CHF)	CHF	96,69	102,48	107,48
D (EUR)	EUR	98,83	105,03	110,43
D (USD)	USD	106,86	117,10	125,56

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A (CHF)	CHF	-7,66	5,05	3,93
A (EUR)	EUR	-7,32	5,32	4,19
B (CHF)	CHF	-7,12	5,66	4,54
B (EUR)	EUR	-6,78	5,93	4,81
B (USD)	USD	-3,97	9,24	6,88
C (CHF)	CHF	-6,97	5,81	4,70
C (EUR)	EUR	-	6,09	4,97
C (USD)	USD	-	9,40	7,06
D (CHF)	CHF	-	5,99	4,88
D (EUR)	EUR	-	6,27	5,14
D (USD)	USD	-	9,58	7,22

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A (CHF)	157.453.2856	398.6159	-50.137,0000	107.714.9015
A (EUR)	43.627,0000	359,0000	-21.588,0000	22.398,0000
B (CHF)	663.758,1465	87.239,0000	-248.492,1465	502.505,0000
B (EUR)	94.760,0000	12.298,0000	-72.671,0000	34.387,0000
B (USD)	48.360,0000	6.264,0000	-11.222,0000	43.402,0000
C (CHF)	1.692.933,0000	581.019,8333	-171.855,0000	2.102.097,8333
C (EUR)	15.602,0000	803,0000	-7.499,0000	8.906,0000
C (USD)	828,0000	-	-392,0000	436,0000
D (CHF)	1.061.298,3473	224.497,0000	-643.245,3473	642.550,0000
D (EUR)	39.029,0000	16.505,0000	-16.025,0000	39.509,0000
D (USD)	77.969,5296	454.103,5070	-280.656,5632	251.416,4734

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BCV Liquid Alternative Beta

Statistiques (en USD) (suite)

au 31 décembre 2020

TER par classe de part au 31.12.2020	(en %)
A (CHF)	1,43
A (EUR)	1,43
B (CHF)	0,84
B (EUR)	0,83
B (USD)	0,84
C (CHF)	0,69
C (EUR)	0,69
C (USD)	0,68
D (CHF)	0,52
D (EUR)	0,52
D (USD)	0,51

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BCV Liquid Alternative Beta

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
<u>Instruments du marché monétaire</u>					
Instruments du marché monétaire					
USD	45.000.000	US 0% T-Bills 20/07.01.21	44.966.062,35	44.999.849,25	9,86
USD	70.000.000	US 0% T-Bills 20/10.06.21	69.969.919,60	69.975.556,00	15,33
USD	55.000.000	US 0% T-Bills 20/11.02.21	54.970.254,35	54.996.513,00	12,05
USD	50.000.000	US 0% T-Bills 20/11.03.21	49.971.729,00	49.992.662,50	10,96
USD	60.000.000	US 0% T-Bills 20/20.05.21	59.976.826,80	59.980.716,00	13,14
USD	45.000.000	US 0% T-Bills 20/29.04.21	44.977.249,80	44.987.771,25	9,86
USD	40.000.000	US 0% T-Bills Sen 20/22.04.21	39.978.883,20	39.990.392,00	8,76
Total portefeuille-titres			364.810.925,10	364.923.460,00	79,96
Avoirs bancaires				62.629.319,04	13,72
Dettes bancaires				-2.658,48	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				28.839.300,04	6,32
Total				456.389.420,60	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV Liquid Alternative Beta

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	<u>79,96 %</u>
Total	<u>79,96 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	<u>79,96 %</u>
Total	<u>79,96 %</u>

BCV DYNAGEST World Exproequity REP (ancien BCV DYNAGEST World Exproequity REP (CHF))

Etat du patrimoine (en CHF)
au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	67.012.572,05
Contrats d'options à la valeur d'évaluation	296.834,00
Dépôts de garantie sur futures	4.254.901,43
Avoirs bancaires	7.500.195,51
A recevoir sur émissions de parts	521,60
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	375.520,05
Plus-values non réalisées sur futures	961.686,99
Plus-values non réalisées sur changes à terme	365,47
A recevoir sur futures	123.130,13
Autres créances	47.396,17
Total de l'actif	80.573.123,40

Exigible

A payer sur rachats de parts	363.816,00
Frais à payer	112.990,24
A payer sur futures	47.033,68
Autres dettes	1.009.083,17
Total de l'exigible	1.532.923,09
Actif net à la fin de l'exercice	79.040.200,31

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en CHF)
A (CHF)	535.632	CHF	130,48	69.887.273,19
A (EUR)	52.988	EUR	159,71	9.152.927,12
				79.040.200,31

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV DYNAGEST World Exproequity REP (ancien BCV DYNAGEST World Exproequity REP (CHF))

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en CHF)
du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus	
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	922.163,80
Intérêts bancaires	6.005,20
Total des revenus	928.169,00
Charges	
Commission de la société de gestion	1.238.874,79
Frais sur transactions	60.569,52
Autres frais d'administration	627,35
Taxe d'abonnement	41.588,70
Intérêts bancaires payés	60.277,33
Total des charges	1.401.937,69
Pertes nettes des investissements	-473.768,69
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	-1.304.241,24
- sur options	387.998,32
- sur futures	-845.170,05
- sur changes à terme	127.324,54
- sur devises	-310.892,00
Résultat réalisé	-2.418.749,12
Variation nette de la plus/(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-42.750,32
- sur options	-13.369,73
- sur futures	501.955,41
- sur changes à terme	-29.489,69
Résultat des opérations	-2.002.403,45
Emissions	17.710.493,12
Rachats	-20.429.767,38
Total des variations de l'actif net	-4.721.677,71
Total de l'actif net au début de l'exercice	83.761.878,02
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	79.040.200,31

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV DYNAGEST World Expoequity REP (ancien BCV DYNAGEST World Expoequity REP (CHF))

Statistiques (en CHF)
au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	CHF	79.502.828,56	83.761.878,02	79.040.200,31
VNI par classe de part	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A (CHF)	CHF	120,91	132,66	130,48
A (EUR) *	EUR	-	-	159,71
Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A (CHF)	CHF	-7,95	9,72	-1,64
Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A (CHF)	631.386	44.365	-140.119	535.632
A (EUR) *	-	67.650	-14.662	52.988
TER par classe de part au 31.12.2020				(en %)
A (CHF)				1,50
A (EUR) *				1,50

* voir note 16

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BCV DYNAGEST World Exproequity REP (ancien BCV DYNAGEST World Exproequity REP (CHF))

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
CHF	3.000.000	ABN AMRO Bank NV 2.625% EMTN Sen 11/27.04.21	3.183.000,00	3.031.635,00	3,84
CHF	3.000.000	BNZ Intl Fding Ltd London Br 1.375% EMTN Sen 14/03.02.21	3.066.000,00	3.005.100,00	3,80
CHF	2.500.000	Caisse Refinancement Habitat 2.5% EMTN 11/29.03.21	2.651.000,00	2.519.125,00	3,19
CHF	1.500.000	Citigroup Inc 3.125% EMTN 06/27.09.21	1.621.500,00	1.541.700,00	1,95
CHF	1.500.000	Coca-Cola Co 0.25% Reg S Sen 15/22.12.22	1.524.000,00	1.523.602,50	1,93
CHF	3.000.000	Commonwealth Bank of Australia 1.5% EMTN Sen 14/07.02.22	3.083.400,00	3.067.200,00	3,88
CHF	2.500.000	Corp Andina de Fomento 0.15% EMTN Sen 16/24.02.22	2.524.000,00	2.508.000,00	3,17
CHF	2.000.000	Cred Agricole SA London 0.55% EMTN Sen 15/01.09.22	2.035.200,00	2.033.050,00	2,57
CHF	3.000.000	Cred Suisse AG London 1% EMTN Sen 14/24.09.21	3.107.700,00	3.035.025,00	3,84
CHF	1.500.000	First Abu Dhabi Bank PJSC 0.625% Sen 15/27.05.22	1.534.950,00	1.518.075,00	1,92
CHF	2.500.000	Metropol Life Global Funding I 1% EMTN 14/19.09.22	2.572.750,00	2.566.875,00	3,25
CHF	3.000.000	Mondelez Intl Inc 0.625% Sen 15/30.12.21	3.061.800,00	3.028.350,00	3,83
CHF	2.500.000	Natl Australia Bank Ltd 1% EMTN Sen 14/10.12.21	2.592.500,00	2.539.500,00	3,21
CHF	2.000.000	Network Rail Infrastruct Fin 2.75% EMTN Ser 24 06/06.10.21	2.168.600,00	2.052.810,00	2,60
CHF	2.500.000	New York Life Global Funding 0.375% EMTN 15/02.02.22	2.551.250,00	2.525.700,00	3,20
CHF	1.500.000	OP Corp Bank Plc 1% EMTN Sen 14/14.07.21	1.553.250,00	1.513.215,00	1,92
CHF	4.000.000	Poland 1% EMTN Sen 14/17.09.21	4.146.400,00	4.047.360,00	5,12
CHF	2.500.000	Royal Bank Canada 2.25% EMTN 11/21.04.21	2.601.250,00	2.522.162,50	3,19
CHF	1.500.000	Santander Consumer Fin SA 0.625% EMTN Partizsch 18/24.10.22	1.528.500,00	1.526.400,00	1,93
CHF	1.200.000	Slovakia 2.75% EMTN Sen 12/25.04.22	1.264.920,00	1.251.780,00	1,58
CHF	3.000.000	SNCF SA 2.625% EMTN 06/13.12.21	3.208.500,00	3.091.080,00	3,91
CHF	2.000.000	Wells Fargo & Co 0.375% EMTN Sen 15/02.06.22	2.014.800,00	2.014.000,00	2,55
CHF	3.000.000	Westpac Sec NZ Ltd London Br 0.125% EMTN Sen 17/15.12.22	3.049.800,00	3.030.630,00	3,83
			56.645.070,00	55.492.375,00	70,21
EUR	500.000	Berkshire Hathaway Inc 0.25% Sen 17/17.01.21	546.222,89	540.892,08	0,68
EUR	500.000	Corp Andina de Fomento 1.875% EMTN 14/29.05.21	557.312,74	545.415,69	0,69
EUR	1.000.000	Dexia Créd Local de France 2% EMTN Sen 14/22.01.21	1.114.391,77	1.082.779,19	1,37
EUR	500.000	EIB 1.375% EMTN Ser 2005/0100 Sen 13/15.09.21	560.524,73	548.430,53	0,69
EUR	500.000	Emirates Telecom Gr Co PJSC 1.75% EMTN Sen 14/18.06.21	559.312,76	546.773,04	0,69
EUR	500.000	Export Import Bk Of China 0.3% EMTN Sen Reg S 19/06.03.22	546.423,99	543.339,10	0,69
EUR	500.000	Finnvera Oyj 0.625% EMTN Ser 6 Sen Reg S 14/19.11.21	554.288,23	546.613,51	0,69
EUR	500.000	Instituto de Credito Oficial 0.1% EMTN Ser 494 17/30.07.21	547.255,51	542.687,45	0,69
EUR	750.000	Poland 0.5% EMTN Reg S Ser 46 16/20.12.21	826.679,56	817.336,69	1,03
EUR	500.000	Procter & Gamble Co 2% Sen 13/05.11.21	566.978,64	551.807,69	0,70
EUR	500.000	Sanofi SA 0% EMTN Sen 19/21.03.22	546.856,05	543.190,38	0,69
EUR	500.000	SAP SE 0.25% Sen Reg S 18/10.03.22	548.326,19	544.326,02	0,69
EUR	500.000	Swedbank Mortgage AB 0.375% Ser 957 Sen 15/11.03.22	551.451,23	546.724,37	0,69
EUR	500.000	Toronto Dominion Bank (The) 0.375% EMTN SerCBL10 16/12.01.21	547.309,87	540.870,44	0,68
EUR	500.000	Toyota Motor Cred Corp 0% EMTN Sen Reg S 17/21.07.21	545.309,83	542.135,87	0,69
			9.118.643,99	8.983.322,05	11,36
Total obligations			65.763.713,99	64.475.697,05	81,57
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
CHF	2.500.000	Bank of Nova Scotia 0.3% EMTN Sen 15/16.09.22	2.537.000,00	2.536.875,00	3,21
Total obligations			2.537.000,00	2.536.875,00	3,21
Total portefeuille-titres			68.300.713,99	67.012.572,05	84,78

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV DYNAGEST World Expoequity REP (ancien BCV DYNAGEST World Expoequity REP (CHF))

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Options					
<u>Instruments financiers cotés</u>					
Options sur indices					
CHF	25	SWISS MARKET INDEX PUT 03/21 EUX 9800	48.850,00	25.175,00	0,03
CHF	20	SWISS MARKET INDEX PUT 03/21 EUX 9900	40.200,00	22.780,00	0,03
			89.050,00	47.955,00	0,06
EUR	5	DAX Germany Index PUT 03/21 EUX 12700	8.663,37	6.846,26	0,01
EUR	30	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index PUT 03/21 EUX 3350	25.347,88	23.102,06	0,03
			34.011,25	29.948,32	0,04
GBP	15	FTSE 100 Index PUT 03/21 LIFFE 6200	24.164,88	29.633,94	0,04
			147.226,13	107.537,26	0,14
Total options sur indices					
Options sur futures					
JPY	10	NIKKEI 225 FUTURE PUT 03/21 SGX 25500	25.281,25	13.655,87	0,02
Total options sur futures					
			25.281,25	13.655,87	0,02
<u>Instruments financiers non OTC</u>					
Options sur futures					
USD	20	S&P 500 E mini Future PUT 03/21 CME 3400	85.720,95	46.495,77	0,06
USD	20	S&P 500 E mini Future PUT 03/21 CME 3500	76.313,21	60.373,79	0,07
USD	20	S&P 500 E mini Future PUT 03/21 CME 3550	84.907,20	68.771,31	0,09
Total options sur futures					
			246.941,36	175.640,87	0,22
Total options			419.448,74	296.834,00	0,38
Avoirs bancaires				7.500.195,51	9,49
Autres actifs/(passifs) nets				4.230.598,75	5,35
Total				79.040.200,31	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV DYNAGEST World Expoequity REP (ancien BCV DYNAGEST World Expoequity REP (CHF))

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	60,06 %
Pays et gouvernements	7,73 %
Biens de consommation non-cyclique	6,46 %
Institutions internationales	4,55 %
Industrie	3,91 %
Technologies	0,69 %
Services de santé	0,69 %
Services de télécommunication	0,69 %
Total	<u>84,78 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	18,78 %
Royaume-Uni	16,64 %
France	9,16 %
Australie	7,09 %
Canada	7,08 %
Pologne	6,15 %
Venezuela	3,86 %
Pays-Bas	3,84 %
Espagne	2,62 %
Emirats Arabes Unis	2,61 %
Finlande	2,61 %
Slovaquie	1,58 %
Suède	0,69 %
Luxembourg	0,69 %
Chine	0,69 %
Allemagne	0,69 %
Total	<u>84,78 %</u>

BCV (LUX) Strategy Yield (EUR)

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	50.532.188,46
Avoirs bancaires	4.008.503,45
A recevoir sur émissions de parts	79.739,52
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	179.072,93
Total de l'actif	54.799.504,36

Exigible

A payer sur rachats de parts	420.538,02
Frais à payer	57.001,62
Total de l'exigible	477.539,64
Actif net à la fin de l'exercice	54.321.964,72

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en EUR)
A	370.119,6377	EUR	146,77	54.321.964,72
				54.321.964,72

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Yield (EUR)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

<u>Revenus</u>	
Dividendes, nets	91.461,87
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	324.581,86
Intérêts bancaires	1.383,88
Autres revenus	5.593,78
Total des revenus	423.021,39
<u>Charges</u>	
Commission de la société de gestion	625.619,29
Frais sur transactions	16.350,69
Autres frais d'administration	292,50
Taxe d'abonnement	16.550,30
Intérêts bancaires payés	28.283,73
Total des charges	687.096,51
Pertes nettes des investissements	-264.075,12
<u>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</u>	
- sur portefeuille-titres	1.614.979,71
- sur devises	-35.240,58
Résultat réalisé	1.315.664,01
<u>Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée</u>	
- sur portefeuille-titres	-1.200.336,84
Résultat des opérations	115.327,17
Emissions	1.865.510,27
Rachats	-9.276.451,66
Total des variations de l'actif net	-7.295.614,22
Total de l'actif net au début de l'exercice	61.617.578,94
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	54.321.964,72

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Yield (EUR)

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	EUR	57.842.233,50	61.617.578,94	54.321.964,72

VNI par classe de part	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A	EUR	133,30	145,88	146,77

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A	EUR	-4,50	9,44	0,61

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	422.387,7090	12.931,0000	-65.199,0713	370.119,6377

TER synthétique par classe de part au 31.12.2020	(en %)
A	1,57

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BCV (LUX) Strategy Yield (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Certificats d'investissements					
USD	3.483	Invesco Physical Gold PLC Certif Gold 31.12.Perpetual	529.301,62	522.215,15	0,96
Total certificats d'investissements			529.301,62	522.215,15	0,96
Obligations					
EUR	100.000	ABN AMRO Bank NV 2.375% EMTN Ser CBB13 Sen Reg S 14/23.01.24	111.166,00	108.914,00	0,20
EUR	100.000	Aéroport de Paris 1.5% Sen 14/07.04.25	106.255,00	107.048,00	0,20
EUR	200.000	Belgium 0.2% Ser 79 16/22.10.23	198.874,00	205.175,00	0,38
EUR	50.000	Belgium 0.8% OLO Reg S Ser 74 15/22.06.25	51.266,00	53.376,50	0,10
EUR	300.000	Belgium 0.9% Ser OLO 87 Sen Reg S 19/22.06.29	325.860,80	335.109,00	0,62
EUR	150.000	Belgium 1% OLO Reg S Ser 77 16/22.06.26	155.635,50	163.611,75	0,30
EUR	50.000	Berlin (Land) 0.625% Ser 439 Sen 17/08.02.27	50.820,00	53.461,25	0,10
EUR	100.000	BNG Bank NV 2.25% EMTN Reg S 12/30.08.22	100.466,67	104.683,00	0,19
EUR	100.000	BNP Paribas SA 2.375% EMTN Sen 14/20.05.24	112.800,00	108.751,50	0,20
EUR	100.000	BP Capital Markets Plc 2.177% EMTN Sen 14/28.09.21	106.953,11	101.910,00	0,19
EUR	100.000	Bq Fédérative du Crédit Mutuel 1.25% EMTN Reg S 15/14.01.25	99.785,00	105.717,50	0,19
EUR	50.000	Caisse Franç de Fin Local 5.375% EMTN Ser 394 09/08.07.24	64.536,00	60.416,25	0,11
EUR	200.000	Caisse Refinancement Habitat 0.01% Sen Reg S 20/07.02.28	204.262,00	205.369,00	0,38
EUR	100.000	Caisse Refinancement Habitat 4.3% EMTN 11/24.02.23	124.796,00	110.458,50	0,20
EUR	50.000	Cie de Financement Foncier 1% Sen 16/02.02.26	51.114,00	53.723,00	0,10
EUR	110.000	Commerzbank AG 0.875% EMTN Ser P22 Tr 1 Sen 18/18.04.28	115.151,90	120.015,50	0,22
EUR	100.000	Cooperatieve Rabobank UA 1.375% EMTN Reg S Sen 15/03.02.27	102.526,00	108.760,00	0,20
EUR	100.000	Cred Agricole SA London 0.875% EMTN Sen 15/19.01.22	99.468,00	101.447,00	0,19
EUR	50.000	Cred Mutuel Home Loan SFH SA 0.875% Sen 15/07.04.26	51.246,00	53.518,75	0,10
EUR	100.000	Credit Suisse AG Guernsey 0.75% EMTN Reg S Sen 14/17.09.21	99.398,00	100.886,50	0,19
EUR	150.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 3% EMTN Sen 12/08.03.24	179.854,50	165.437,25	0,30
EUR	100.000	Deutschland 0.25% Sen 17/15.02.27	98.853,00	106.154,00	0,19
EUR	100.000	Deutschland 0.5% Sen 15/15.02.25	103.673,00	105.285,00	0,19
EUR	50.000	Deutschland 1.5% 12/04.09.22	55.405,00	51.899,25	0,10
EUR	150.000	Deutschland 1.5% 13/15.02.23	160.369,50	157.242,00	0,29
EUR	80.000	Deutschland 2.5% 10/04.01.21	90.277,60	80.034,80	0,15
EUR	350.000	Deutschland 4.75% Ser 98 98/04.07.28	537.320,50	498.230,25	0,92
EUR	200.000	Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31	322.210,25	326.324,00	0,60
EUR	450.000	EIB 5.625% EMTN 98/15.02.28	534.082,50	645.277,50	1,19
EUR	100.000	Electricité de France 4.625% EMTN 09/11.09.24	132.988,00	117.682,00	0,22
EUR	50.000	European Fin Stability Facilit 2.75% RegS Ser 80 13/03.12.29	59.230,00	64.327,50	0,12
EUR	300.000	Finland 0.875% Sen 15/15.09.25	322.776,00	323.017,50	0,59
EUR	100.000	France 2.25% OAT 13/25.05.24	110.501,00	110.222,50	0,20
EUR	100.000	France 2.5% OAT 14/25.05.30	119.985,00	127.785,50	0,23
EUR	250.000	France 2.75% OAT 12/25.10.27	303.333,90	307.716,25	0,57
EUR	50.000	France 3% 12/25.04.22	56.434,35	52.437,25	0,10
EUR	350.000	France 3.5% T-Bond 10/25.04.26	433.949,00	428.629,25	0,79
EUR	300.000	France 5.5% OAT 98/25.04.29	463.078,50	453.286,50	0,83
EUR	250.000	France 6% OAT 94/25.10.25	366.249,50	331.833,75	0,61
EUR	250.000	Hessen (Land) 0.625% Ser 1801 Sen 18/02.08.28	261.598,50	270.233,75	0,50
EUR	300.000	KfW AG 3.5% 06/04.07.21	284.355,00	306.172,50	0,56
EUR	140.000	Kommunekredit 0.75% EMTN Sen Reg S 18/05.07.28	152.340,16	151.676,70	0,28
EUR	100.000	Lloyds Bank Plc 1.25% EMTN Reg S Sen 15/13.01.25	99.478,00	105.990,50	0,19
EUR	100.000	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE 1% EMTN Reg S Sen 14/24.09.21	99.457,00	100.679,00	0,18
EUR	110.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.5% EMTN Sen 1718 16/22.04.26	109.914,20	115.596,25	0,21

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Yield (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	100.000	Natl Australia Bank Ltd 0.875% GMTN Sen 15/20.01.22	99.615,00	101.372,50	0,19
EUR	300.000	Netherlands 0.5% Reg S 16/15.07.26	316.859,50	319.894,50	0,59
EUR	150.000	Netherlands 2.5% 12/15.01.33	203.399,50	204.201,00	0,38
EUR	350.000	Netherlands 3.25 11/15.07.21	386.724,83	357.276,50	0,66
EUR	100.000	North Rhine-Westphalia 0.5% Ser 1409-16 Sen 16/16.04.26	101.426,00	105.399,50	0,19
EUR	100.000	OEBB Infrastruktur AG 2.25% EMTN Ser 33 13/04.07.23	115.876,00	107.093,50	0,20
EUR	100.000	Oesterreich 1.75% 13/20.10.23	112.228,00	106.936,50	0,20
EUR	100.000	Oesterreich 4.85% Ser 144A 09/15.03.26	141.245,00	129.441,50	0,24
EUR	150.000	Procter & Gamble Co 2% Sen 13/05.11.21	149.466,88	153.059,25	0,28
EUR	100.000	Sanofi SA 1.125% EMTN Reg S Sen 14/10.03.22	99.737,00	101.429,00	0,19
EUR	50.000	Slovakia 3.375% Ser 223 12/15.11.24	59.160,00	57.895,75	0,11
EUR	100.000	Swedbank AB 1% EMTN Sen 15/01.06.22	99.410,00	101.877,50	0,19
EUR	60.000	Toyota Motor Cred Corp 1% EMTN Sen 14/10.09.21	59.682,00	60.564,00	0,11
			9.734.923,65	9.771.963,75	18,00
GBP	340.000	Bank of Scotland Plc 4.875% EMTN Reg S Ser 04-1 04/20.12.24	493.216,05	448.552,99	0,83
GBP	370.000	Cie de Financement Foncier 5.5% EMTN Ser 8 Tr 2 01/26.01.27	538.176,22	536.765,53	0,99
GBP	200.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 3.125% EMTN Sen Reg S 13/24.07.26	246.995,56	257.657,59	0,47
GBP	250.000	EIB 5.5% 00/15.04.25	320.581,88	343.587,86	0,63
GBP	355.000	Lloyds Bank Plc 5.125% EMTN Ser 2012-4 12/07.03.25	505.529,02	476.581,58	0,88
GBP	200.000	Oesterreichische Kontrollbank AG 5.75% EMTN Sen 99/07.12.28	311.214,86	314.143,22	0,58
GBP	300.000	United Kingdom 4.75% 07/07.12.30	484.853,25	485.231,22	0,89
			2.900.566,84	2.862.519,99	5,27
Total obligations			12.635.490,49	12.634.483,74	23,27
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Actions					
EUR	29.811	Banco Espirito Santo SA Reg	26.525,17	0,00	0,00
Total actions			26.525,17	0,00	0,00
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
CHF	4.123	LO Fds Swiss Franc Cred Bond (Foreign) N Cap	54.526,40	55.448,86	0,10
EUR	3.291,509	AXA IM Fixed Income Inv Str Eu Short Duration HY A EUR Cap	446.352,05	461.963,29	0,85
EUR	10.992	AXA IM Fixed Income Inv Str US Corp Intermed Bd Units A Cap	1.613.301,39	1.667.706,24	3,07
EUR	4.202	AXA IM Fixed Income Inv Str US Short Duration HY A EURHgd Cap	713.993,60	742.619,46	1,37
EUR	80.277	AXA World Fds EUR Bonds F Cap	4.863.290,06	5.555.168,40	10,23
EUR	2.586	AXA World Fds US High Yield Bonds I EUR Hdg (95%) Cap	563.576,55	628.061,82	1,16
EUR	9.896	BCV Fd (Lux) BCV Liquid Alternative Beta A EUR Cap	991.967,01	1.041.850,88	1,92
EUR	6.655	BCV Fd (Lux) BCV Systematic Prem Equity Opp A EUR Cap	665.500,00	668.760,95	1,23
EUR	11.120	BCV Fd (Lux) DYNAGEST Wld Expoequity REP A (EUR) Cap	1.641.712,63	1.775.975,20	3,27
EUR	472	Candriam Bonds Cred Opportunities I Cap	108.406,26	110.004,32	0,20
EUR	1.304	Credit Suisse Inv Fd 13 (Lux) Asia Corp Bond EBH EUR Cap	163.418,26	166.429,52	0,31
EUR	556	Eleva Ucits Fd Euroland Selection I (EUR) Cap	609.970,92	693.654,48	1,28
EUR	22.943	Fidelity Fds US High Yield Y EUR (Hedged) Cap	322.354,65	361.352,25	0,66
EUR	15.626	Neuberger Berman Inv Fds Plc Sho Dur Em Mk Debt P EUR Cap	162.063,46	165.635,60	0,30
EUR	2.213	Nomura Fds Ireland Plc US HY Bd Hedged EUR I Cap	295.212,44	322.396,04	0,59
EUR	2.259	Pictet Absolute Return Fixed Income HI EUR Cap	242.577,65	256.916,07	0,47
EUR	1.673	Pictet EUR Bonds I Cap	985.019,02	1.113.933,59	2,05
EUR	9.857	Pictet EUR Corp Bonds I Cap	2.101.081,76	2.230.146,25	4,11
EUR	2.285	Pictet SICAV Short Term Money Market I EUR Cap	315.521,80	314.559,04	0,58
EUR	11.277	Pictet TR Diversified Alpha I EUR Cap	1.210.022,10	1.317.266,37	2,42
EUR	1.568	Rubrics Global UCITS Fds Plc Fixed Income B EUR Cap	241.067,42	251.303,36	0,46
			18.256.409,03	19.845.703,13	36,53

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Yield (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	75.195	Fidelity Fds Asia Focus Y USD Cap	1.047.142,31	1.190.410,81	2,19
USD	4.345	Legg Mason GI Fds Plc ClearBridg US Large Cap Gh Fd Cap	630.294,25	937.927,67	1,73
			1.677.436,56	2.128.338,48	3,92
Total fonds d'investissement (OPCVM)			19.988.371,99	22.029.490,47	40,55
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	738.188	iShares IV Plc MSCI EMU ESG Screened UCITS ETF CAP	3.900.803,47	4.333.163,56	7,98
EUR	22.597	iShares Plc EUR Corp Bd Large Cap UCITS ETF EUR Dist	3.019.853,58	3.211.316,16	5,91
EUR	248	iShares Plc EUR Inflation Lk Gov Bd UCITS ETF Cap	54.070,05	55.938,88	0,10
EUR	7.838	iShares VII Plc EUR Govt Bond 1-3yr UCITS ETF Cap	875.347,84	877.072,20	1,61
			7.850.074,94	8.477.490,80	15,60
GBP	205.847	iShares Plc Core FTSE 100 UCITS ETF Dist	1.375.259,80	1.463.083,50	2,69
USD	12.907	iShares II Plc USD TIPS 0-5 UCITS ETF Dist	54.473,01	52.701,87	0,10
USD	96.916	iShares IV Plc MSCI EM IMI ESGScree UCITS ETF Cap	489.622,85	555.135,29	1,02
USD	221.673	iShares IV Plc MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF Cap	988.805,92	1.126.799,25	2,07
USD	358.434	iShares IV Plc MSCI USA ESG Screened UCITS ETF Unhdg USD Cap	2.021.340,58	2.130.742,27	3,92
USD	6.812	SSGA SPDR ETFs Europe I Plc S&P 400 US Mid Cap UCITS Cap	330.049,43	378.555,79	0,70
			3.884.291,79	4.243.934,47	7,81
Total tracker funds (OPCVM)			13.109.626,53	14.184.508,77	26,10
Fonds d'investissement (OPC)					
CHF	9.046	Synchrony Mk Fds Optimised SPI(R) Uts I Dist	904.017,21	1.161.490,33	2,14
Total fonds d'investissement (OPC)			904.017,21	1.161.490,33	2,14
Total portefeuille-titres			47.193.333,01	50.532.188,46	93,02
Avoirs bancaires				4.008.503,45	7,38
Autres actifs/(passifs) nets				-218.727,19	-0,40
Total				54.321.964,72	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Yield (EUR)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	68,79 %
Pays et gouvernements	11,11 %
Finances	9,12 %
Institutions internationales	1,94 %
Administrations publiques locales	0,79 %
Industrie	0,40 %
Biens de consommation non-cyclique	0,28 %
Services aux collectivités	0,22 %
Services de santé	0,19 %
Biens de consommation durable	0,18 %
Total	<u>93,02 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	39,41 %
Irlande	30,14 %
France	6,39 %
Allemagne	4,99 %
Royaume-Uni	3,17 %
Pays-Bas	2,22 %
Suisse	2,14 %
Belgique	1,40 %
Autriche	1,22 %
Finlande	0,59 %
Etats-Unis d'Amérique	0,39 %
Danemark	0,28 %
Suède	0,19 %
Guernesey	0,19 %
Australie	0,19 %
Slovaquie	0,11 %
Total	<u>93,02 %</u>

BCV (LUX) Strategy Yield (CHF)

Etat du patrimoine (en CHF)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	100.204.217,27
Avoirs bancaires	6.079.090,74
A recevoir sur émissions de parts	217.850,25
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	245.391,31
Total de l'actif	106.746.549,57

Exigible

A payer sur rachats de parts	187.530,27
Moins-values non réalisées sur changes à terme	8.797,92
Frais à payer	113.232,25
Total de l'exigible	309.560,44
Actif net à la fin de l'exercice	106.436.989,13

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en CHF)
A	891.120,1653	CHF	119,44	106.436.989,13
				106.436.989,13

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Yield (CHF)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en CHF)

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus	
Dividendes, nets	149.362,82
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	512.451,38
Intérêts bancaires	1.538,82
Autres revenus	10.653,04
Total des revenus	674.006,06
Charges	
Commission de la société de gestion	1.211.301,40
Frais sur transactions	21.803,80
Autres frais d'administration	312,19
Taxe d'abonnement	41.660,85
Intérêts bancaires payés	86.083,58
Total des charges	1.361.161,82
Pertes nettes des investissements	-687.155,76
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	1.008.092,11
- sur changes à terme	27.380,35
- sur devises	-64.909,37
Résultat réalisé	283.407,33
Variation nette de la plus-/(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-657.524,44
- sur changes à terme	-32.608,52
Résultat des opérations	-406.725,63
Emissions	7.615.498,10
Rachats	-12.851.490,95
Total des variations de l'actif net	-5.642.718,48
Total de l'actif net au début de l'exercice	112.079.707,61
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	106.436.989,13

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Yield (CHF)

Statistiques (en CHF)

au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	CHF	118.174.917,92	112.079.707,61	106.436.989,13

VNI par classe de part	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A	CHF	112,45	119,76	119,44

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A	CHF	-5,25	6,50	-0,27

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	935.861,0507	65.563,0000	-110.303,8854	891.120,1653

TER synthétique par classe de part au 31.12.2020	(en %)
A	1,47

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BCV (LUX) Strategy Yield (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Certificats d'investissements					
USD	6.485	Invesco Physical Gold PLC Certif Gold 31.12.Perpetual	1.038.852,75	1.051.611,67	0,99
Total certificats d'investissements			1.038.852,75	1.051.611,67	0,99
Obligations					
CHF	100.000	ABN AMRO Bank NV 0.3% EMTN Sen 16/18.12.24	99.700,00	102.684,00	0,10
CHF	300.000	ABN AMRO Bank NV 3.375% Sen 06/15.08.31	426.450,00	415.350,00	0,39
CHF	200.000	ADCB Fin Cayman Ltd 0.375% GMTN Sen 18/23.01.23	200.446,00	201.500,00	0,19
CHF	350.000	Akademiska Hus AB 0.25% EMTN Sen 15/17.11.25	359.517,00	361.567,50	0,34
CHF	250.000	Akademiska Hus AB 2.25% EMTN Sen 11/22.02.21	278.650,00	250.978,75	0,24
CHF	400.000	Alberta (Province of) 0.375% EMTN 1 Sen 9/07.02.29	410.642,00	418.410,00	0,39
CHF	350.000	ANZ New Zealand (Int'l) Ltd 0.35% EMTN Sen 18/22.10.24	350.787,50	358.050,00	0,34
CHF	300.000	Apple Inc 0.375% Sen 15/25.11.24	305.214,00	309.900,00	0,29
CHF	200.000	Apple Inc 0.75% Sen 15/25.02.30	207.885,00	216.478,00	0,20
CHF	350.000	ASB Finance Ltd London Branch 0.45% EMTN Reg S 19/30.01.25	351.877,00	359.625,00	0,34
CHF	100.000	Asian Development Bank 2.75% EMTN 10/12.02.30	136.355,00	129.850,00	0,12
CHF	100.000	Auckland Council 1.5% MTN 14/28.11.25	116.800,00	109.400,00	0,10
CHF	200.000	Banco Del Estado De Chile 0.575% EMTN Sen 17/07.04.27	200.000,00	200.771,00	0,19
CHF	300.000	Banco Santander SA 0.2% EMTN Sen 19/19.11.27	300.000,00	302.400,00	0,28
CHF	170.000	Banco Santander-Chile 0.375% Reg S Sen 15/19.05.22	170.146,20	170.444,55	0,16
CHF	100.000	Banco Santander-Chile 0.384% EMTN Sen 19/27.09.24	100.000,00	100.825,00	0,09
CHF	150.000	Banco Santander-Chile 0.441% EMTN Sen 18/21.12.23	150.000,00	151.015,50	0,14
CHF	150.000	Bank of Montreal 0.05% EMTN Sen 18/30.12.22	150.000,00	151.770,00	0,14
CHF	250.000	Bank of Nova Scotia 0.2% EMTN Sen 18/19.11.25	251.737,00	257.986,25	0,24
CHF	100.000	BMW Intl Inv BV 0.3% EMTN Sen Tr 1 19/05.09.24	100.246,00	102.231,50	0,10
CHF	300.000	BNG Bank NV 1.125% EMTN Sen 12/13.09.22	319.680,00	309.300,00	0,29
CHF	550.000	BNG Bank NV 1.25% EMTN Sen 14/30.04.24	612.228,57	585.062,50	0,55
CHF	250.000	BNG Bank NV 2.125% EMTN Sen 10/09.11.29	331.000,00	304.562,50	0,29
CHF	150.000	BNG Bank NV 2.25% EMTN Sen 11/23.02.21	161.775,00	150.615,00	0,14
CHF	300.000	BNZ Intl Fding Ltd London Br 0.111% EMTN Sen 20/24.07.28	300.000,00	303.973,50	0,29
CHF	100.000	BNZ Intl Fding Ltd London Br 1.375% EMTN Sen 14/03.02.21	99.934,00	100.170,00	0,09
CHF	200.000	BP Capital Markets Plc 0.75% Sen 14/27.09.21	200.064,00	201.970,00	0,19
CHF	150.000	BPCE SA 0.5% EMTN Sen 19/08.11.23	150.700,50	153.357,75	0,14
CHF	100.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 0.25% EMTN Sen Pref 19/10.07.25	100.016,00	102.118,00	0,10
CHF	250.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 0.4% EMTN Sen 19/12.02.24	250.217,50	255.317,50	0,24
CHF	300.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 0.4% EMTN Sen Reg S 17/19.12.25	300.000,00	309.150,00	0,29
CHF	150.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 0.6% EMTN Sen 17/05.04.27	151.336,50	157.078,50	0,15
CHF	100.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 1% EMTN Sen 18/13.11.26	100.884,00	106.827,50	0,10
CHF	120.000	Bq Fédérative du Crédit Mutuel 0.55% EMTN Sen 15/08.12.23	120.258,00	123.057,00	0,12
CHF	100.000	Bundesimmo Gesellschaft MBH 3.125% EMTN Sen 06/01.09.31	132.770,00	135.117,50	0,13
CHF	100.000	CABEI 0.194% EMTN Sen 15/19.11.21	99.768,40	100.735,00	0,09
CHF	200.000	CABEI 0.2% EMTN Sen 19/25.03.24	200.000,00	203.216,00	0,19
CHF	100.000	CABEI 0.314% EMTN Sen 18/05.09.24	100.000,00	102.250,00	0,10
CHF	100.000	CABEI 1.125% Sen 14/24.02.23	100.588,40	103.225,00	0,10
CHF	250.000	CABEI 1.875% EMTN Sen 14/25.02.22	254.681,50	256.550,00	0,24
CHF	200.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 2.5% EMTN Sub Sen 11/09.12.25	251.200,00	229.350,00	0,22
CHF	200.000	Caisse Refinancement Habitat 1.375% Sen 13/15.03.23	219.750,00	208.700,00	0,20
CHF	200.000	Caisse Refinancement Habitat 1.75% Sen 13/26.06.25	240.400,00	219.728,00	0,21
CHF	200.000	Caisse Refinancement Habitat 1.875% EMTN Sen 12/23.05.22	220.321,65	207.020,00	0,19
CHF	250.000	Caisse Refinancement Habitat 2.5% EMTN 11/29.03.21	271.550,00	251.912,50	0,24
CHF	250.000	Canadian Imp Bk of Commerce 0.1% EMTN Sen 18/30.04.25	249.570,00	256.937,50	0,24
CHF	100.000	Canadian Imp Bk of Commerce 0.15% EMTN Sen Reg S 18/31.07.23	100.000,00	101.671,50	0,10
CHF	350.000	Cie de Financement Foncier 2.25% EMTN Sen 10/13.10.21	401.460,00	357.959,00	0,34
CHF	280.000	Cie de Financement Foncier 3% EMTN Sen 07/07.06.22	332.540,00	294.770,00	0,28
CHF	100.000	Citigroup Inc 3.125% EMTN 06/27.09.21	73.900,00	102.780,00	0,10

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Yield (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite)
au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
CHF	300.000	Coca-Cola Co 0.25% Reg S Sen 15/22.12.22	302.448,00	304.720,50	0,29
CHF	300.000	Coca-Cola Co 1% Reg S Sen 15/02.10.28	320.800,00	325.575,00	0,31
CHF	300.000	Commonwealth Bank of Australia 0.113% EMTN Sen 19/10.12.29	300.000,00	302.625,00	0,28
CHF	210.000	Commonwealth Bank of Australia 1.5% EMTN Sen 14/07.02.22	210.709,80	214.704,00	0,20
CHF	300.000	Cooperatieve Rabobank UA 1.125% EMTN Sen 14/08.04.21	309.139,00	301.428,00	0,28
CHF	250.000	Cooperatieve Rabobank UA 2% EMTN Sen 10/16.09.21	275.405,00	254.787,50	0,24
CHF	300.000	Corp Andina de Fomento 0.15% EMTN Sen 16/24.02.22	302.750,00	300.960,00	0,28
CHF	350.000	Corp Andina de Fomento 0.3% EMTN Sen 17/07.04.25	349.029,50	353.062,50	0,33
CHF	200.000	Corp Andina de Fomento 0.5% EMTN Sen 15/26.02.26	201.860,70	202.350,00	0,19
CHF	250.000	Corp Andina de Fomento 1.375% EMTN Sen 13/11.02.21	250.201,65	250.525,00	0,24
CHF	200.000	Corp Andina de Fomento 2% EMTN Sen 14/05.02.24	201.353,50	212.100,00	0,20
CHF	150.000	Council of Europe Dev Bank 1% EMTN Sen 14/06.03.23	160.500,00	155.812,50	0,15
CHF	150.000	Cred Agricole Home Loan SFH 0.1% Sen 16/26.01.26	154.950,00	153.975,00	0,14
CHF	80.000	Cred Agricole Home Loan SFH 0.25% EMTN 15/18.06.26	80.822,40	82.820,00	0,08
CHF	150.000	Cred Agricole Home Loan SFH 0.25% EMTN Sen 17/27.07.27	150.111,00	155.737,50	0,15
CHF	200.000	Cred Agricole Home Loan SFH 0.25% EMTN Sen 18/08.12.25	200.748,00	206.750,00	0,19
CHF	300.000	Cred Agricole Home Loan SFH 0.45% EMTN Sen 19/24.01.29	301.248,00	317.053,50	0,30
CHF	250.000	Cred Agricole Home Loan SFH 1.125% EMTN 14/05.06.24	276.150,00	264.375,00	0,25
CHF	300.000	Cred Agricole SA London 0.2% EMTN Sen 18/30.10.23	300.225,00	304.575,00	0,29
CHF	150.000	Cred Agricole SA London 0.3% EMTN Sen Reg S 17/18.04.24	150.145,50	152.962,50	0,14
CHF	200.000	Cred Agricole SA London 0.55% EMTN Sen 16/14.12.26	200.766,00	208.549,00	0,20
CHF	150.000	Cred Agricole SA London 1% EMTN Sen 15/27.01.25	151.249,50	157.650,00	0,15
CHF	230.000	Cred Suisse AG London 1% EMTN Sen 14/24.09.21	232.094,40	232.685,25	0,22
CHF	200.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 0.1% EMTN Sen 15/01.12.25	200.925,00	205.500,00	0,19
CHF	150.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 0.45% EMTN Sen 17/08.11.30	150.474,00	158.775,00	0,15
CHF	250.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 0.5% EMTN Sen 18/18.07.28	259.858,00	265.345,00	0,25
CHF	200.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 1.5% EMTN Sen 14/26.08.24	227.950,00	215.050,00	0,20
CHF	175.000	DH Switzerland Fin SA 1.125% Reg S 15/08.12.28	183.037,75	188.868,75	0,18
CHF	100.000	DNB Bank ASA 0.125% EMTN Sen 18/30.11.23	100.025,00	101.550,00	0,10
CHF	100.000	DNB Boligkredit AS 2.25% EMTN Sen 11/25.01.21	108.400,00	100.174,50	0,09
CHF	200.000	EBN BV 0.875% Sen 14/22.09.26	222.400,00	213.600,00	0,20
CHF	500.000	EIB 1.375% 13/21.02.28	593.900,00	565.375,00	0,53
CHF	140.000	EIB 1.625% EMTN Sen 12/02.04.26	163.940,00	156.205,00	0,15
CHF	400.000	EIB 1.625% Sen 11/23.11.23	460.570,00	426.900,00	0,40
CHF	300.000	EIB 2% EMTN 10/24.08.22	341.586,00	313.465,50	0,29
CHF	350.000	EIB 3% Sen 09/14.04.21	375.545,00	353.745,00	0,33
CHF	350.000	EIB 3.375% Sen 07/15.10.27	453.955,00	442.487,50	0,42
CHF	350.000	Eli Lilly & Co 0.15% EMTN Sen 16/24.05.24	355.726,00	356.300,00	0,33
CHF	100.000	Eli Lilly & Co 0.45% EMTN Sen 16/24.05.28	98.320,00	103.924,50	0,10
CHF	150.000	First Abu Dhabi Bank PJSC 0.401% EMTN Sen 19/02.10.24	150.000,00	152.812,50	0,14
CHF	100.000	First Abu Dhabi Bank PJSC 0.625% Sen 15/27.05.22	101.254,50	101.205,00	0,09
CHF	100.000	HYPO NOE Landesbk Nied Wien AG 0.2% EMTN Sen 17/31.03.22	100.201,00	100.740,00	0,09
CHF	300.000	Hypo Vorarlberg Bk 0.125% EMTN Sen 19/03.09.29	300.603,00	298.627,50	0,28
CHF	500.000	IBRD 0% 86/26.11.21	513.950,00	503.225,00	0,47
CHF	300.000	ING Bank NV 2.625% EMTN 11/23.03.21	307.977,78	302.205,00	0,28
CHF	50.000	Jackson Natl Life GI Funding 0.3% EMTN Sen Reg S 18/18.12.23	50.011,00	50.800,00	0,05
CHF	350.000	Jackson Natl Life GI Funding 0.375% EMTN Sen 17/18.07.25	351.386,00	357.175,00	0,34
CHF	100.000	JPMorgan Chase & Co 0.5% EMTN Reg S Sen 15/04.12.23	99.175,00	102.481,50	0,10
CHF	500.000	KfW AG 2.5% EMTN 05/25.08.25	624.575,00	575.125,00	0,54
CHF	200.000	Kommunalkredit Austria AG 3.375% EMTN Sen 06/22.06.26	243.960,00	238.385,00	0,22
CHF	250.000	Kommunekredit 0.625% EMTN Sen 15/09.07.27	265.200,00	268.812,50	0,25
CHF	600.000	Kommunekredit 2.875% EMTN Sen 06/13.10.31	825.775,00	804.750,00	0,76
CHF	150.000	Korea Development Bank 0.303% EMTN Sen 18/14.06.23	150.000,00	152.343,00	0,14
CHF	300.000	Korea Expressway Corp 0.25% EMTN Sen 17/07.06.24	300.729,00	304.350,00	0,29
CHF	50.000	Korea Gas Corp 0% MTN Sen 19/28.11.23	50.046,50	50.426,25	0,05
CHF	300.000	Korea National Oil Corp 0% GMTN Sen 19/04.10.24	304.578,00	302.691,00	0,28
CHF	250.000	Korea National Oil Corp 0.373% EMTN Sen 18/01.06.23	251.075,00	254.032,50	0,24
CHF	150.000	Korea Water Resources Corp 0.15% EMTN Sen 18/20.09.23	150.000,00	151.726,50	0,14
CHF	250.000	Lansforsakringar Hypotek AB 0.2% EMTN Sen 18/17.04.26	250.824,50	258.250,00	0,24
CHF	60.000	Lansforsakringar Hypotek AB 0.875% EMTN 14/16.09.24	60.301,20	63.090,00	0,06
CHF	210.000	LGT Bank AG 1.5% Sen 14/10.05.21	209.584,20	211.593,90	0,20

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Yield (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite)
au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
CHF	300.000	Macquarie Bank Ltd 0.625% EMTN Sen 15/04.09.23	304.060,00	307.950,00	0,29
CHF	150.000	Macquarie Bank Ltd 3% EMTN Sen 12/29.11.22	172.500,00	159.862,50	0,15
CHF	50.000	Macquarie Bk Ltd London Branch 0.75% EMTN Sen 16/05.02.24	51.450,00	51.475,00	0,05
CHF	400.000	Manitoba (Province of) 0.25% EMTN Sen 19/15.03.29	405.444,00	413.416,00	0,39
CHF	200.000	Manitoba (Province of) 0.8% EMTN Sen Partzsch 19/15.03.39	228.000,00	224.790,00	0,21
CHF	380.000	Metropol Life Global Funding I 1% EMTN 14/19.09.22	391.033,20	390.165,00	0,37
CHF	250.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.001% Sen Reg S 19/19.02.24	252.655,00	254.228,75	0,24
CHF	500.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.2% EMTN 19/18.06.31	519.885,00	518.022,50	0,49
CHF	300.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.25% EMTN Sen 19/26.02.29	301.485,00	313.015,50	0,29
CHF	150.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.3% EMTN Sen 17/20.12.24	150.000,00	152.062,50	0,14
CHF	80.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.35% EMTN Sen 18/12.12.23	80.177,60	81.100,00	0,08
CHF	400.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.5% EMTN Ser1788 18/14.06.28	412.346,00	423.962,00	0,40
CHF	300.000	Municipality Finance Plc 0.75% EMTN 14/17.09.24	323.500,00	314.850,00	0,30
CHF	450.000	Municipality Finance Plc 0.875% EMTN Sen 13/01.02.23	475.090,00	464.512,50	0,44
CHF	100.000	Municipality Finance Plc 1.375% EMTN Sen 12/08.06.27	117.800,00	111.875,00	0,10
CHF	350.000	Municipality Finance Plc 3% EMTN Sen 09/15.04.21	378.855,00	353.752,00	0,33
CHF	300.000	Nationwide Building Society 0% EMTN Sen 19/11.07.25	305.704,00	305.193,00	0,29
CHF	250.000	Natl Australia Bank Ltd 0.125% EMTN Sen 19/21.06.27	250.100,00	254.560,00	0,24
CHF	50.000	Natl Australia Bank Ltd 0.25% EMTN Sen 16/19.01.23	50.500,00	50.655,00	0,05
CHF	200.000	Natl Australia Bank Ltd 0.25% EMTN Sen 18/13.03.24	200.566,00	204.000,00	0,19
CHF	200.000	Natl Australia Bank Ltd 0.3% Sen 17/31.10.25	200.724,00	207.150,00	0,19
CHF	250.000	Natl Australia Bank Ltd 1% EMTN Sen 14/10.12.21	250.168,90	253.950,00	0,24
CHF	200.000	Natl Australia Bank Ltd 1.5% EMTN Sen 14/07.02.24	225.100,00	212.750,00	0,20
CHF	400.000	Natl Australia Bank Ltd 1.625% EMTN Sen 13/05.09.23	412.900,00	421.600,00	0,40
CHF	200.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 1.375% EMTN Sen 12/13.09.27	227.500,00	224.200,00	0,21
CHF	200.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 2.25% EMTN Sen 11/24.02.21	217.160,00	200.822,00	0,19
CHF	300.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 2.375% EMTN 06/27.01.23	342.960,00	319.050,00	0,30
CHF	400.000	Nestle Holdings Inc 0.25% EMTN Tr 1 Sen 17/04.10.27	396.400,00	414.200,00	0,39
CHF	160.000	New Brunswick (Province of) 0.125% Sen 19/06.12.32	162.494,40	161.894,40	0,15
CHF	250.000	New Brunswick (Province of) 0.2% Sen 16/07.11.31	251.110,00	256.500,00	0,24
CHF	300.000	New Brunswick (Province of) 0.25% Sen 17/19.01.29	299.059,00	310.350,00	0,29
CHF	150.000	Niederoesterreich 0.35% Sen 15/22.09.23	151.300,00	153.787,50	0,14
CHF	350.000	Niederoesterreich 0.375% Reg S Sen 14/27.04.21	357.325,00	351.223,25	0,33
CHF	350.000	Nordea Bank Abp 0.55% EMTN Sen 15/23.06.25	356.083,50	363.912,50	0,34
CHF	200.000	Nordea Bank Abp 2.75% EMTN Sen 11/22.03.21	219.000,00	201.420,00	0,19
CHF	100.000	North Am Dev Bank 0.2% Sen 17/26.10.27	100.324,00	101.700,00	0,10
CHF	200.000	North Am Dev Bank 0.25% Sen 15/30.04.25	213.000,00	204.150,00	0,19
CHF	50.000	North Am Dev Bank 0.3% Sen 18/24.07.26	50.059,00	51.222,50	0,05
CHF	300.000	North Rhine-Westphalia 0.875% EMTN Sen 14/29.07.24	320.370,00	316.275,00	0,30
CHF	450.000	OeKB CSD Gmbh 1% Sen 12/28.09.21	476.250,00	455.796,00	0,43
CHF	200.000	Oesterreichische Kontrollbk AG	220.250,00	211.605,00	0,20
CHF	380.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 2.625% 06/22.11.24	456.770,00	427.785,00	0,40
CHF	450.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 2.875% Sen 05/25.02.30	633.058,12	583.312,50	0,55
CHF	300.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 3% Sen 07/14.06.22	337.500,00	316.042,50	0,30
CHF	450.000	Ontario (Province of) 0.25% EMTN Sen 17/28.06.29	448.361,18	466.875,00	0,44
CHF	130.000	Pfandbrief Schwe Kantonalb AG 0% Ser 528 Sen 20/15.03.30	131.223,30	132.937,35	0,12
CHF	300.000	Pfandbrief Schwe Kantonalb AG 0.1% Ser 521 Sen 20/12.06.30	300.522,00	309.430,50	0,29
CHF	150.000	Pfandbrief Schweiz Hypo 0% Ser 683 Sen 20/25.02.28	151.954,50	153.693,75	0,14
CHF	300.000	Pfandbrief Schweiz Hypo 0.125% Ser 688 Sen 20/07.06.28	302.787,00	310.185,00	0,29
CHF	300.000	Quebec (Province of) 0.75% EMTN Sen 14/21.11.24	316.500,00	314.475,00	0,30
CHF	100.000	Quebec (Province of) 1.5% EMTN Sen 14/05.02.24	113.800,00	106.375,00	0,10
CHF	300.000	Quebec (Province of) 2.875% EMTN 09/17.12.21	348.925,00	310.032,00	0,29
CHF	185.000	Royal Bank Canada 2.25% EMTN 11/21.04.21	184.934,02	186.640,03	0,17
CHF	100.000	Royal Bank of Canada 0.1% EMTN Sen 18/18.07.23	100.000,00	101.543,50	0,10
CHF	350.000	Shell Intl Finance BV 0.375% EMTN Sen 15/21.08.23	354.786,90	357.700,00	0,34
CHF	80.000	Shell Intl Finance BV 0.875% EMTN Sen 15/21.08.28	82.160,00	85.990,00	0,08

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Yield (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite)
au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
CHF	200.000	Slovakia 2.75% EMTN Sen 12/25.04.22	223.100,00	208.630,00	0,20
CHF	100.000	SNCF Réseau 2.625% EMTN Sen 11/10.03.31	137.690,00	127.897,50	0,12
CHF	150.000	SNCF Réseau 2.875% EMTN 09/26.02.21	165.225,00	150.780,00	0,14
CHF	50.000	SNCF Réseau 3.25% EMTN Ser 35 Tr 1 06/30.06.32	76.950,00	69.125,00	0,06
CHF	200.000	SNCF SA 2.625% EMTN 06/13.12.21	219.100,00	206.072,00	0,19
CHF	200.000	Sparebank 1 Nord-Norge 0.3% EMTN Sen 16/16.09.22	200.112,00	202.050,00	0,19
CHF	150.000	Swiss Confederation 1.5% Sen Partizsch 12/30.04.42	209.850,00	211.420,50	0,20
CHF	150.000	Total Capital International 0.288% EMTN Sen 18/13.07.26	150.000,00	155.069,25	0,15
CHF	300.000	Total Capital International SA 0.166% Sen 19/21.12.29	302.500,00	307.471,50	0,29
CHF	400.000	Total SA 1% EMTN Sen 14/29.08.24	411.308,00	421.300,00	0,40
CHF	100.000	Westpac Banking Corp 0.25% EMTN Sen 19/29.01.27	100.119,00	103.949,50	0,10
CHF	150.000	Westpac Banking Corp 0.3% EMTN Sen 17/28.11.25	150.474,00	154.987,50	0,15
CHF	350.000	Westpac Banking Corp 0.4% EMTN Sen 15/09.06.23	354.372,00	356.650,00	0,33
CHF	200.000	Westpac Banking Corp 0.4% EMTN Sen 18/06.06.24	200.148,00	204.786,00	0,19
CHF	200.000	Westpac Banking Corp 0.5% EMTN Sen 15/02.02.22	202.416,60	201.990,00	0,19
CHF	100.000	Westpac Banking Corp 0.5% EMTN Sen 18/16.05.28	100.362,00	104.350,00	0,10
CHF	300.000	Westpac Sec NZ Ltd London Br 0.125% EMTN Sen 17/15.12.22	300.774,00	303.063,00	0,28
			45.042.043,32	44.549.228,73	41,89
EUR	80.000	Bayerische LB 0.6% Reg S Sen 15/12.02.25	84.939,55	90.226,51	0,08
EUR	50.000	Belgium 0.2% Ser 79 16/22.10.23	58.935,99	55.477,12	0,05
EUR	50.000	Belgium 0.8% OLO Reg S Ser 74 15/22.06.25	60.325,94	57.729,73	0,05
EUR	50.000	Belgium 1% OLO Reg S Ser 77 16/22.06.26	60.515,79	58.985,15	0,06
EUR	100.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 1.375% EMTN Sen 14/25.11.24	113.855,28	116.371,75	0,11
EUR	30.000	Caisse Franç de Fin Local 5.375% EMTN Ser 394 09/08.07.24	46.080,03	39.206,17	0,04
EUR	300.000	Caisse Refinancement Habitat 0.01% Sen Reg S 20/07.02.28	331.697,33	333.177,43	0,31
EUR	50.000	Caisse Refinancement Habitat 4.3% EMTN 11/24.02.23	68.396,73	59.733,58	0,06
EUR	50.000	Cie de Financement Foncier 1% Sen 16/02.02.26	59.071,65	58.104,49	0,05
EUR	50.000	Commerzbank AG 0.875% EMTN Ser P22 Tr 1 Sen 18/18.04.28	56.836,87	59.001,64	0,06
EUR	100.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 2.5% EMTN Sen 13/12.09.23	122.447,81	116.266,30	0,11
EUR	30.000	Deutschland 0.25% Sen 17/15.02.27	34.483,08	34.443,48	0,03
EUR	50.000	Deutschland 0.5% Sen 15/15.02.25	59.870,68	56.935,86	0,05
EUR	30.000	Deutschland 1.5% 13/15.02.23	38.139,85	34.013,24	0,03
EUR	100.000	Deutschland 4.75% Ser 98 98/04.07.28	158.026,34	153.961,27	0,14
EUR	50.000	Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31	91.785,76	88.234,50	0,08
EUR	50.000	EIB 2.75% EMTN Ser 1876/0100 Sen 11/15.09.21	64.901,78	55.366,26	0,05
EUR	30.000	EIB 5.625% EMTN 98/15.02.28	51.295,41	46.526,96	0,04
EUR	30.000	European Economic Community 0.5% EMTN Ser 77 Sen 18/04.04.25	34.334,20	34.039,85	0,03
EUR	50.000	European Fin Stability Facilit 2.75% RegS Ser 80 13/03.12.29	71.532,81	69.573,86	0,07
EUR	50.000	Finland 0.875% Sen 15/15.09.25	60.541,81	58.226,97	0,05
EUR	50.000	France 0.75% T-Bond Sen Reg S 17/25.05.28	57.634,31	59.280,96	0,06
EUR	100.000	France 2.25% OAT 13/25.05.24	129.021,04	119.211,92	0,11
EUR	100.000	France 2.75% OAT 12/25.10.27	139.836,94	133.125,07	0,12
EUR	50.000	France 3.5% T-Bond 10/25.04.26	73.225,75	66.226,71	0,06
EUR	50.000	France 5.5% OAT 98/25.04.29	87.955,19	81.709,20	0,08
EUR	150.000	France 6% OAT 94/25.10.25	241.815,12	215.338,27	0,20
EUR	50.000	Hessen (Land) 0.625% Ser 1801 Sen 18/02.08.28	56.272,15	58.454,65	0,05
EUR	30.000	LB Baden-Wuerttemberg 0.2% EMTN Ser 778 17/10.01.24	35.205,85	33.161,19	0,03
EUR	50.000	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE 1% EMTN Reg S Sen 14/24.09.21	60.129,37	54.445,04	0,05
EUR	30.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.5% EMTN Ser 1718 16/22.04.26	35.011,62	34.097,44	0,03
EUR	50.000	Netherlands 0.5% Reg S 16/15.07.26	57.685,33	57.664,02	0,05
EUR	50.000	Netherlands 2.5% 12/15.01.33	73.814,47	73.618,34	0,07
EUR	50.000	North Rhine-Westphalia 0.5% Ser 1409-16 Sen 16/16.04.26	56.431,47	56.997,78	0,05
EUR	50.000	Oesterreich 1.75% 13/20.10.23	64.262,72	57.828,96	0,05
EUR	30.000	Oesterreich 4.85% Ser 144A 09/15.03.26	47.830,03	41.999,51	0,04
EUR	150.000	Procter & Gamble Co 2% Sen 13/05.11.21	186.398,79	165.542,30	0,16
EUR	30.000	Slovakia 3.375% Ser 223 12/15.11.24	42.146,06	37.570,53	0,03
			3.172.690,90	3.021.874,01	2,79
Total obligations			48.214.734,22	47.571.102,74	44,68

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Yield (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite)
au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
CHF	100.000	ANZ New Zealand (Intl) Ltd 0.25% EMTN Sen 17/22.09.25	100.421,00	102.000,00	0,10
CHF	200.000	ASB Finance Ltd 0.2% EMTN Sen 17/02.08.24	201.062,00	203.450,00	0,19
CHF	250.000	Bank of Nova Scotia 0.3% EMTN Sen 15/16.09.22	253.054,00	253.687,50	0,24
CHF	210.000	BNZ Intl Fding Ltd London Br 0.25% EMTN 15/24.06.22	208.370,40	212.152,50	0,20
CHF	200.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 0.32% EMTN Sen 17/10.02.25	200.000,00	204.427,00	0,19
CHF	300.000	Cred Agricole SA London 0.625% EMTN 15/15.09.23	303.636,90	307.875,00	0,29
CHF	200.000	DNB Bank ASA 0.05% EMTN Sen 19/13.03.24	200.074,00	202.827,00	0,19
CHF	100.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.1% EMTN Sen 18/31.10.24	100.000,00	102.378,50	0,10
			1.566.618,30	1.588.797,50	1,50
EUR	50.000	SNCF SA 4.625% EMTN Sen 09/02.02.24	79.888,10	62.485,87	0,06
			1.646.506,40	1.651.283,37	1,56
Total obligations					
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
CHF	8.961	AXA IM Fixed Inc Inv Strat US Short Duration HY Units B Cap	1.108.637,78	1.138.315,83	1,07
CHF	4.085.935	AXA IM Fixed Income Inv Str Eu Short Duration HY A CHF Cap	419.512,98	426.408,18	0,40
CHF	35.876	AXA IM Fixed Income Inv Str US Corp Intermed Bonds A CHF Cap	4.214.059,88	4.361.445,32	4,10
CHF	6.072	AXA World Fds US High Yield Bonds I CHF Hdg (95%) Cap	685.952,71	741.694,80	0,70
CHF	22.946	BCV Fd (Lux) BCV Liquid Alternative Beta A CHF Cap	2.278.791,57	2.343.474,98	2,20
CHF	9.607	BCV Fd (Lux) BCV Systematic Prem Equity Opp A Cap	1.039.957,75	1.029.774,33	0,97
CHF	19.989	BCV Fd (Lux) DYNAGEST Wld Expoequity REP Uts A Cap	2.542.572,77	2.608.164,72	2,45
CHF	1.586	Credit Suisse Inv Fd 13 (Lux) Asia Corp Bond EBH CHF Cap	192.266,88	196.188,20	0,18
CHF	47.750	Fidelity Fds US High Yield Y CHF (Hedged) Cap	564.880,38	611.200,00	0,57
CHF	4.011	JPMorgan Fds Global Bond Opp C CHF (Hedged) Cap	405.231,33	436.517,13	0,41
CHF	254.354	LO Fds Swiss Franc Cred Bond (Foreign) N Cap	3.431.214,39	3.699.706,11	3,48
CHF	2.929	Mirabaud Global Strateg Bond Fd IH CHF Cap	324.679,65	329.483,21	0,31
CHF	18.810	Neuberger Berman Inv Fds Plc Sho Dur Em Mk Debt P CHF Cap	191.893,12	195.247,80	0,18
CHF	2.953	Nomura Fds Ireland Plc US HY Bd I CHF Hedged Cap	332.116,51	358.062,77	0,34
CHF	2.989	Pictet STMM CHF I Cap	358.361,94	356.710,55	0,33
CHF	9.897	Pictet TR Diversified Alpha HI CHF Cap	1.270.576,86	1.358.858,10	1,28
CHF	4.927	Rubrics Global UCITS Fds Plc Fixed Income G CHF Cap	513.556,70	526.844,11	0,49
			19.874.263,20	20.718.096,14	19,46
EUR	678	Eleva Ucits Fd Euroland Selection I (EUR) Cap	848.219,38	914.845,00	0,86
EUR	6.233	Pictet EUR Corp Bonds I Cap	1.563.053,64	1.525.229,29	1,43
			2.411.273,02	2.440.074,29	2,29
USD	133.635	Fidelity Fds Asia Focus Y USD Cap	2.020.086,93	2.288.113,37	2,15
USD	10.467	Legg Mason GI Fds Plc ClearBridg US Large Cap Gh Fd Cap	1.748.983,42	2.443.718,70	2,30
USD	72.674	Vanguard Investment Ser Plc US 500 Stock Index Fd USD Cap	2.132.001,07	2.795.038,94	2,63
			5.901.071,42	7.526.871,01	7,08
			28.186.607,64	30.685.041,44	28,83
Total fonds d'investissement (OPCVM)					
Tracker funds (OPCVM)					
CHF	130.902	UBS (Irl) ETF Plc S&P 500 ESG UCITS ETF A Cap	2.214.994,40	2.688.072,57	2,53
EUR	546.912	iShares IV Plc MSCI EMU ESG Screened UCITS ETF CAP	3.115.334,61	3.472.201,94	3,26
GBP	228.462	iShares Plc Core FTSE 100 UCITS ETF Dist	1.861.290,56	1.756.256,59	1,65
USD	1.019	iShares II Plc USD TIPS UCITS ETF Cap	221.615,99	219.781,79	0,21
USD	325.708	iShares IV Plc MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF Cap	1.577.102,00	1.790.653,68	1,68
USD	71.562	iShares IV Plc MSCI USA ESG Screened UCITS ETF Unhdg USD Cap	423.944,02	460.101,46	0,43

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Yield (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite)
au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	1.393	iShares VII Plc USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF USD Cap	214.042,46	206.964,02	0,19
USD	14.472	SSGA SPDR ETFs Europe I Plc S&P 400 US Mid Cap UCITS Cap	756.839,96	869.827,70	0,82
			<u>3.193.544,43</u>	<u>3.547.328,65</u>	<u>3,33</u>
Total tracker funds (OPCVM)			<u>10.385.164,00</u>	<u>11.463.859,75</u>	<u>10,77</u>
Fonds d'investissement (OPC)					
CHF	2.415	AMC Professional Fd BCV Swiss Sm & Mid Caps Equity A Dist	538.907,25	604.353,75	0,57
CHF	43.573	Synchrony Mk Fds Optimised SPI(R) Uts I Dist	5.027.827,10	6.050.982,51	5,68
			<u>5.566.734,35</u>	<u>6.655.336,26</u>	<u>6,25</u>
USD	8.257	AMC Expert Fd BCV Gll Em Eq ESG A Dist	951.439,16	1.125.982,04	1,06
Total fonds d'investissement (OPC)			<u>6.518.173,51</u>	<u>7.781.318,30</u>	<u>7,31</u>
Total portefeuille-titres			<u>95.990.038,52</u>	<u>100.204.217,27</u>	<u>94,14</u>
Avoirs bancaires				6.079.090,74	5,71
Autres actifs/(passifs) nets				153.681,12	0,15
Total				<u><u>106.436.989,13</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Yield (CHF)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	46,91 %
Finances	30,26 %
Institutions internationales	5,35 %
Administrations publiques locales	3,77 %
Pays et gouvernements	3,15 %
Biens de consommation non-cyclique	1,15 %
Industrie	0,86 %
Energie	0,72 %
Immobilier	0,71 %
Biens de consommation durable	0,64 %
Services de santé	0,43 %
Services aux collectivités	0,19 %
Total	<u>94,14 %</u>

BCV (LUX) Strategy Yield (CHF)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2020

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	25,35 %
Irlande	17,70 %
Suisse	8,35 %
France	6,78 %
Allemagne	4,11 %
Pays-Bas	4,10 %
Canada	4,03 %
Etats-Unis d'Amérique	3,84 %
Australie	3,64 %
Royaume-Uni	3,46 %
Autriche	3,16 %
Finlande	1,75 %
Venezuela	1,24 %
Corée du Sud	1,14 %
Danemark	1,01 %
Suède	0,88 %
Honduras	0,72 %
Chili	0,58 %
Norvège	0,57 %
Nouvelle-Zélande	0,29 %
Espagne	0,28 %
Emirats Arabes Unis	0,23 %
Slovaquie	0,23 %
Principauté de Liechtenstein	0,20 %
Caïmans (Iles)	0,19 %
Belgique	0,19 %
Philippines	0,12 %
Total	<u>94,14 %</u>

BCV (LUX) Strategy Balanced (EUR)

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	53.377.755,58
Avoirs bancaires	5.317.120,62
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	122.958,58
Total de l'actif	58.817.834,78

Exigible

A payer sur achats de titres	49.221,25
A payer sur rachats de parts	2.643,67
Frais à payer	67.784,75
Total de l'exigible	119.649,67

Actif net à la fin de l'exercice 58.698.185,11

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en EUR)
A	377.020,0000	EUR	155,69	58.698.185,11
				58.698.185,11

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Balanced (EUR)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus	
Dividendes, nets	108.670,79
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	209.560,86
Intérêts bancaires	1.002,16
Total des revenus	319.233,81
Charges	
Commission de la société de gestion	715.289,93
Frais sur transactions	20.164,18
Autres frais d'administration	292,50
Taxe d'abonnement	18.427,68
Intérêts bancaires payés	40.802,34
Total des charges	794.976,63
Pertes nettes des investissements	-475.742,82
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	1.951.879,84
- sur changes à terme	196,95
- sur devises	-57.668,90
Résultat réalisé	1.418.665,07
Variation nette de la plus/(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-1.286.549,55
Résultat des opérations	132.115,52
Emissions	5.509.747,51
Rachats	-6.607.892,28
Total des variations de l'actif net	-966.029,25
Total de l'actif net au début de l'exercice	59.664.214,36
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	58.698.185,11

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Balanced (EUR)

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	EUR	55.697.677,17	59.664.214,36	58.698.185,11

VNI par classe de part	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A	EUR	136,18	154,60	155,69

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A	EUR	-6,34	13,53	0,71

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	385.925,0000	36.509,0000	-45.414,0000	377.020,0000

TER synthétique par classe de part au 31.12.2020	(en %)
A	1,70

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BCV (LUX) Strategy Balanced (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Certificats d'investissements					
USD	3.525	Invesco Physical Gold PLC Certif Gold 31.12.Perpetual	535.684,24	528.512,32	0,90
Total certificats d'investissements			535.684,24	528.512,32	0,90
Obligations					
EUR	200.000	Aéroport de Paris 1.5% Sen 14/07.04.25	207.904,68	214.096,00	0,36
EUR	50.000	Belgium 0.2% Ser 79 16/22.10.23	49.920,25	51.293,75	0,09
EUR	100.000	Belgium 0.8% OLO Reg S Ser 74 15/22.06.25	102.459,50	106.753,00	0,18
EUR	170.000	Belgium 0.9% Ser OLO 87 Sen Reg S 19/22.06.29	184.765,18	189.895,10	0,32
EUR	100.000	Belgium 1% OLO Reg S Ser 77 16/22.06.26	103.757,00	109.074,50	0,19
EUR	50.000	Berlin (Land) 0.625% Ser 439 Sen 17/08.02.27	50.820,00	53.461,25	0,09
EUR	150.000	BNG Bank NV 2.25% EMTN Reg S 12/30.08.22	150.737,71	157.024,50	0,27
EUR	150.000	BNP Paribas SA 2.375% EMTN Sen 14/20.05.24	169.200,00	163.127,25	0,28
EUR	100.000	Bq Fédérative du Crédit Mutuel 1.25% EMTN Reg S 15/14.01.25	101.110,00	105.717,50	0,18
EUR	50.000	Caisse Franç de Fin Local 5.375% EMTN Ser 394 09/08.07.24	65.024,50	60.416,25	0,10
EUR	100.000	Caisse Refinancement Habitat 0.01% Sen Reg S 20/07.02.28	102.131,00	102.684,50	0,18
EUR	50.000	Caisse Refinancement Habitat 4.3% EMTN 11/24.02.23	62.398,00	55.229,25	0,09
EUR	50.000	Cie de Financement Foncier 1% Sen 16/02.02.26	51.114,00	53.723,00	0,09
EUR	50.000	Commerzbank AG 0.875% EMTN Ser P22 Tr 1 Sen 18/18.04.28	50.322,50	54.552,50	0,09
EUR	100.000	Cooperatieve Rabobank UA 1.375% EMTN Reg S Sen 15/03.02.27	101.352,80	108.760,00	0,19
EUR	30.000	Cred Mutuel Home Loan SFH SA 0.875% Sen 15/07.04.26	30.747,60	32.111,25	0,05
EUR	100.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 3% EMTN Sen 12/08.03.24	119.903,00	110.291,50	0,19
EUR	50.000	Deutschland 0.25% Sen 17/15.02.27	48.955,00	53.077,00	0,09
EUR	50.000	Deutschland 0.5% Sen 15/15.02.25	51.215,00	52.642,50	0,09
EUR	50.000	Deutschland 1.5% 13/15.02.23	55.201,00	52.414,00	0,09
EUR	50.000	Deutschland 2.5% 10/04.01.21	56.423,50	50.021,75	0,09
EUR	150.000	Deutschland 4.75% Ser 98 98/04.07.28	222.210,50	213.527,25	0,36
EUR	150.000	Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31	243.797,50	244.743,00	0,42
EUR	50.000	EIB 2.75% EMTN Sen Reg S 12/15.09.25	57.851,50	58.102,00	0,10
EUR	100.000	EIB 5.625% EMTN 98/15.02.28	155.911,00	143.395,00	0,24
EUR	50.000	Electricité de France 4.625% EMTN 09/11.09.24	66.494,00	58.841,00	0,10
EUR	200.000	European Fin Stability Facilit 2.75% RegS Ser 80 13/03.12.29	247.354,00	257.310,00	0,44
EUR	100.000	France 2.25% OAT 13/25.05.24	113.496,00	110.222,50	0,19
EUR	50.000	France 2.5% OAT 14/25.05.30	61.052,50	63.892,75	0,11
EUR	150.000	France 2.75% OAT 12/25.10.27	179.503,00	184.629,75	0,31
EUR	50.000	France 3% 12/25.04.22	56.434,35	52.437,25	0,09
EUR	250.000	France 3.5% T-Bond 10/25.04.26	312.816,00	306.163,75	0,52
EUR	200.000	France 5.5% OAT 98/25.04.29	306.161,40	302.191,00	0,52
EUR	50.000	France 6% OAT 94/25.10.25	76.435,50	66.366,75	0,11
EUR	150.000	Hessen (Land) 0.625% Ser 1801 Sen 18/02.08.28	155.749,50	162.140,25	0,28
EUR	300.000	KfW AG 3.5% 06/04.07.21	333.658,87	306.172,50	0,52
EUR	140.000	Kommunekredit 0.75% EMTN Sen Reg S 18/05.07.28	152.340,16	151.676,70	0,26
EUR	100.000	LB Baden-Wuerttemberg 0.2% EMTN Ser 778 17/10.01.24	100.759,00	102.202,00	0,17
EUR	60.000	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE 1% EMTN Reg S Sen 14/24.09.21	59.674,20	60.407,40	0,10
EUR	100.000	Macquarie Bank Ltd 1.125% EMTN Reg S Sen 15/20.01.22	100.211,00	101.502,00	0,17
EUR	150.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.5% EMTN Ser 1718 16/22.04.26	152.772,60	157.631,25	0,27
EUR	100.000	Netherlands 0.5% Reg S 16/15.07.26	107.020,00	106.631,50	0,18
EUR	150.000	Netherlands 2.5% 12/15.01.33	204.526,50	204.201,00	0,35
EUR	350.000	Netherlands 3.25 11/15.07.21	391.867,32	357.276,50	0,61
EUR	50.000	North Rhine-Westphalia 0.5% Ser 1409-16 Sen 16/16.04.26	50.595,00	52.699,75	0,09
EUR	100.000	OEBB Infrastruktur AG 2.25% EMTN Ser 33 13/04.07.23	115.876,00	107.093,50	0,18
EUR	50.000	Oesterreich 1.75% 13/20.10.23	54.427,50	53.468,25	0,09
EUR	100.000	Oesterreich 4.85% Ser 144A 09/15.03.26	133.866,65	129.441,50	0,22

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Balanced (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	100.000	Sanofi SA 1.125% EMTN Reg S Sen 14/10.03.22	99.737,00	101.429,00	0,17
EUR	50.000	Slovakia 3.375% Ser 223 12/15.11.24	59.160,00	57.895,75	0,10
EUR	100.000	Total Capital Canada Ltd 1.125% EMTN Reg S Sen 14/18.03.22	99.993,79	101.875,00	0,17
			6.387.214,56	6.311.932,20	10,74
GBP	200.000	Bank of Scotland Plc 4.875% EMTN Reg S Ser 04-1 04/20.12.24	290.674,89	263.854,70	0,45
GBP	360.000	Cie de Financement Foncier 5.5% EMTN Ser 8 Tr 2 01/26.01.27	522.574,89	522.258,36	0,89
GBP	150.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 3.125% EMTN Sen Reg S 13/24.07.26	186.676,54	193.243,20	0,33
GBP	300.000	EIB 5.5% 00/15.04.25	382.677,25	412.305,44	0,70
GBP	125.000	Lloyds Bank Plc 5.125% EMTN Ser 2012-4 12/07.03.25	178.561,60	167.810,41	0,29
GBP	100.000	Oesterreichische Kontrollbank AG 5.75% EMTN Sen 99/07.12.28	155.218,61	157.071,61	0,27
GBP	300.000	United Kingdom 4.75% 07/07.12.30	484.853,25	485.231,22	0,83
			2.201.237,03	2.201.774,94	3,76
Total obligations			8.588.451,59	8.513.707,14	14,50
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Actions					
EUR	61.454	Banco Espirito Santo SA Reg	49.861,09	0,00	0,00
Total actions			49.861,09	0,00	0,00
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	2.086,476	AXA IM Fixed Income Inv Str Eu Short Duration HY A EUR Cap	284.566,49	292.836,91	0,50
EUR	8.006	AXA IM Fixed Income Inv Str US Corp Intermed Bd Units A Cap	1.162.889,44	1.214.670,32	2,07
EUR	1.895	AXA IM Fixed Income Inv Str US Short Duration HY A EURHgd Cap	323.239,74	334.903,35	0,57
EUR	84.383	AXA World Fds EUR Bonds F Cap	5.245.246,16	5.839.303,60	9,95
EUR	1.078	AXA World Fds US High Yield Bonds I EUR Hdg (95%) Cap	233.566,72	261.813,86	0,45
EUR	5.547	BCV Fd (Lux) BCV Systematic Prem Equity Opp A EUR Cap	554.700,00	557.418,03	0,95
EUR	4.019	BCV Fd (Lux) DYNAGEST Wld Expoequity REP A (EUR) Cap	592.849,19	641.874,49	1,09
EUR	545	Credit Suisse Inv Fd 13 (Lux) Asia Corp Bond EBH EUR Cap	67.964,66	69.558,35	0,12
EUR	905	Eleva Ucits Fd Euroland Selection I (EUR) Cap	996.757,86	1.129.059,90	1,92
EUR	9.514	Fidelity Fds US High Yield Y EUR (Hedged) Cap	132.717,15	149.845,50	0,26
EUR	99.673	Franklin Templeton Inv Fds K2 Alternative Str I EUR H1 Cap	1.067.793,74	1.147.236,23	1,95
EUR	74.048	Janus Henderson Horizon Fd Euroland I2 Cap	1.113.681,92	1.112.200,96	1,89
EUR	6.542	Neuberger Berman Inv Fds Plc Sho Dur Em Mk Debt P EUR Cap	68.058,98	69.345,20	0,12
EUR	1.746	Nomura Fds Ireland Plc US HY Bd Hedged EUR I Cap	225.677,99	254.362,17	0,43
EUR	5.046	Pictet Absolute Return Fixed Income HI EUR Cap	556.573,80	573.881,58	0,98
EUR	1.573	Pictet EUR Bonds I Cap	925.292,58	1.047.350,59	1,78
EUR	3.682	Pictet EUR Corp Bonds I Cap	784.523,74	833.052,50	1,42
EUR	8.570	Pictet SICAV Short Term Money Market I EUR Cap	1.181.948,92	1.179.768,48	2,01
EUR	6.821	Rubrics Global UCITS Fds Plc Fixed Income B EUR Cap	1.096.196,89	1.093.201,67	1,86
			16.614.245,97	17.801.683,69	30,32
USD	124.160,39	Fidelity Fds Asia Focus Y USD Cap	1.403.324,14	1.965.581,10	3,35
USD	8.107	Legg Mason GI Fds Plc ClearBridg US Large Cap Gh Fd Cap	1.055.438,54	1.750.006,82	2,98
USD	2.251,619	Robeco Capital Gh Fds BP US Premium Eq I USD Cap	314.111,35	637.880,50	1,09
			2.772.874,03	4.353.468,42	7,42
Total fonds d'investissement (OPCVM)			19.387.120,00	22.155.152,11	37,74
Tracker funds (OPCVM)					
CAD	4.967	iShares VII Plc MSCI Canada UCITS ETF Cap	442.119,22	599.939,15	1,02
EUR	1.165.447	iShares IV Plc MSCI EMU ESG Screened UCITS ETF CAP	6.171.033,76	6.841.173,89	11,66
EUR	13.048	iShares Plc EUR Corp Bd Large Cap UCITS ETF EUR Dist	1.703.169,63	1.854.283,90	3,16
EUR	83.829	UBS (Irl) ETF Plc S&P 500 ESG UCITS ETF A Cap	1.455.481,01	1.780.947,11	3,03

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Balanced (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	7.487	Xtrackers DAX UCITS ETF 1C Cap	912.682,67	986.487,12	1,68
			10.242.367,07	11.462.892,02	19,53
GBP	282.657	iShares Plc Core FTSE 100 UCITS ETF Dist	2.014.785,92	2.009.020,26	3,42
USD	247.675	iShares IV Plc MSCI EM IMI ESGScree UCITS ETF Cap	1.251.262,33	1.418.683,54	2,42
USD	366.962	iShares IV Plc MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF Cap	1.636.889,47	1.865.326,44	3,18
USD	441.180	iShares IV Plc MSCI USA ESG Screened UCITS ETF Unhdg USD Cap	2.490.827,07	2.622.633,10	4,47
USD	25.238	iShares Plc MSCI East Eu Capped UCITS ETF Dist	470.772,11	484.370,35	0,83
USD	15.188	SSGA SPDR ETFs Europe I Plc S&P 400 US Mid Cap UCITS Cap	735.876,50	844.026,04	1,44
			6.585.627,48	7.235.039,47	12,34
Total tracker funds (OPCVM)			19.284.899,69	21.306.890,90	36,31
Fonds d'investissement (OPC)					
CHF	6.803	Synchrony Mk Fds Optimised SPI(R) Uts I Dist	701.430,35	873.493,11	1,49
Total fonds d'investissement (OPC)			701.430,35	873.493,11	1,49
Total portefeuille-titres			48.547.446,96	53.377.755,58	90,94
Avoirs bancaires				5.317.120,62	9,06
Autres actifs/(passifs) nets				3.308,91	0,00
Total				58.698.185,11	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Balanced (EUR)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	75,54 %
Pays et gouvernements	6,41 %
Finances	6,14 %
Institutions internationales	1,48 %
Industrie	0,54 %
Administrations publiques locales	0,46 %
Services de santé	0,17 %
Biens de consommation durable	0,10 %
Services aux collectivités	0,10 %
Total	<u>90,94 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Irlande	40,92 %
Luxembourg	35,51 %
France	4,44 %
Allemagne	3,17 %
Pays-Bas	1,60 %
Royaume-Uni	1,57 %
Suisse	1,49 %
Belgique	0,78 %
Autriche	0,76 %
Danemark	0,26 %
Australie	0,17 %
Canada	0,17 %
Slovaquie	0,10 %
Total	<u>90,94 %</u>

BCV (LUX) Strategy Balanced (CHF)

Etat du patrimoine (en CHF)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	114.850.116,82
Avoirs bancaires	10.216.241,46
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	193.995,87
Total de l'actif	125.260.354,15

Exigible

A payer sur rachats de parts	651,65
Moins-values non réalisées sur changes à terme	9.682,13
Frais à payer	144.230,86
Total de l'exigible	154.564,64

Actif net à la fin de l'exercice	125.105.789,51
----------------------------------	----------------

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en CHF)
A	959.238,0000	CHF	130,42	125.105.789,51 125.105.789,51

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Balanced (CHF)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en CHF)

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus	
Dividendes, nets	360.343,06
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	376.008,00
Intérêts bancaires	332,53
Total des revenus	736.683,59
Charges	
Commission de la société de gestion	1.476.263,90
Frais sur transactions	39.700,07
Autres frais d'administration	6.989,87
Taxe d'abonnement	46.069,99
Intérêts bancaires payés	147.461,42
Total des charges	1.716.485,25
Pertes nettes des investissements	-979.801,66
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	3.915.825,22
- sur changes à terme	33.735,53
- sur devises	-59.577,05
Résultat réalisé	2.910.182,04
Variation nette de la plus/(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-2.657.028,18
- sur changes à terme	-36.469,05
Résultat des opérations	216.684,81
Emissions	7.735.471,17
Rachats	-8.483.921,88
Total des variations de l'actif net	-531.765,90
Total de l'actif net au début de l'exercice	125.637.555,41
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	125.105.789,51

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Balanced (CHF)

Statistiques (en CHF)

au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	CHF	114.504.978,57	125.637.555,41	125.105.789,51

VNI par classe de part	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A	CHF	117,33	130,07	130,42

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A	CHF	-7,18	10,86	0,27

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	965.935,0000	61.864,0000	-68.561,0000	959.238,0000

TER synthétique par classe de part au 31.12.2020	(en %)
A	1,58

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BCV (LUX) Strategy Balanced (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	18.608	ABB Ltd Reg	339.773,85	459.803,68	0,37
CHF	1.342	Adecco Group SA Reg	75.614,08	79.392,72	0,06
CHF	2.644	Alcon Inc Reg	151.232,60	155.572,96	0,12
CHF	534	Baloise-Holding Reg	83.362,60	84.105,00	0,07
CHF	1.183	BKW AG Reg	104.134,27	117.353,60	0,09
CHF	7	Chocolade Lindt & Spruengli AG Partizsch	38.668,00	60.410,00	0,05
CHF	3.673	Clariant AG Reg	58.291,16	69.125,86	0,06
CHF	3.252	Co Financière Richemont SA	226.501,43	260.420,16	0,21
CHF	29.553	Credit Suisse Group AG Reg	420.891,63	336.904,20	0,27
CHF	77	Forbo Holding AG	56.501,97	116.886,00	0,09
CHF	262	Geberit AG Reg	141.504,74	145.200,40	0,12
CHF	90	Georg Fischer SA Reg	77.428,12	102.600,00	0,08
CHF	82	Givaudan SA Reg	158.140,91	305.860,00	0,24
CHF	1.106	Huber & Suhner AG Reg	86.046,80	77.309,40	0,06
CHF	1.886	Julius Baer Gruppe AG Reg	77.816,37	96.186,00	0,08
CHF	464	Kuehne & Nagel Intl AG Reg	82.151,20	93.171,20	0,07
CHF	7.775	LafargeHolcim Ltd Reg	348.997,22	378.020,50	0,30
CHF	1.499	Logitech Intl SA Reg	55.511,69	128.794,08	0,10
CHF	838	Lonza Group AG Reg	175.893,41	476.654,40	0,38
CHF	34.966	Nestlé SA Reg	2.450.265,54	3.645.555,16	2,91
CHF	26.225	Novartis AG Reg	1.596.119,28	2.193.721,25	1,75
CHF	9.420	OC Oerlikon Corp Inc	93.471,00	86.193,00	0,07
CHF	188	Partners Group Holding Reg	83.298,59	195.520,00	0,16
CHF	8.019	Roche Holding Ltd Pref	1.887.036,05	2.477.871,00	1,98
CHF	453	Schindler Holding Ltd Partizipsch	60.837,82	108.085,80	0,09
CHF	81	SGS SA Reg	177.351,94	216.270,00	0,17
CHF	176	Siegfried Holding SA Reg	65.729,16	114.664,00	0,09
CHF	6.047	SIG Combibloc Services AG Reg	87.883,21	124.205,38	0,10
CHF	1.508	Sika Ltd	223.154,36	364.634,40	0,29
CHF	4.221	Softwareone Holding AG Reg	99.676,10	110.590,20	0,09
CHF	77	Straumann Holding AG Reg	45.793,06	79.425,50	0,06
CHF	317	Swatch Group AG	103.894,05	76.555,50	0,06
CHF	364	Swiss Life Holding Reg	90.996,22	150.113,60	0,12
CHF	3.481	Swiss Re AG	198.200,53	290.106,54	0,23
CHF	284	Swisscom Ltd Reg	145.773,87	135.496,40	0,11
CHF	389	Temenos AG Reg	8.118,34	48.099,85	0,04
CHF	29.220	UBS Group Inc	375.524,96	364.373,40	0,29
CHF	620	Vifor Pharma AG Reg	80.291,85	86.180,00	0,07
CHF	715	VP Bank AG Reg A	96.253,27	80.080,00	0,06
CHF	1.725	Zurich Insurance Group AG Reg	340.709,84	644.287,50	0,52
Total actions			11.068.841,09	15.135.798,64	12,08
Certificats d'investissements					
USD	7.010	Invesco Physical Gold PLC Certif Gold 31.12.Perpetual	1.122.954,17	1.136.746,00	0,91
Total certificats d'investissements			1.122.954,17	1.136.746,00	0,91
Obligations					
CHF	100.000	ABN AMRO Bank NV 3.375% Sen 06/15.08.31	153.650,00	138.450,00	0,11
CHF	100.000	ADCB Fin Cayman Ltd 0.375% GMTN Sen 18/23.01.23	100.223,00	100.750,00	0,08
CHF	280.000	Akademiska Hus AB 0.25% EMTN Sen 15/17.11.25	287.613,60	289.254,00	0,23
CHF	150.000	Akademiska Hus AB 0.3% EMTN Sen Partizsch 17/08.10.29	157.125,00	156.260,25	0,13
CHF	100.000	Akademiska Hus AB 2.25% EMTN Sen 11/22.02.21	107.750,00	100.391,50	0,08
CHF	400.000	Alberta (Province of) 0.375% EMTN 1 Sen 9/07.02.29	414.872,00	418.410,00	0,33
CHF	200.000	ANZ New Zealand (Intl) Ltd 0.35% EMTN Sen 18/22.10.24	200.450,00	204.600,00	0,16
CHF	300.000	Apple Inc 0.375% Sen 15/25.11.24	305.214,00	309.900,00	0,25
CHF	240.000	Apple Inc 0.75% Sen 15/25.02.30	254.460,00	259.773,60	0,21

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Balanced (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
CHF	200.000	ASB Finance Ltd London Branch 0.45% EMTN Reg S 19/30.01.25	200.968,00	205.500,00	0,16
CHF	100.000	Asian Development Bank 2.75% EMTN 10/12.02.30	130.500,00	129.850,00	0,10
CHF	100.000	Banco Del Estado De Chile 0.575% EMTN Sen 17/07.04.27	100.000,00	100.385,50	0,08
CHF	200.000	Banco Santander SA 0.2% EMTN Sen 19/19.11.27	200.000,00	201.600,00	0,16
CHF	200.000	Banco Santander-Chile 0.375% Reg S Sen 15/19.05.22	200.172,00	200.523,00	0,16
CHF	50.000	Banco Santander-Chile 0.384% EMTN Sen 19/27.09.24	50.000,00	50.412,50	0,04
CHF	50.000	Banco Santander-Chile 0.441% EMTN Sen 18/21.12.23	50.000,00	50.338,50	0,04
CHF	100.000	Bank of Montreal 0.05% EMTN Sen 18/30.12.22	100.010,00	101.180,00	0,08
CHF	350.000	Bank of Nova Scotia 0.2% EMTN Sen 18/19.11.25	356.418,50	361.180,75	0,29
CHF	100.000	BMW Intl Inv BV 0.3% EMTN Sen Tr 1 19/05.09.24	100.246,00	102.231,50	0,08
CHF	300.000	BNG Bank NV 1.125% EMTN Sen 12/13.09.22	317.070,00	309.300,00	0,25
CHF	300.000	BNG Bank NV 1.25% EMTN Sen 14/30.04.24	327.000,00	319.125,00	0,26
CHF	150.000	BNG Bank NV 2.25% EMTN Sen 11/23.02.21	162.375,00	150.615,00	0,12
CHF	200.000	BNZ Intl Fding Ltd London Br 0.111% EMTN Sen 20/24.07.28	200.000,00	202.649,00	0,16
CHF	150.000	BNZ Intl Fding Ltd London Br 1.375% EMTN Sen 14/03.02.21	149.901,00	150.255,00	0,12
CHF	200.000	BP Capital Markets Plc 0.75% Sen 14/27.09.21	200.064,00	201.970,00	0,16
CHF	100.000	BPCE SA 0.5% EMTN Sen 19/08.11.23	100.467,00	102.238,50	0,08
CHF	100.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 0.25% EMTN Sen Pref 19/10.07.25	100.016,00	102.118,00	0,08
CHF	150.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 0.4% EMTN Sen 19/12.02.24	150.130,50	153.190,50	0,12
CHF	150.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 0.4% EMTN Sen Reg S 17/19.12.25	150.000,00	154.575,00	0,12
CHF	100.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 0.6% EMTN Sen 17/05.04.27	100.891,00	104.719,00	0,08
CHF	50.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 1% EMTN Sen 18/13.11.26	50.442,00	53.413,75	0,04
CHF	130.000	Bq Fédérative du Crédit Mutuel 0.55% EMTN Sen 15/08.12.23	130.279,50	133.311,75	0,11
CHF	100.000	CABEI 0.194% EMTN Sen 15/19.11.21	99.913,20	100.735,00	0,08
CHF	50.000	CABEI 0.2% EMTN Sen 19/25.03.24	50.000,00	50.804,00	0,04
CHF	50.000	CABEI 0.314% EMTN Sen 18/05.09.24	50.000,00	51.125,00	0,04
CHF	100.000	CABEI 1.125% Sen 14/24.02.23	100.226,00	103.225,00	0,08
CHF	250.000	CABEI 1.875% EMTN Sen 14/25.02.22	259.318,00	256.550,00	0,21
CHF	100.000	Caisse Refinancement Habitat 1.375% Sen 13/15.03.23	107.500,00	104.350,00	0,08
CHF	100.000	Caisse Refinancement Habitat 1.875% EMTN Sen 12/23.05.22	110.480,00	103.510,00	0,08
CHF	100.000	Caisse Refinancement Habitat 2.5% EMTN 11/29.03.21	109.125,00	100.765,00	0,08
CHF	200.000	Canadian Imp Bk of Commerce 0.1% EMTN Sen 18/30.04.25	199.474,00	205.550,00	0,16
CHF	50.000	Canadian Imp Bk of Commerce 0.15% EMTN Sen Reg S 18/31.07.23	50.000,00	50.835,75	0,04
CHF	200.000	Cie de Financement Foncier 2.25% EMTN Sen 10/13.10.21	228.260,00	204.548,00	0,16
CHF	150.000	Cie de Financement Foncier 3% EMTN Sen 07/07.06.22	170.600,00	157.912,50	0,13
CHF	150.000	Citigroup Inc 3.125% EMTN 06/27.09.21	110.850,00	154.170,00	0,12
CHF	180.000	Coca-Cola Co 0.25% Reg S Sen 15/22.12.22	180.608,40	182.832,30	0,15
CHF	150.000	Coca-Cola Co 1% Reg S Sen 15/02.10.28	160.130,00	162.787,50	0,13
CHF	200.000	Commonwealth Bank of Australia 0.113% EMTN Sen 19/10.12.29	200.000,00	201.750,00	0,16
CHF	130.000	Commonwealth Bank of Australia 1.5% EMTN Sen 14/07.02.22	130.439,40	132.912,00	0,11
CHF	100.000	Cooperatieve Rabobank UA 1.125% EMTN Sen 14/08.04.21	99.749,00	100.476,00	0,08
CHF	350.000	Cooperatieve Rabobank UA 2% EMTN Sen 10/16.09.21	383.845,00	356.702,50	0,29
CHF	150.000	Corp Andina de Fomento 0.3% EMTN Sen 17/07.04.25	149.495,00	151.312,50	0,12
CHF	200.000	Corp Andina de Fomento 0.5% EMTN Sen 15/26.02.26	201.860,70	202.350,00	0,16
CHF	350.000	Corp Andina de Fomento 1.375% EMTN Sen 13/11.02.21	350.261,68	350.735,00	0,28
CHF	50.000	Corp Andina de Fomento 2% EMTN Sen 14/05.02.24	57.000,00	53.025,00	0,04
CHF	150.000	Council of Europe Dev Bank 1% EMTN Sen 14/06.03.23	160.500,00	155.812,50	0,12
CHF	40.000	Cred Agricole Home Loan SFH 0.1% Sen 16/26.01.26	41.820,00	41.060,00	0,03
CHF	80.000	Cred Agricole Home Loan SFH 0.25% EMTN 15/18.06.26	80.822,40	82.820,00	0,07
CHF	50.000	Cred Agricole Home Loan SFH 0.25% EMTN Sen 17/27.07.27	50.037,00	51.912,50	0,04
CHF	100.000	Cred Agricole Home Loan SFH 0.25% EMTN Sen 18/08.12.25	100.374,00	103.375,00	0,08
CHF	150.000	Cred Agricole Home Loan SFH 0.45% EMTN Sen 19/24.01.29	150.624,00	158.526,75	0,13
CHF	100.000	Cred Agricole Home Loan SFH 1.125% EMTN 14/05.06.24	111.650,00	105.750,00	0,08
CHF	150.000	Cred Agricole SA London 0.2% EMTN Sen 18/30.10.23	150.112,50	152.287,50	0,12
CHF	100.000	Cred Agricole SA London 0.3% EMTN Sen Reg S 17/18.04.24	100.097,00	101.975,00	0,08
CHF	150.000	Cred Agricole SA London 1% EMTN Sen 15/27.01.25	151.249,50	157.650,00	0,13
CHF	200.000	Cred Suisse AG London 1% EMTN Sen 14/24.09.21	199.966,00	202.335,00	0,16
CHF	100.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 0.1% EMTN Sen 15/01.12.25	100.025,00	102.750,00	0,08
CHF	200.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 0.1% EMTN Sen 19/19.06.29	203.950,00	204.940,00	0,16
CHF	100.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 0.45% EMTN Sen 17/08.11.30	100.316,00	105.850,00	0,08
CHF	200.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 0.5% EMTN Sen 18/18.07.28	209.504,00	212.276,00	0,17

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Balanced (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite) au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
CHF	150.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 1.5% EMTN Sen 14/26.08.24	170.775,00	161.287,50	0,13
CHF	100.000	DH Switzerland Fin SA 1.125% Reg S 15/08.12.28	104.593,00	107.925,00	0,09
CHF	100.000	DNB Bank ASA 0.125% EMTN Sen 18/30.11.23	100.025,00	101.550,00	0,08
CHF	100.000	DNB Boligkreditt AS 2.25% EMTN Sen 11/25.01.21	108.400,00	100.174,50	0,08
CHF	350.000	EBN BV 0.5% Sen 14/22.09.22	356.650,00	356.562,50	0,29
CHF	150.000	EBN BV 0.875% Sen 14/22.09.26	166.800,00	160.200,00	0,13
CHF	300.000	EIB 1.375% 13/21.02.28	351.700,00	339.225,00	0,27
CHF	200.000	EIB 1.625% EMTN Sen 12/02.04.26	226.000,00	223.150,00	0,18
CHF	200.000	EIB 1.625% Sen 11/23.11.23	219.790,00	213.450,00	0,17
CHF	100.000	EIB 1.625% Sen 14/04.02.25	113.660,00	109.425,00	0,09
CHF	200.000	EIB 2% EMTN 10/24.08.22	228.004,00	208.977,00	0,17
CHF	50.000	EIB 3% Sen 09/14.04.21	56.225,00	50.535,00	0,04
CHF	100.000	EIB 3.375% Sen 07/15.10.27	144.710,00	126.425,00	0,10
CHF	150.000	Eli Lilly & Co 0.15% EMTN Sen 16/24.05.24	150.048,10	152.700,00	0,12
CHF	100.000	Eli Lilly & Co 0.45% EMTN Sen 16/24.05.28	101.655,85	103.924,50	0,08
CHF	100.000	First Abu Dhabi Bank PJSC 0.401% EMTN Sen 19/02.10.24	100.000,00	101.875,00	0,08
CHF	100.000	First Abu Dhabi Bank PJSC 0.625% Sen 15/27.05.22	102.000,00	101.205,00	0,08
CHF	50.000	HYPO NOE Landesbk Nied Wien AG 0.2% EMTN Sen 17/31.03.22	50.100,50	50.370,00	0,04
CHF	230.000	Hypo Vorarlberg Bk 0.125% EMTN Sen 19/03.09.29	230.462,30	228.947,75	0,18
CHF	150.000	IBRD 0% 86/26.11.21	155.325,00	150.967,50	0,12
CHF	150.000	Industrial Bank of Korea 0.0219% EMTN Sen 19/16.07.25	151.275,00	151.029,75	0,12
CHF	250.000	ING Bank NV 2.625% EMTN 11/23.03.21	277.188,55	251.837,50	0,20
CHF	50.000	Jackson Natl Life GI Funding 0.3% EMTN Sen Reg S 18/18.12.23	50.011,00	50.800,00	0,04
CHF	150.000	Jackson Natl Life GI Funding 0.375% EMTN Sen 17/18.07.25	150.594,00	153.075,00	0,12
CHF	100.000	JPMorgan Chase & Co 0.5% EMTN Reg S Sen 15/04.12.23	99.175,00	102.481,50	0,08
CHF	300.000	KFW AG 2.5% EMTN 05/25.08.25	376.025,00	345.075,00	0,28
CHF	100.000	Kommunalkredit Austria AG 3.375% EMTN Sen 06/22.06.26	121.980,00	119.192,50	0,10
CHF	200.000	Kommunekredit 0.625% EMTN Sen 15/09.07.27	207.800,00	215.050,00	0,17
CHF	100.000	Korea Development Bank 0.303% EMTN Sen 18/14.06.23	100.000,00	101.562,00	0,08
CHF	250.000	Korea Expressway Corp 0.25% EMTN Sen 17/07.06.24	252.223,00	253.625,00	0,20
CHF	50.000	Korea Gas Corp 0% MTN Sen 19/28.11.23	50.046,50	50.426,25	0,04
CHF	200.000	Korea National Oil Corp 0% GMTN Sen 19/04.10.24	203.052,00	201.794,00	0,16
CHF	200.000	Korea National Oil Corp 0.373% EMTN Sen 18/01.06.23	202.150,00	203.226,00	0,16
CHF	50.000	Korea Water Resources Corp 0.15% EMTN Sen 18/20.09.23	50.000,00	50.575,50	0,04
CHF	150.000	Lansforsakringar Hypotek AB 0.2% EMTN Sen 18/17.04.26	150.527,00	154.950,00	0,12
CHF	100.000	Lansforsakringar Hypotek AB 0.875% EMTN 14/16.09.24	105.080,00	105.150,00	0,08
CHF	380.000	LGT Bank AG 1.5% Sen 14/10.05.21	379.247,60	382.884,20	0,31
CHF	150.000	Macquarie Bank Ltd 0.625% EMTN Sen 15/04.09.23	151.280,00	153.975,00	0,12
CHF	50.000	Macquarie Bank Ltd 3% EMTN Sen 12/29.11.22	57.500,00	53.287,50	0,04
CHF	50.000	Macquarie Bk Ltd London Branch 0.75% EMTN Sen 16/05.02.24	51.450,00	51.475,00	0,04
CHF	400.000	Manitoba (Province of) 0.25% EMTN Sen 19/15.03.29	406.583,00	413.416,00	0,33
CHF	150.000	Manitoba (Province of) 0.8% EMTN Sen Partizsch 19/15.03.39	171.000,00	168.592,50	0,14
CHF	300.000	Metropol Life Global Funding I 1% EMTN 14/19.09.22	302.823,00	308.025,00	0,25
CHF	150.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.001% Sen Reg S 19/19.02.24	151.593,00	152.537,25	0,12
CHF	600.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.2% EMTN 19/18.06.31	623.862,00	621.627,00	0,50
CHF	150.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.25% EMTN Sen 19/26.02.29	150.742,50	156.507,75	0,13
CHF	100.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.3% EMTN Sen 17/20.12.24	100.000,00	101.375,00	0,08
CHF	50.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.35% EMTN Sen 18/12.12.23	50.111,00	50.687,50	0,04
CHF	400.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.5% EMTN Ser1788 18/14.06.28	418.373,00	423.962,00	0,34
CHF	150.000	Municipality Finance Plc 0.75% EMTN 14/17.09.24	163.500,00	157.425,00	0,13
CHF	150.000	Municipality Finance Plc 0.875% EMTN Sen 13/01.02.23	158.625,00	154.837,50	0,12
CHF	300.000	Nationwide Building Society 0% EMTN Sen 19/11.07.25	305.704,00	305.193,00	0,24
CHF	100.000	Natl Australia Bank Ltd 0.125% EMTN Sen 19/21.06.27	100.040,00	101.824,00	0,08
CHF	50.000	Natl Australia Bank Ltd 0.25% EMTN Sen 16/19.01.23	50.500,00	50.655,00	0,04
CHF	100.000	Natl Australia Bank Ltd 0.25% EMTN Sen 18/13.03.24	100.283,00	102.000,00	0,08
CHF	100.000	Natl Australia Bank Ltd 0.3% Sen 17/31.10.25	100.362,00	103.575,00	0,08
CHF	300.000	Natl Australia Bank Ltd 1% EMTN Sen 14/10.12.21	301.713,30	304.740,00	0,24

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Balanced (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite) au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
CHF	100.000	Natl Australia Bank Ltd 1.5% EMTN Sen 14/07.02.24	112.550,00	106.375,00	0,09
CHF	100.000	Natl Australia Bank Ltd 1.625% EMTN Sen 13/05.09.23	99.650,00	105.400,00	0,08
CHF	200.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 1.375% EMTN Sen 12/13.09.27	227.500,00	224.200,00	0,18
CHF	100.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 2.25% EMTN Sen 11/24.02.21	108.580,00	100.411,00	0,08
CHF	100.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 2.375% EMTN 06/27.01.23	114.320,00	106.350,00	0,09
CHF	250.000	Nestle Holdings Inc 0.25% EMTN Tr 1 Sen 17/04.10.27	256.125,00	258.875,00	0,21
CHF	210.000	New Brunswick (Province of) 0.125% Sen 19/06.12.32	213.273,90	212.486,40	0,17
CHF	130.000	New Brunswick (Province of) 0.2% Sen 16/07.11.31	130.577,20	133.380,00	0,11
CHF	150.000	New Brunswick (Province of) 0.25% Sen 17/19.01.29	149.529,50	155.175,00	0,12
CHF	100.000	Niederösterreich 0.35% Sen 15/22.09.23	100.000,00	102.525,00	0,08
CHF	110.000	Niederösterreich 0.375% Reg S Sen 14/27.04.21	112.225,00	110.384,45	0,09
CHF	140.000	Nordea Bank Abp 0.55% EMTN Sen 15/23.06.25	140.544,60	145.565,00	0,12
CHF	50.000	North Am Dev Bank 0.2% Sen 17/26.10.27	50.162,00	50.850,00	0,04
CHF	50.000	North Am Dev Bank 0.3% Sen 18/24.07.26	50.059,00	51.222,50	0,04
CHF	150.000	North Rhine-Westphalia 0.875% EMTN Sen 14/29.07.24	160.185,00	158.137,50	0,13
CHF	350.000	OeKB CSD GmbH 1% Sen 12/28.09.21	369.575,00	354.508,00	0,28
CHF	200.000	Oesterreichische Kontrollbank AG	220.250,00	211.605,00	0,17
CHF	100.000	Oesterreichische Kontrollbank AG 2.625% 06/22.11.24	122.100,00	112.575,00	0,09
CHF	250.000	Oesterreichische Kontrollbank AG 2.875% Sen 05/25.02.30	350.850,00	324.062,50	0,26
CHF	100.000	Oesterreichische Kontrollbank AG 3% Sen 07/14.06.22	115.300,00	105.347,50	0,08
CHF	300.000	Ontario (Province of) 0.25% EMTN Sen 17/28.06.29	299.065,00	311.250,00	0,25
CHF	130.000	Pfandbrief Schwe Kantonalbk AG 0% Ser 528 Sen 20/15.03.30	131.223,30	132.937,35	0,11
CHF	200.000	Pfandbrief Schwe Kantonalbk AG 0.1% Ser 521 Sen 20/12.06.30	200.348,00	206.287,00	0,17
CHF	200.000	Pfandbrief Schwe Kantonalbk AG 0.625% Ser 466 15/30.06.27	213.042,00	213.294,00	0,17
CHF	120.000	Pfandbrief Schweiz Hypo 0% Ser 683 Sen 20/25.02.28	121.563,60	122.955,00	0,10
CHF	230.000	Pfandbrief Schweiz Hypo 0.125% Ser 688 Sen 20/07.06.28	232.136,70	237.808,50	0,19
CHF	180.000	Quebec (Province of) 0.75% EMTN Sen 14/21.11.24	190.365,00	188.685,00	0,15
CHF	50.000	Quebec (Province of) 1.5% EMTN Sen 14/05.02.24	54.250,00	53.187,50	0,04
CHF	200.000	Quebec (Province of) 2.875% EMTN 09/17.12.21	225.912,50	206.688,00	0,17
CHF	110.000	Royal Bank Canada 2.25% EMTN 11/21.04.21	120.281,00	110.975,15	0,09
CHF	50.000	Royal Bank of Canada 0.1% EMTN Sen 18/18.07.23	50.000,00	50.771,75	0,04
CHF	200.000	Shell Intl Finance BV 0.375% EMTN Sen 15/21.08.23	201.941,60	204.400,00	0,16
CHF	70.000	Shell Intl Finance BV 0.875% EMTN Sen 15/21.08.28	71.890,00	75.241,25	0,06
CHF	100.000	SNCF Réseau 2.875% EMTN 09/26.02.21	110.150,00	100.520,00	0,08
CHF	100.000	SNCF Réseau 3.25% EMTN Ser 35 Tr 1 06/30.06.32	137.900,00	138.250,00	0,11
CHF	100.000	SNCF SA 2.625% EMTN 06/13.12.21	109.550,00	103.036,00	0,08
CHF	100.000	Total Capital International 0.288% EMTN Sen 18/13.07.26	100.000,00	103.379,50	0,08
CHF	100.000	Total Capital International SA 0.166% Sen 19/21.12.29	100.000,00	102.490,50	0,08
CHF	100.000	Total SA 1% EMTN Sen 14/29.08.24	102.317,00	105.325,00	0,08
CHF	50.000	Westpac Banking Corp 0.25% EMTN Sen 19/29.01.27	50.059,50	51.974,75	0,04
CHF	100.000	Westpac Banking Corp 0.3% EMTN Sen 17/28.11.25	100.316,00	103.325,00	0,08
CHF	200.000	Westpac Banking Corp 0.4% EMTN Sen 15/09.06.23	201.737,40	203.800,00	0,16
CHF	100.000	Westpac Banking Corp 0.4% EMTN Sen 18/06.06.24	100.074,00	102.393,00	0,08
CHF	150.000	Westpac Banking Corp 0.5% EMTN Sen 15/02.02.22	151.416,60	151.492,50	0,12
CHF	50.000	Westpac Banking Corp 0.5% EMTN Sen 18/16.05.28	50.181,00	52.175,00	0,04
CHF	100.000	Westpac Sec NZ Ltd London Br 0.125% EMTN Sen 17/15.12.22	100.258,00	101.021,00	0,08
			27.887.168,48	27.737.179,95	22,10
EUR	100.000	Belgium 0.2% Ser 79 16/22.10.23	117.871,97	110.954,23	0,09
EUR	100.000	Belgium 0.8% OLO Reg S Ser 74 15/22.06.25	120.651,89	115.459,46	0,09
EUR	50.000	Belgium 1% OLO Reg S Ser 77 16/22.06.26	59.905,07	58.985,15	0,05
EUR	30.000	BNP Paribas SA 2.375% EMTN Sen 14/20.05.24	39.170,00	35.286,29	0,03
EUR	150.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 1.375% EMTN Sen 14/25.11.24	170.782,92	174.557,63	0,14
EUR	400.000	Caisse Refinancement Habitat 0.01% Sen Reg S 20/07.02.28	442.141,49	444.236,57	0,36
EUR	250.000	Caisse Refinancement Habitat 4.3% EMTN 11/24.02.23	342.458,94	298.667,91	0,24
EUR	50.000	Cie de Financement Foncier 1% Sen 16/02.02.26	59.095,60	58.104,49	0,05
EUR	100.000	Commerzbank AG 0.875% EMTN Ser P22 Tr 1 Sen 18/18.04.28	115.720,15	118.003,28	0,09
EUR	250.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 2.5% EMTN Sen 13/12.09.23	306.119,53	290.665,74	0,23
EUR	100.000	Deutschland 0.25% Sen 17/15.02.27	116.714,46	114.811,60	0,09
EUR	50.000	Deutschland 0.5% Sen 15/15.02.25	59.870,68	56.935,86	0,05

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Balanced (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite) au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	30.000	Deutschland 1.5% 13/15.02.23	38.139,86	34.013,24	0,03
EUR	300.000	Deutschland 4.75% Ser 98 98/04.07.28	478.350,37	461.883,80	0,37
EUR	100.000	Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31	181.397,90	176.469,01	0,14
EUR	50.000	DNB Boligkreditt AS 2.75% EMTN Ser 75 Sen 12/21.03.22	64.286,71	56.226,10	0,05
EUR	50.000	EIB 2.75% EMTN Ser 1876/0100 Sen 11/15.09.21	64.901,79	55.366,26	0,04
EUR	100.000	EIB 5.625% EMTN 98/15.02.28	172.197,62	155.089,87	0,12
EUR	50.000	European Economic Community 0.5% EMTN Ser 77 Sen 18/04.04.25	57.223,66	56.733,07	0,05
EUR	200.000	European Fin Stability Facilit 2.75% RegS Ser 80 13/03.12.29	274.723,71	278.295,44	0,22
EUR	50.000	Finland 0.875% Sen 15/15.09.25	60.541,81	58.226,97	0,05
EUR	50.000	France 0.75% T-Bond Sen Reg S 17/25.05.28	58.315,07	59.280,96	0,05
EUR	150.000	France 2.25% OAT 13/25.05.24	193.531,55	178.817,88	0,14
EUR	100.000	France 2.75% OAT 12/25.10.27	139.836,93	133.125,07	0,11
EUR	100.000	France 3.5% T-Bond 10/25.04.26	143.275,37	132.453,42	0,11
EUR	100.000	France 5.5% OAT 98/25.04.29	171.655,85	163.418,39	0,13
EUR	200.000	France 6% OAT 94/25.10.25	335.686,96	287.117,70	0,23
EUR	50.000	Hessen (Land) 0.625% Ser 1801 Sen 18/02.08.28	56.272,15	58.454,65	0,05
EUR	50.000	LB Baden-Wuerttemberg 0.2% EMTN Ser 778 17/10.01.24	58.676,42	55.268,65	0,04
EUR	100.000	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE 1% EMTN Reg S Sen 14/24.09.21	120.258,74	108.890,08	0,09
EUR	50.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.5% EMTN Ser 1718 16/22.04.26	58.352,70	56.829,06	0,05
EUR	50.000	Netherlands 0.5% Reg S 16/15.07.26	58.954,12	57.664,02	0,05
EUR	200.000	Netherlands 2.5% 12/15.01.33	295.257,90	294.473,37	0,24
EUR	100.000	North Rhine-Westphalia 0.5% Ser 1409-16 Sen 16/16.04.26	114.887,50	113.995,57	0,09
EUR	50.000	Oesterreich 1.75% 13/20.10.23	64.262,72	57.828,96	0,05
EUR	50.000	Oesterreich 4.85% Ser 144A 09/15.03.26	79.716,71	69.999,18	0,06
EUR	200.000	Procter & Gamble Co 2% Sen 13/05.11.21	245.444,80	220.723,07	0,18
EUR	50.000	Slovakia 3.375% Ser 223 12/15.11.24	70.243,45	62.617,56	0,05
			5.606.895,07	5.319.929,56	4,30
Total obligations			33.494.063,55	33.057.109,51	26,40
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
CHF	100.000	ASB Finance Ltd 0.2% EMTN Sen 17/02.08.24	100.531,00	101.725,00	0,08
CHF	150.000	Bank of Nova Scotia 0.3% EMTN Sen 15/16.09.22	151.413,20	152.212,50	0,12
CHF	100.000	BNZ Intl Fding Ltd London Br 0.25% EMTN 15/24.06.22	99.224,00	101.025,00	0,08
CHF	100.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 0.32% EMTN Sen 17/10.02.25	100.000,00	102.213,50	0,08
CHF	200.000	Cred Agricole SA London 0.625% EMTN 15/15.09.23	200.978,00	205.250,00	0,16
CHF	100.000	DNB Bank ASA 0.05% EMTN Sen 19/13.03.24	100.037,00	101.413,50	0,08
CHF	50.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.1% EMTN Sen 18/31.10.24	50.000,00	51.189,25	0,04
			802.183,20	815.028,75	0,64
EUR	300.000	SNCF SA 4.625% EMTN Sen 09/02.02.24	431.267,31	374.915,26	0,30
Total obligations			1.233.450,51	1.189.944,01	0,94
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
CHF	9.929	AXA IM Fixed Inc Inv Strat US Short Duration HY Units B Cap	1.227.701,93	1.261.280,87	1,01
CHF	4.384,695	AXA IM Fixed Income Inv Str Eu Short Duration HY A CHF Cap	449.755,22	457.586,77	0,37
CHF	30.318	AXA IM Fixed Income Inv Str US Corp Intermed Bonds A CHF Cap	3.561.374,84	3.685.759,26	2,95
CHF	7.015	AXA World Fds US High Yield Bonds I CHF Hdg (95%) Cap	799.468,81	856.882,25	0,69
CHF	22.504	BCV Fd (Lux) BCV Liquid Alternative Beta A CHF Cap	2.250.695,97	2.298.333,52	1,84
CHF	10.693	BCV Fd (Lux) BCV Systematic Prem Equity Opp A Cap	1.157.517,25	1.146.182,67	0,92
CHF	9.409	BCV Fd (Lux) DYNAGEST Wld Expequity REP Uts A Cap	1.185.390,99	1.227.686,32	0,98
CHF	1.829	Credit Suisse Inv Fd 13 (Lux) Asia Corp Bond EBH CHF Cap	221.236,31	226.247,30	0,18
CHF	52.409	Fidelity Fds US High Yield Y CHF (Hedged) Cap	614.532,35	670.835,20	0,54
CHF	159.700	Franklin Templeton Inv Fds K2 Alternative Str I CHF H1 Cap	1.597.327,65	1.683.238,00	1,35

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Balanced (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
CHF	4.627	JPMorgan Fds Global Bond Opp C CHF (Hedged) Cap	467.465,81	503.556,41	0,40
CHF	118.728	LO Fds Swiss Franc Cred Bond (Foreign) N Cap	1.547.518,79	1.726.958,12	1,38
CHF	2.728	Mirabaud Global Strateg Bond Fd IH CHF Cap	302.398,80	306.872,72	0,25
CHF	21.732	Neuberger Berman Inv Fds Plc Sho Dur Em Mk Debt P CHF Cap	221.900,65	225.578,16	0,18
CHF	2.113	Nomura Fds Ireland Plc US HY Bd I CHF Hedged Cap	237.092,05	256.209,49	0,21
CHF	2.390	Pictet CHF Bonds I Cap	1.237.948,30	1.238.713,10	0,99
CHF	34.046	Pictet STMM CHF I Cap	4.079.951,40	4.063.087,09	3,25
CHF	4.637	Rubrics Global UCITS Fds Plc Fixed Income G CHF Cap	483.365,37	495.834,41	0,40
			21.642.642,49	22.330.841,66	17,89
EUR	1.117	Eleva Ucits Fd Euroland Selection I (EUR) Cap	1.386.207,50	1.507.200,39	1,20
USD	262.356,92	Fidelity Fds Asia Focus Y USD Cap	3.330.165,80	4.492.104,44	3,59
USD	13.419	Legg Mason Gl Fds Plc ClearBridg US Large Cap Gh Fd Cap	2.143.078,01	3.132.918,82	2,50
USD	6.075,944	Robeco Capital Gh Fds BP US Premium Eq I USD Cap	1.001.690,28	1.861.691,05	1,49
			6.474.934,09	9.486.714,31	7,58
			29.503.784,08	33.324.756,36	26,67
Total fonds d'investissement (OPCVM)					
Tracker funds (OPCVM)					
CAD	9.958	iShares VII Plc MSCI Canada UCITS ETF Cap	1.064.023,58	1.300.872,05	1,04
CHF	162.181	UBS (Irl) ETF Plc S&P 500 ESG UCITS ETF A Cap	2.756.838,65	3.330.386,84	2,66
EUR	1.315.836	iShares IV Plc MSCI EMU ESG Screened UCITS ETF CAP	7.486.552,32	8.353.900,28	6,68
GBP	232.142	iShares Plc Core FTSE 100 UCITS ETF Dist	1.870.261,35	1.784.545,87	1,43
USD	1.159	iShares II Plc USD TIPS UCITS ETF Cap	252.369,63	249.977,52	0,20
USD	403.072	iShares IV Plc MSCI EM IMI ESGScree UCITS ETF Cap	2.210.456,28	2.497.096,97	2,00
USD	494.239	iShares IV Plc MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF Cap	2.394.025,20	2.717.191,11	2,17
USD	974.160	iShares IV Plc MSCI USA ESG Screened UCITS ETF Unhdg USD Cap	5.758.550,18	6.263.274,36	5,01
USD	1.607	iShares VII Plc USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF USD Cap	246.924,79	238.758,93	0,19
USD	22.839	SSGA SPDR ETFs Europe I Plc S&P 400 US Mid Cap UCITS Cap	1.194.407,65	1.372.719,38	1,10
			12.056.733,73	13.339.018,27	10,67
			25.234.409,63	28.108.723,31	22,48
Total tracker funds (OPCVM)					
Fonds d'investissement (OPC)					
CHF	10.424	AMC Professional Fd BCV Swiss Sm & Mid Caps Equity A Dist	2.292.878,29	2.608.606,00	2,09
CHF	2.077	Synchrony Mk Fds Optimised SPI(R) Uts I Dist	234.373,32	288.432,99	0,23
			2.527.251,61	2.897.038,99	2,32
Total fonds d'investissement (OPC)					
Total portefeuille-titres			104.184.754,64	114.850.116,82	91,80
Avoirs bancaires				10.216.241,46	8,17
Autres actifs/(passifs) nets				39.431,23	0,03
Total				125.105.789,51	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Balanced (CHF)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	51,47 %
Finances	18,86 %
Services de santé	4,65 %
Biens de consommation non-cyclique	3,63 %
Institutions internationales	2,92 %
Pays et gouvernements	2,49 %
Administrations publiques locales	2,25 %
Industrie	1,89 %
Matières premières	0,99 %
Biens de consommation durable	0,90 %
Energie	0,74 %
Immobilier	0,44 %
Technologies	0,29 %
Services aux collectivités	0,17 %
Services de télécommunication	0,11 %
Total	<u>91,80 %</u>

BCV (LUX) Strategy Balanced (CHF)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2020

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Irlande	26,68 %
Luxembourg	24,87 %
Suisse	15,08 %
France	4,20 %
Allemagne	3,51 %
Pays-Bas	2,67 %
Canada	2,63 %
Etats-Unis d'Amérique	2,14 %
Royaume-Uni	1,85 %
Australie	1,72 %
Autriche	1,48 %
Corée du Sud	0,80 %
Suède	0,64 %
Venezuela	0,60 %
Honduras	0,45 %
Finlande	0,42 %
Principauté de Liechtenstein	0,37 %
Chili	0,32 %
Norvège	0,29 %
Belgique	0,28 %
Danemark	0,17 %
Emirats Arabes Unis	0,16 %
Espagne	0,16 %
Philippines	0,10 %
Caïmans (Iles)	0,08 %
Nouvelle-Zélande	0,08 %
Slovaquie	0,05 %
Total	<u>91,80 %</u>

BCV (LUX) Strategy Equity (CHF)

Etat du patrimoine (en CHF)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	11.788.780,39
Avoirs bancaires	937.742,10
A recevoir sur ventes de titres	12.360,26
Total de l'actif	12.738.882,75

Exigible

A payer sur rachats de parts	93.115,07
Frais à payer	15.531,30
Total de l'exigible	108.646,37
Actif net à la fin de l'exercice	12.630.236,38

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en CHF)
A	89.639,0000	CHF	140,90	12.630.236,38
				12.630.236,38

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Equity (CHF)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en CHF)

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus	
Dividendes, nets	55.416,12
Intérêts bancaires	189,83
Total des revenus	55.605,95
Charges	
Commission de la société de gestion	157.861,70
Frais bancaires et autres commissions	108,42
Frais sur transactions	6.279,63
Taxe d'abonnement	4.449,92
Intérêts bancaires payés	6.420,57
Total des charges	175.120,24
Pertes nettes des investissements	-119.514,29
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	364.898,88
- sur devises	-27.788,17
Résultat réalisé	217.596,42
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-85.498,85
Résultat des opérations	132.097,57
Emissions	320.785,52
Rachats	-1.189.316,83
Total des variations de l'actif net	-736.433,74
Total de l'actif net au début de l'exercice	13.366.670,12
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	12.630.236,38

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Equity (CHF)

Statistiques (en CHF)

au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	CHF	9.953.487,92	13.366.670,12	12.630.236,38

VNI par classe de part	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A	CHF	114,21	138,93	140,90

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A	CHF	-12,41	21,64	1,42

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	96.212,0000	2.458,0000	-9.031,0000	89.639,0000

TER synthétique par classe de part au 31.12.2020	(en %)
A	1,79

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BCV (LUX) Strategy Equity (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
CHF	12.582	Schroder Intl Sel Fd Swiss Equity C Cap	688.229,94	803.577,11	6,36
CHF	27.588	State Street Gl Adviso Lux Scv Switzerland Idx Equity I Cap	380.684,05	395.264,31	3,13
			1.068.913,99	1.198.841,42	9,49
EUR	209	Eleva Ucits Fd Euroland Selection I (EUR) Cap	252.383,63	282.009,74	2,23
EUR	14.803	Janus Henderson Horizon Fd Euroland I2 Cap	233.321,66	240.474,53	1,90
			485.705,29	522.484,27	4,13
USD	29.875	Fidelity Fds Asia Focus Y USD Cap	387.359,76	511.523,08	4,05
USD	2.436	Legg Mason Gl Fds Plc ClearBridg US Large Cap Gh Fd Cap	379.783,91	568.730,18	4,50
USD	1.539	Robeco Capital Gh Fds BP US Premium Eq I USD Cap	381.264,19	471.555,12	3,73
			1.148.407,86	1.551.808,38	12,28
Total fonds d'investissement (OPCVM)			2.703.027,14	3.273.134,07	25,90
Tracker funds (OPCVM)					
CAD	965	iShares VII Plc MSCI Canada UCITS ETF Cap	114.437,20	126.063,62	1,00
CHF	36.073	UBS (Irl) ETF Plc S&P 500 ESG UCITS ETF A Cap	582.220,10	740.759,06	5,87
CHF	25.779	UBS ETF SICAV MSCI EMU UCITS A Cap	311.916,70	406.534,83	3,22
			894.136,80	1.147.293,89	9,09
EUR	163.481	iShares IV Plc MSCI EMU ESG Screened UCITS ETF CAP	931.224,80	1.037.898,32	8,22
EUR	1.248	Xtrackers DAX UCITS ETF 1C Cap	166.142,52	177.847,43	1,41
			1.097.367,32	1.215.745,75	9,63
GBP	57.297	iShares Plc Core FTSE 100 UCITS ETF Dist	556.810,11	440.459,39	3,49
USD	3.447	iShares III Plc MSCI Australia UCITS ETF Cap	111.398,59	127.683,52	1,01
USD	85.683	iShares IV Plc MSCI EM IMI ESGScree UCITS ETF Cap	469.887,57	530.820,20	4,20
USD	70.283	iShares IV Plc MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF Cap	340.315,44	386.396,75	3,06
USD	106.728	iShares IV Plc MSCI USA ESG Screened UCITS ETF Unhdg USD Cap	648.158,61	686.198,11	5,43
USD	4.976	iShares Plc MSCI East Eu Capped UCITS ETF Dist	116.693,63	103.288,60	0,82
USD	4.516	SSGA SPDR ETFs Europe I Plc S&P 400 US Mid Cap UCITS Cap	236.172,56	271.430,48	2,15
USD	21.799	UBS (Irl) ETF Plc S&P 500 ESG UCITS A Cap	468.868,84	483.464,88	3,83
			2.391.495,24	2.589.282,54	20,50
Total tracker funds (OPCVM)			5.054.246,67	5.518.845,19	43,71
Fonds d'investissement (OPC)					
CHF	1.594	AMC Professional Fd BCV Swiss Sm & Mid Caps Equity A Dist	355.856,00	398.898,50	3,16
CHF	5.930	Pictet CH Swiss Market Tracker J CHF Dist	968.860,86	1.100.548,70	8,71
CHF	9.296	Synchrony Mk Fds Optimised SPI(R) Uts I Dist	1.114.293,12	1.290.935,52	10,22
			2.439.009,98	2.790.382,72	22,09
JPY	666	AMC Professional Fd BCV Japac ESG A Dist	184.445,16	206.418,41	1,64
Total fonds d'investissement (OPC)			2.623.455,14	2.996.801,13	23,73
Total portefeuille-titres			10.380.728,95	11.788.780,39	93,34
Avoirs bancaires				937.742,10	7,42
Autres actifs/(passifs) nets				-96.286,11	-0,76
Total				12.630.236,38	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Strategy Equity (CHF)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	93,34 %
Total	<u>93,34 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Irlande	43,58 %
Luxembourg	26,03 %
Suisse	23,73 %
Total	<u>93,34 %</u>

BCV (LUX) Active Security (EUR)

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	12.509.259,06
Avoirs bancaires	676.853,86
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	46.419,12
Total de l'actif	13.232.532,04

Exigible

Dettes bancaires	32,68
Frais à payer	12.430,69
Total de l'exigible	12.463,37

Actif net à la fin de l'exercice	13.220.068,67
----------------------------------	---------------

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en EUR)
A	124.160,2265	EUR	106,48	13.220.068,67
				13.220.068,67

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Security (EUR)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus	
Dividendes, nets	10.030,56
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	78.747,51
Intérêts bancaires	136,23
Autres revenus	70,06
Total des revenus	88.984,36
Charges	
Commission de la société de gestion	142.100,76
Frais sur transactions	6.762,27
Autres frais d'administration	292,50
Taxe d'abonnement	4.071,30
Intérêts bancaires payés	9.211,47
Total des charges	162.438,30
Pertes nettes des investissements	-73.453,94
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	215.390,02
- sur devises	-20.962,93
Résultat réalisé	120.973,15
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-190.288,33
Résultat des opérations	-69.315,18
Emissions	230.906,40
Rachats	-2.308.400,96
Total des variations de l'actif net	-2.146.809,74
Total de l'actif net au début de l'exercice	15.366.878,41
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	13.220.068,67

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Security (EUR)

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	EUR	18.078.767,07	15.366.878,41	13.220.068,67

VNI par classe de part	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A	EUR	102,54	106,89	106,48

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A	EUR	-2,75	4,24	-0,38

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	143.759,2265	2.230,0000	-21.829,0000	124.160,2265

TER synthétique par classe de part au 31.12.2020	(en %)
A	1,42

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BCV (LUX) Active Security (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Certificats d'investissements					
USD	915	Invesco Physical Gold PLC Certif Gold 31.12.Perpetual	139.840,74	137.188,30	1,04
Total certificats d'investissements			139.840,74	137.188,30	1,04
Obligations					
EUR	100.000	Aéroport de Paris 1.5% Sen 14/07.04.25	105.080,50	107.048,00	0,81
EUR	20.000	Anheuser-Busch InBev SA 2.875 % EMTN Sen 12/25.09.24	22.077,17	22.229,90	0,17
EUR	30.000	Belgium 0.2% Ser 79 16/22.10.23	30.259,65	30.776,25	0,23
EUR	50.000	Belgium 0.9% Ser OLO 87 Sen Reg S 19/22.06.29	52.343,50	55.851,50	0,42
EUR	30.000	Belgium 1% OLO Reg S Ser 77 16/22.06.26	32.011,50	32.722,35	0,25
EUR	130.000	BNG Bank NV 2.25% EMTN Reg S 12/30.08.22	141.490,70	136.087,90	1,03
EUR	100.000	BNP Paribas SA 2.375% EMTN Sen 14/20.05.24	108.372,46	108.751,50	0,82
EUR	100.000	Caisse Refinancement Habitat 0.01% Sen Reg S 20/07.02.28	102.582,00	102.684,50	0,78
EUR	50.000	Caisse Refinancement Habitat 4.3% EMTN 11/24.02.23	60.823,00	55.229,25	0,42
EUR	70.000	Commerzbank AG 0.875% EMTN Ser P22 Tr 1 Sen 18/18.04.28	75.634,30	76.373,50	0,58
EUR	150.000	Cooperatieve Rabobank UA 1.375% EMTN Reg S Sen 15/03.02.27	153.200,00	163.140,00	1,23
EUR	30.000	Cred Mutuel Home Loan SFH SA 0.875% Sen 15/07.04.26	30.828,90	32.111,25	0,24
EUR	100.000	Credit Suisse AG Guernsey 0.75% EMTN Reg S Sen 14/17.09.21	99.398,00	100.886,50	0,76
EUR	85.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 3% EMTN Sen 12/08.03.24	97.922,69	93.747,77	0,71
EUR	50.000	Deutschland 1.5% 12/04.09.22	53.552,50	51.899,25	0,39
EUR	60.000	Deutschland 1.5% 13/15.02.23	65.653,28	62.896,80	0,48
EUR	80.000	Deutschland 4.75% Ser 98 98/04.07.28	117.934,04	113.881,20	0,86
EUR	140.000	Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31	225.265,50	228.426,80	1,73
EUR	50.000	EIB 5.625% EMTN 98/15.02.28	73.701,00	71.697,50	0,54
EUR	100.000	Electricité de France 4.625% EMTN 09/11.09.24	124.841,03	117.682,00	0,89
EUR	70.000	European Fin Stability Facilit 2.75% RegS Ser 80 13/03.12.29	93.060,40	90.058,50	0,68
EUR	100.000	France 2.25% OAT 13/25.05.24	114.445,25	110.222,50	0,83
EUR	150.000	France 2.75% OAT 12/25.10.27	175.727,65	184.629,75	1,40
EUR	100.000	France 3.5% T-Bond 10/25.04.26	123.720,57	122.465,50	0,93
EUR	150.000	France 5.5% OAT 98/25.04.29	226.395,90	226.643,25	1,71
EUR	120.000	France 6% OAT 94/25.10.25	177.864,70	159.280,20	1,20
EUR	100.000	Lloyds Bank Plc 1.25% EMTN Reg S Sen 15/13.01.25	103.570,00	105.990,50	0,80
EUR	50.000	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE 1% EMTN Reg S Sen 14/24.09.21	51.575,75	50.339,50	0,38
EUR	70.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.5% EMTN Ser 1718 16/22.04.26	69.938,20	73.561,25	0,56
EUR	30.000	Natl Australia Bank Ltd 2.75% EMTN Reg S Ser 640 12/08.08.22	33.419,05	31.472,85	0,24
EUR	60.000	Netherlands 0.5% Reg S 16/15.07.26	60.567,60	63.978,90	0,48
EUR	100.000	Netherlands 2.5% 12/15.01.33	136.351,00	136.134,00	1,03
EUR	60.000	Netherlands 3.25 11/15.07.21	69.922,40	61.247,40	0,46
EUR	110.000	OEBB Infrastruktur AG 2.25% EMTN Ser 33 13/04.07.23	119.193,48	117.802,85	0,89
EUR	20.000	Oesterreich 1.75% 13/20.10.23	22.048,60	21.387,30	0,16
EUR	60.000	Oesterreich 4.85% Ser 144A 09/15.03.26	82.193,85	77.664,90	0,59
EUR	100.000	Swedbank AB 1% EMTN Sen 15/01.06.22	103.249,00	101.877,50	0,77
EUR	40.000	Toyota Motor Cred Corp 1% EMTN Sen 14/10.09.21	41.228,80	40.376,00	0,31
Total obligations			3.577.443,92	3.539.256,37	26,76
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
CHF	1.534	LO Fds Swiss Franc Cred Bond (Foreign) N Cap	20.287,05	20.630,26	0,16
EUR	466,465	AXA IM Fixed Income Inv Str Eu Short Duration HY A EUR Cap	63.884,11	65.468,36	0,50

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Security (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	3.286	AXA IM Fixed Income Inv Str US Corp Intermed Bd Units A Cap	480.281,76	498.551,92	3,77
EUR	3.303	AXA IM Fixed Income Inv Str US Short Duration HY AEURHgd Cap	564.936,47	583.739,19	4,42
EUR	562	AXA World Fds US High Yield Bonds I EUR Hdg (95%) Cap	120.855,71	136.492,94	1,03
EUR	1.560	BCV Fd (Lux) BCV Liquid Alternative Beta A EUR Cap	158.224,17	164.236,80	1,24
EUR	1.808	BCV Fd (Lux) DYNAGEST Wld Expequity REP A (EUR) Cap	280.452,98	288.755,68	2,18
EUR	6.350	BlackRock Strateg Fds ESG EUR Bd I2 Cap	689.800,50	698.119,00	5,28
EUR	263	Candriam Bonds Cred Opportunities I Cap	60.528,06	61.294,78	0,46
EUR	285	Credit Suisse Inv Fd 13 (Lux) Asia Corp Bond EBH EUR Cap	34.530,60	36.374,55	0,28
EUR	7.623	Fidelity Fds US High Yield Y EUR (Hedged) Cap	109.968,29	120.062,25	0,91
EUR	24.245	Franklin Templeton Inv Fds K2 Alternative Str I EUR H1 Cap	265.944,85	279.059,95	2,11
EUR	1.517	JPMorgan Fds Global Bond Opp C EUR (Hedged) Cap	123.830,46	134.770,28	1,02
EUR	935	Mirabaud Global Strateg Bond Fd IH Cap	99.588,75	103.093,10	0,78
EUR	3.409	Neuberger Berman Inv Fds Plc Sho Dur Em Mk Debt P EUR Cap	35.382,89	36.135,40	0,27
EUR	488	Nomura Fds Ireland Plc US HY Bd Hedged EUR I Cap	63.200,53	71.093,21	0,54
EUR	1.359	Pictet Absolute Return Fixed Income HI EUR Cap	148.770,08	154.559,07	1,17
EUR	2.816	Pictet SICAV Short Term Money Market I EUR Cap	388.829,88	387.657,88	2,93
EUR	1.392	Pictet TR Diversified Alpha I EUR Cap	150.748,76	162.599,52	1,23
EUR	2.949	Rubrics Global UCITS Fds Plc Fixed Income B EUR Cap	455.313,44	472.636,23	3,58
EUR	5.369,593	Swisscanto (Lu) Money Market Fd Responsible EUR D Cap	536.959,30	526.810,77	3,99
			4.832.031,59	4.981.510,88	37,69
GBP	5.607,128	UBS (Lux) Sicav 2 Medium Term Bonds GBP I A2 Cap	635.324,43	647.351,02	4,90
USD	11.300	Fidelity Fds Asia Focus Y USD Cap	156.913,52	178.890,11	1,35
			5.644.556,59	5.828.382,27	44,10
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	10.509	Amundi Index Solutions EUR Agg Corp SRI UCITS ETF DR Cap	564.509,85	576.418,65	4,36
EUR	71.196	iShares IV Plc MSCI EMU ESG Screened UCITS ETF CAP	366.517,01	417.920,52	3,16
EUR	143	iShares Plc EUR Inflation Lk Gov Bd UCITS ETF Cap	31.177,49	32.255,08	0,24
EUR	4.318	iShares VII Plc EUR Govt Bond 1-3yr UCITS ETF Cap	482.456,65	483.184,20	3,66
EUR	50.683	UBS ETF SICAV Bloom Bar MSCI EUR Area Liq Corp S UCITS A Cap	770.712,06	787.005,62	5,95
			2.215.373,06	2.296.784,07	17,37
GBP	11.902	iShares Plc Core FTSE 100 UCITS ETF Dist	100.323,92	84.594,96	0,64
USD	4.802	iShares II Plc USD TIPS 0-5 UCITS ETF Dist	20.266,47	19.607,53	0,15
USD	323	iShares II Plc USD TIPS UCITS ETF Cap	65.502,85	64.412,57	0,49
USD	14.597	iShares IV Plc MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF Cap	66.673,41	74.198,88	0,56
USD	38.310	iShares IV Plc MSCI USA ESG Screened UCITS ETF Unhgd USD Cap	206.201,30	227.737,15	1,72
USD	464	iShares VII Plc USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF USD Cap	65.984,98	63.740,04	0,48
USD	8.454	UBS (Irl) ETF Plc S&P 500 ESG UCITS A Cap	159.703,36	173.356,92	1,31
			584.332,37	623.053,09	4,71
			2.900.029,35	3.004.432,12	22,72
Total tracker funds (OPCVM)					
Total portefeuille-titres			12.261.870,60	12.509.259,06	94,62
Avoirs bancaires				676.853,86	5,12
Dettes bancaires				-32,68	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				33.988,43	0,26
Total				13.220.068,67	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Security (EUR)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	66,82 %
Pays et gouvernements	13,15 %
Finances	10,29 %
Industrie	1,70 %
Institutions internationales	1,22 %
Services aux collectivités	0,89 %
Biens de consommation durable	0,38 %
Biens de consommation non-cyclique	0,17 %
Total	<u>94,62 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	51,24 %
Irlande	17,84 %
France	10,41 %
Allemagne	5,31 %
Pays-Bas	4,23 %
Autriche	1,64 %
Belgique	1,07 %
Royaume-Uni	0,80 %
Suède	0,77 %
Guernesey	0,76 %
Etats-Unis d'Amérique	0,31 %
Australie	0,24 %
Total	<u>94,62 %</u>

BCV (LUX) Active Security (CHF)

Etat du patrimoine (en CHF)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	20.063.210,09
Avoirs bancaires	1.102.735,19
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	36.711,60
Total de l'actif	21.202.656,88

Exigible

Dettes bancaires	35,39
Frais à payer	20.194,37
Total de l'exigible	20.229,76

Actif net à la fin de l'exercice	21.182.427,12
----------------------------------	---------------

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en CHF)
A	214.545,0817	CHF	98,73	21.182.427,12
				21.182.427,12

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Security (CHF)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en CHF)

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus	
Dividendes, nets	9.667,69
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	92.553,41
Intérêts bancaires	44,02
Autres revenus	112,92
Total des revenus	102.378,04
Charges	
Commission de la société de gestion	229.315,22
Frais sur transactions	5.382,22
Taxe d'abonnement	7.327,67
Intérêts bancaires payés	22.430,23
Total des charges	264.455,34
Pertes nettes des investissements	-162.077,30
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	-141.144,73
- sur devises	-5.628,29
Résultat réalisé	-308.850,32
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	74.525,02
Résultat des opérations	-234.325,30
Emissions	603.841,50
Rachats	-3.263.903,97
Total des variations de l'actif net	-2.894.387,77
Total de l'actif net au début de l'exercice	24.076.814,89
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	21.182.427,12

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Security (CHF)

Statistiques (en CHF)

au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	CHF	29.076.465,11	24.076.814,89	21.182.427,12

VNI par classe de part	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A	CHF	97,45	99,66	98,73

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A	CHF	-3,44	2,27	-0,93

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	241.587,0817	6.250,0000	-33.292,0000	214.545,0817

TER synthétique par classe de part au 31.12.2020	(en %)
A	1,36

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BCV (LUX) Active Security (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Certificats d'investissements					
USD	1.420	Invesco Physical Gold PLC Certif Gold 31.12.Perpetual	228.264,68	230.268,09	1,09
Total certificats d'investissements			228.264,68	230.268,09	1,09
Obligations					
CHF	70.000	ADCB Fin Cayman Ltd 0.375% GMTN Sen 18/23.01.23	70.156,10	70.525,00	0,33
CHF	90.000	Akademiska Hus AB 0.25% EMTN Sen 15/17.11.25	91.572,60	92.974,50	0,44
CHF	100.000	Akademiska Hus AB 0.3% EMTN Sen Partizsch 17/08.10.29	103.100,00	104.173,50	0,49
CHF	110.000	Alberta (Province of) 0.375% EMTN 1 Sen 9/07.02.29	112.996,00	115.062,75	0,54
CHF	50.000	ANZ New Zealand (Intl) Ltd 0.35% EMTN Sen 18/22.10.24	50.112,50	51.150,00	0,24
CHF	150.000	Apple Inc 0.375% Sen 15/25.11.24	153.695,59	154.950,00	0,73
CHF	80.000	Apple Inc 0.75% Sen 15/25.02.30	82.480,00	86.591,20	0,41
CHF	80.000	Auckland Council 1.5% MTN 14/28.11.25	90.100,00	87.520,00	0,41
CHF	60.000	Banco Del Estado De Chile 0.575% EMTN Sen 17/07.04.27	59.940,00	60.231,30	0,28
CHF	50.000	Banco Santander SA 0.2% EMTN Sen 19/19.11.27	50.000,00	50.400,00	0,24
CHF	50.000	Banco Santander-Chile 0.375% Reg S Sen 15/19.05.22	50.164,40	50.130,75	0,24
CHF	50.000	BNG Bank NV 1.125% EMTN Sen 12/13.09.22	53.487,50	51.550,00	0,24
CHF	170.000	BNG Bank NV 1.25% EMTN Sen 14/30.04.24	182.703,00	180.837,50	0,85
CHF	50.000	BNZ Intl Fding Ltd London Br 0.111% EMTN Sen 20/24.07.28	50.000,00	50.662,25	0,24
CHF	70.000	BNZ Intl Fding Ltd London Br 1.375% EMTN Sen 14/03.02.21	72.832,89	70.119,00	0,33
CHF	50.000	BP Capital Markets Plc 0.75% Sen 14/27.09.21	51.304,16	50.492,50	0,24
CHF	50.000	BPCE SA 0.5% EMTN Sen 19/08.11.23	50.233,50	51.119,25	0,24
CHF	50.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 0.4% EMTN Sen 19/12.02.24	50.043,50	51.063,50	0,24
CHF	70.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 0.4% EMTN Sen Reg S 17/19.12.25	70.142,50	72.135,00	0,34
CHF	70.000	Bq Fédérative du Crédit Mutuel 0.55% EMTN Sen 15/08.12.23	71.592,50	71.783,25	0,34
CHF	50.000	CABEI 0.194% EMTN Sen 15/19.11.21	50.460,00	50.367,50	0,24
CHF	50.000	CABEI 0.314% EMTN Sen 18/05.09.24	50.000,00	51.125,00	0,24
CHF	50.000	CABEI 1.875% EMTN Sen 14/25.02.22	52.477,25	51.310,00	0,24
CHF	50.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 2.5% EMTN Sub Sen 11/09.12.25	61.175,00	57.337,50	0,27
CHF	50.000	Caisse Refinancement Habitat 2.5% EMTN 11/29.03.21	53.300,00	50.382,50	0,24
CHF	100.000	Canadian Imp Bk of Commerce 0.125% EMTN Sen 15/22.12.25	101.880,00	102.941,00	0,49
CHF	100.000	Cie de Financement Foncier 2.25% EMTN Sen 10/13.10.21	112.377,50	102.274,00	0,48
CHF	50.000	Cie de Financement Foncier 3% EMTN Sen 07/07.06.22	56.650,00	52.637,50	0,25
CHF	170.000	Coca-Cola Co 0.25% Reg S Sen 15/22.12.22	171.644,30	172.674,95	0,82
CHF	100.000	Coca-Cola Co 1% Reg S Sen 15/02.10.28	106.575,00	108.525,00	0,51
CHF	50.000	Commonwealth Bank of Australia 0.113% EMTN Sen 19/10.12.29	50.000,00	50.437,50	0,24
CHF	75.000	Commonwealth Bank of Australia 1.5% EMTN Sen 14/07.02.22	79.145,77	76.680,00	0,36
CHF	50.000	Cooperatieve Rabobank UA 1.125% EMTN Sen 14/08.04.21	51.605,85	50.238,00	0,24
CHF	100.000	Corp Andina de Fomento 0.15% EMTN Sen 16/24.02.22	100.653,60	100.320,00	0,47
CHF	30.000	Corp Andina de Fomento 0.3% EMTN Sen 17/07.04.25	30.165,00	30.262,50	0,14
CHF	50.000	Corp Andina de Fomento 0.5% EMTN Sen 15/26.02.26	50.887,50	50.587,50	0,24
CHF	100.000	Corp Andina de Fomento 1.375% EMTN Sen 13/11.02.21	104.827,65	100.210,00	0,47
CHF	60.000	Cred Agricole Home Loan SFH 0.1% Sen 16/26.01.26	61.365,00	61.590,00	0,29
CHF	70.000	Cred Agricole Home Loan SFH 0.25% EMTN 15/18.06.26	70.788,40	72.467,50	0,34
CHF	20.000	Cred Agricole Home Loan SFH 0.25% EMTN Sen 17/27.07.27	20.014,80	20.765,00	0,10
CHF	70.000	Cred Agricole Home Loan SFH 0.45% EMTN Sen 19/24.01.29	73.850,00	73.979,15	0,35
CHF	50.000	Cred Agricole Home Loan SFH 1.125% EMTN 14/05.06.24	53.411,42	52.875,00	0,25
CHF	70.000	Cred Agricole SA London 0.2% EMTN Sen 18/30.10.23	70.052,50	71.067,50	0,34
CHF	30.000	Cred Agricole SA London 0.3% EMTN Sen Reg S 17/18.04.24	30.114,04	30.592,50	0,14
CHF	20.000	Cred Agricole SA London 0.55% EMTN Sen 16/14.12.26	20.076,60	20.854,90	0,10
CHF	90.000	Cred Suisse AG London 1% EMTN Sen 14/24.09.21	92.273,59	91.050,75	0,43
CHF	60.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 0.45% EMTN Sen 17/08.11.30	60.424,65	63.510,00	0,30
CHF	50.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 1.5% EMTN Sen 14/26.08.24	52.722,10	53.762,50	0,25
CHF	70.000	DH Switzerland Fin SA 1.125% Reg S 15/08.12.28	73.907,90	75.547,50	0,36
CHF	110.000	EBN BV 0.5% Sen 14/22.09.22	112.550,60	112.062,50	0,53
CHF	50.000	EBN BV 0.875% Sen 14/22.09.26	55.600,00	53.400,00	0,25

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Security (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite)
au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
CHF	200.000	EIB 1.375% 13/21.02.28	231.463,33	226.150,00	1,07
CHF	80.000	EIB 1.625% EMTN Sen 12/02.04.26	92.735,38	89.260,00	0,42
CHF	110.000	EIB 1.625% Sen 11/23.11.23	123.994,06	117.397,50	0,55
CHF	50.000	EIB 2% EMTN 10/24.08.22	58.000,00	52.244,25	0,25
CHF	100.000	EIB 3.375% Sen 07/15.10.27	137.100,00	126.425,00	0,60
CHF	100.000	Eli Lilly & Co 0.15% EMTN Sen 16/24.05.24	100.448,50	101.800,00	0,48
CHF	50.000	Eli Lilly & Co 0.45% EMTN Sen 16/24.05.28	49.160,00	51.962,25	0,25
CHF	60.000	First Abu Dhabi Bank PJSC 0.625% Sen 15/27.05.22	60.692,70	60.723,00	0,29
CHF	50.000	HYPO NOE Landesbk Nied Wien AG 0.2% EMTN Sen 17/31.03.22	50.235,20	50.370,00	0,24
CHF	50.000	Hypo Vorarlberg Bk 0.125% EMTN Sen 19/03.09.29	50.100,50	49.771,25	0,24
CHF	100.000	IBRD 0% 86/26.11.21	104.550,00	100.645,00	0,48
CHF	30.000	ING Bank NV 2.625% EMTN 11/23.03.21	34.011,25	30.220,50	0,14
CHF	70.000	Jackson Natl Life GI Funding 0.375% EMTN Sen 17/18.07.25	70.548,80	71.435,00	0,34
CHF	90.000	JPMorgan Chase & Co 0.5% EMTN Reg S Sen 15/04.12.23	90.857,50	92.233,35	0,44
CHF	130.000	KFW AG 2.5% EMTN 05/25.08.25	162.712,50	149.532,50	0,71
CHF	50.000	Kommunekredit 2.875% EMTN Sen 06/13.10.31	65.765,00	67.062,50	0,32
CHF	50.000	Korea Development Bank 0.303% EMTN Sen 18/14.06.23	50.000,00	50.781,00	0,24
CHF	70.000	Korea Expressway Corp 0.25% EMTN Sen 17/07.06.24	70.284,70	71.015,00	0,34
CHF	50.000	Korea National Oil Corp 0% GMTN Sen 19/04.10.24	50.763,00	50.448,50	0,24
CHF	50.000	Korea National Oil Corp 0.373% EMTN Sen 18/01.06.23	50.000,00	50.806,50	0,24
CHF	50.000	Korea Railroad Corp 0% Sen Partizsch 19/13.06.25	49.825,00	50.431,75	0,24
CHF	70.000	Lansforsakringar Hypotek AB 0.875% EMTN 14/16.09.24	73.125,40	73.605,00	0,35
CHF	60.000	LGT Bank AG 1.5% Sen 14/10.05.21	63.006,18	60.455,40	0,29
CHF	10.000	Macquarie Bank Ltd 0.625% EMTN Sen 15/04.09.23	10.218,06	10.265,00	0,05
CHF	50.000	Macquarie Bank Ltd 3% EMTN Sen 12/29.11.22	57.175,00	53.287,50	0,25
CHF	30.000	Macquarie Bk Ltd London Branch 0.75% EMTN Sen 16/05.02.24	30.069,60	30.885,00	0,15
CHF	50.000	Manitoba (Province of) 0.25% EMTN Sen 19/15.03.29	50.111,00	51.677,00	0,24
CHF	50.000	Manitoba (Province of) 0.8% EMTN Sen Partizsch 19/15.03.39	57.000,00	56.197,50	0,27
CHF	70.000	Metropol Life Global Funding I 1% EMTN 14/19.09.22	72.601,05	71.872,50	0,34
CHF	100.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.001% Sen Reg S 19/19.02.24	101.062,00	101.691,50	0,48
CHF	100.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.2% EMTN 19/18.06.31	103.977,00	103.604,50	0,49
CHF	50.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.25% EMTN Sen 19/26.02.29	50.247,50	52.169,25	0,25
CHF	50.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.5% EMTN Ser1788 18/14.06.28	50.036,50	52.995,25	0,25
CHF	50.000	Municipality Finance Plc 0.75% EMTN 14/17.09.24	52.465,45	52.475,00	0,25
CHF	50.000	Municipality Finance Plc 1.375% EMTN Sen 12/08.06.27	58.900,00	55.937,50	0,26
CHF	50.000	Nationwide Building Society 0% EMTN Sen 19/11.07.25	50.902,00	50.865,50	0,24
CHF	50.000	Natl Australia Bank Ltd 0.125% EMTN Sen 19/21.06.27	50.020,00	50.912,00	0,24
CHF	50.000	Natl Australia Bank Ltd 0.25% EMTN Sen 16/19.01.23	50.500,00	50.655,00	0,24
CHF	70.000	Natl Australia Bank Ltd 0.3% Sen 17/31.10.25	70.368,60	72.502,50	0,34
CHF	85.000	Natl Australia Bank Ltd 1% EMTN Sen 14/10.12.21	88.782,50	86.343,00	0,41
CHF	80.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 1.375% EMTN Sen 12/13.09.27	90.260,00	89.680,00	0,42
CHF	50.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 2.375% EMTN 06/27.01.23	58.112,60	53.175,00	0,25
CHF	120.000	Nestle Holdings Inc 0.25% EMTN Tr 1 Sen 17/04.10.27	121.705,00	124.260,00	0,59
CHF	30.000	New Brunswick (Province of) 0.125% Sen 19/06.12.32	30.467,70	30.355,20	0,14
CHF	50.000	New Brunswick (Province of) 0.2% Sen 16/07.11.31	48.550,00	51.300,00	0,24
CHF	50.000	New Brunswick (Province of) 0.25% Sen 17/19.01.29	49.994,43	51.725,00	0,24
CHF	110.000	Niederösterreich 0.35% Sen 15/22.09.23	111.770,00	112.777,50	0,53
CHF	60.000	Nordea Bank Abp 0.55% EMTN Sen 15/23.06.25	60.233,40	62.385,00	0,29
CHF	100.000	North Am Dev Bank 0.25% Sen 15/30.04.25	104.062,50	102.075,00	0,48
CHF	30.000	North Rhine-Westphalia 0.875% EMTN Sen 14/29.07.24	32.062,50	31.627,50	0,15
CHF	160.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 2.625% 06/22.11.24	192.295,00	180.120,00	0,85
CHF	150.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 2.875% Sen 05/25.02.30	203.256,25	194.437,50	0,92
CHF	50.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 3% Sen 07/14.06.22	56.675,00	52.673,75	0,25
CHF	110.000	Ontario (Province of) 0.25% EMTN Sen 17/28.06.29	111.764,66	114.125,00	0,54
CHF	40.000	Pfandbrief Schwe Kantonalbk AG 0% Ser 528 Sen 20/15.03.30	40.376,40	40.903,80	0,19
CHF	50.000	Pfandbrief Schwe Kantonalbk AG 0.1% Ser 521 Sen 20/12.06.30	50.087,00	51.571,75	0,24
CHF	70.000	Pfandbrief Schweiz Hypo 0% Ser 683 Sen 20/25.02.28	70.912,10	71.723,75	0,34

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Security (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite) au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
CHF	50.000	Pfandbrief Schweiz Hypo 0.125% Ser 688 Sen 20/07.06.28	50.464,50	51.697,50	0,24
CHF	150.000	Quebec (Province of) 1.5% EMTN Sen 14/05.02.24	164.104,35	159.562,50	0,75
CHF	50.000	Quebec (Province of) 2.875% EMTN 09/17.12.21	58.588,15	51.672,00	0,24
CHF	50.000	Royal Bank Canada 2.25% EMTN 11/21.04.21	54.775,67	50.443,25	0,24
CHF	70.000	Shell Intl Finance BV 0.375% EMTN Sen 15/21.08.23	71.134,70	71.540,00	0,34
CHF	80.000	Shell Intl Finance BV 0.875% EMTN Sen 15/21.08.28	83.685,00	85.990,00	0,41
CHF	50.000	SNCF Réseau 2.625% EMTN Sen 11/10.03.31	68.845,00	63.948,75	0,30
CHF	30.000	Swiss Confederation 1.5% Sen Partizsch 12/30.04.42	41.970,00	42.284,10	0,20
CHF	50.000	Total Capital International SA 0.166% Sen 19/21.12.29	50.000,00	51.245,25	0,24
CHF	200.000	Total SA 1% EMTN Sen 14/29.08.24	207.288,00	210.650,00	0,99
CHF	100.000	Westpac Banking Corp 0.25% EMTN Sen 19/29.01.27	102.450,00	103.949,50	0,49
CHF	60.000	Westpac Banking Corp 0.3% EMTN Sen 17/28.11.25	60.222,30	61.995,00	0,29
CHF	50.000	Westpac Banking Corp 0.4% EMTN Sen 18/06.06.24	50.037,00	51.196,50	0,24
CHF	50.000	Westpac Banking Corp 0.5% EMTN Sen 18/16.05.28	50.181,00	52.175,00	0,25
CHF	70.000	Westpac Sec NZ Ltd London Br 0.125% EMTN Sen 17/15.12.22	70.287,40	70.714,70	0,33
Total obligations			9.208.065,63	9.128.397,05	43,10
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
CHF	60.000	ANZ New Zealand (Intl) Ltd 0.25% EMTN Sen 17/22.09.25	60.088,80	61.200,00	0,29
CHF	70.000	ASB Finance Ltd 0.2% EMTN Sen 17/02.08.24	70.309,30	71.207,50	0,34
CHF	80.000	Bank of Nova Scotia 0.3% EMTN Sen 15/16.09.22	80.741,60	81.180,00	0,38
CHF	40.000	BNZ Intl Fding Ltd London Br 0.25% EMTN 15/24.06.22	40.175,80	40.410,00	0,19
CHF	70.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 0.32% EMTN Sen 17/10.02.25	70.140,00	71.549,45	0,34
CHF	80.000	Cred Agricole SA London 0.625% EMTN 15/15.09.23	82.040,00	82.100,00	0,39
Total obligations			403.495,50	407.646,95	1,93
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
CHF	3.170	AXA IM Fixed Inc Inv Strat US Short Duration HY Units B Cap	392.315,59	402.685,10	1,90
CHF	845,865	AXA IM Fixed Income Inv Str Eu Short Duration HY A CHF Cap	87.019,79	88.274,47	0,42
CHF	6.643	AXA IM Fixed Income Inv Str US Corp Intermed Bonds A CHF Cap	779.290,33	807.589,51	3,81
CHF	1.205	AXA World Fds US High Yield Bonds I CHF Hdg (95%) Cap	134.888,27	147.190,75	0,69
CHF	2.213	BCV Fd (Lux) BCV Systematic Prem Equity Opp A Cap	229.479,19	237.211,47	1,12
CHF	1.697	BCV Fd (Lux) DYNAGEST Wld Expoequity REP Uts A Cap	221.477,77	221.424,56	1,05
CHF	428	Candriam Bonds Cred Opportunities R CHF Hedged Cap	67.485,21	68.385,84	0,32
CHF	315	Credit Suisse Inv Fd 13 (Lux) Asia Corp Bond EBH CHF Cap	37.233,00	38.965,50	0,18
CHF	8.570	Fidelity Fds US High Yield Y CHF (Hedged) Cap	99.476,40	109.696,00	0,52
CHF	50.736	Franklin Templeton Inv Fds K2 Alternative Str I CHF H1 Cap	510.946,34	534.757,44	2,52
CHF	1.593	JPMorgan Fds Global Bond Opp C CHF (Hedged) Cap	161.082,15	173.366,19	0,82
CHF	49.190	LO Fds Swiss Franc Cred Bond (Foreign) N Cap	688.635,34	715.493,15	3,38
CHF	1.040	Mirabaud Global Strateg Bond Fd IH CHF Cap	115.154,07	116.989,60	0,55
CHF	3.734	Neuberger Berman Inv Fds Plc Sho Dur Em Mk Debt P CHF Cap	37.948,96	38.758,92	0,18
CHF	509	Nomura Fds Ireland Plc US HY Bd I CHF Hedged Cap	55.878,04	61.718,24	0,29
CHF	1.375	Pictet Absolute Return Fixed Income HI CHF Cap	134.017,86	139.741,25	0,66
CHF	11.787	Pictet STMM CHF I Cap	1.412.700,54	1.406.673,55	6,64
CHF	3.189	Pictet TR Diversified Alpha HI CHF Cap	410.888,17	437.849,70	2,07
CHF	7.037	Rubrics Global UCITS Fds Plc Fixed Income G CHF Cap	731.028,66	752.466,41	3,55
CHF	7.015,875	Swisscanto (LU) MM Fd Responsible CHF D Cap	701.587,50	679.627,81	3,21
			7.008.533,18	7.178.865,46	33,88
EUR	3.049	AXA IM Fixed Income Inv Str Eu Short Duration HY A EUR Cap	473.779,07	462.827,61	2,18
USD	2.469,665	AXA IM Fixed Income Inv Str US Short Duration HY A USD Cap	438.723,22	462.503,17	2,18
USD	20.547	Fidelity Fds Asia Focus Y USD Cap	304.427,79	351.808,02	1,66
			743.151,01	814.311,19	3,84
Total fonds d'investissement (OPCVM)			8.225.463,26	8.456.004,26	39,90

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Security (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	51.843	iShares IV Plc MSCI EMU ESG Screened UCITS ETF CAP	287.048,83	329.137,71	1,55
EUR	144	iShares Plc EUR Inflation Lk Gov Bd UCITS ETF Cap	33.975,72	35.129,66	0,17
			321.024,55	364.267,37	1,72
USD	7.458	iShares II Plc USD TIPS 0-5 UCITS ETF Dist	33.828,46	32.936,13	0,16
USD	390	iShares II Plc USD TIPS UCITS ETF Cap	85.207,21	84.116,68	0,40
USD	19.647	iShares IV Plc MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF Cap	96.754,31	108.013,85	0,51
USD	60.571	iShares IV Plc MSCI USA ESG Screened UCITS ETF Unhdg USD Cap	350.647,79	389.435,81	1,84
USD	554	iShares VII Plc USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF USD Cap	85.125,29	82.310,17	0,39
USD	11.096	UBS (Irl) ETF Plc S&P 500 ESG UCITS A Cap	225.598,57	246.090,48	1,16
			877.161,63	942.903,12	4,46
Total tracker funds (OPCVM)			1.198.186,18	1.307.170,49	6,18
Fonds d'investissement (OPC)					
CHF	357	AMC Professional Fd BCV Swiss Sm & Mid Caps Equity A Dist	80.267,90	89.339,25	0,42
CHF	3.200	Synchrony Mk Fds Optimised SPI(R) Uts I Dist	365.152,48	444.384,00	2,10
Total fonds d'investissement (OPC)			445.420,38	533.723,25	2,52
Total portefeuille-titres			19.708.895,63	20.063.210,09	94,72
Avoirs bancaires				1.102.735,19	5,21
Dettes bancaires				-35,39	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				16.517,23	0,07
Total				21.182.427,12	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Security (CHF)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	48,60 %
Finances	28,29 %
Institutions internationales	5,89 %
Administrations publiques locales	4,29 %
Biens de consommation non-cyclique	1,92 %
Energie	1,26 %
Biens de consommation durable	1,14 %
Immobilier	0,93 %
Industrie	0,88 %
Pays et gouvernements	0,79 %
Services de santé	0,73 %
Total	<u>94,72 %</u>

BCV (LUX) Active Security (CHF)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2020

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	39,13 %
Irlande	11,29 %
Etats-Unis d'Amérique	5,87 %
France	5,60 %
Canada	4,31 %
Suisse	3,73 %
Pays-Bas	3,67 %
Royaume-Uni	3,65 %
Australie	3,40 %
Autriche	3,03 %
Allemagne	2,88 %
Venezuela	1,32 %
Corée du Sud	1,30 %
Suède	1,28 %
Finlande	0,80 %
Nouvelle-Zélande	0,75 %
Honduras	0,72 %
Chili	0,52 %
Caïmans (Iles)	0,33 %
Danemark	0,32 %
Emirats Arabes Unis	0,29 %
Principauté de Liechtenstein	0,29 %
Espagne	0,24 %
Total	<u>94,72 %</u>

BCV (LUX) Active Defensive (EUR)

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	20.427.144,62
Avoirs bancaires	1.905.589,71
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	40.015,47
Total de l'actif	22.372.749,80

Exigible

A payer sur rachats de parts	56.958,95
Frais à payer	24.668,26
Total de l'exigible	81.627,21
Actif net à la fin de l'exercice	22.291.122,59

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en EUR)
A	197.513,0000	EUR	112,86	22.291.122,59
				22.291.122,59

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Defensive (EUR)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus	
Dividendes, nets	15.693,17
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	74.012,95
Intérêts bancaires	322,74
Autres revenus	43,94
Total des revenus	90.072,80
Charges	
Commission de la société de gestion	253.894,20
Frais sur transactions	13.100,76
Autres frais d'administration	292,50
Taxe d'abonnement	6.571,19
Intérêts bancaires payés	17.588,70
Total des charges	291.447,35
Pertes nettes des investissements	-201.374,55
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	238.172,06
- sur devises	-19.889,01
Résultat réalisé	16.908,50
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-309.240,69
Résultat des opérations	-292.332,19
Emissions	3.994.171,67
Rachats	-1.456.889,43
Total des variations de l'actif net	2.244.950,05
Total de l'actif net au début de l'exercice	20.046.172,54
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	22.291.122,59

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Defensive (EUR)

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	EUR	17.193.282,04	20.046.172,54	22.291.122,59

VNI par classe de part	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A	EUR	105,29	114,75	112,86

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A	EUR	-4,61	8,98	-1,65

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	174.701,0000	35.816,0000	-13.004,0000	197.513,0000

TER synthétique par classe de part au 31.12.2020	(en %)
A	1,63

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BCV (LUX) Active Defensive (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Certificats d'investissements					
USD	1.535	Invesco Physical Gold PLC Certif Gold 31.12.Perpetual	234.596,21	230.146,50	1,03
Total certificats d'investissements			234.596,21	230.146,50	1,03
Obligations					
EUR	100.000	Aéroport de Paris 1.5% Sen 14/07.04.25	104.823,00	107.048,00	0,48
EUR	30.000	Anheuser-Busch InBev SA 2.875 % EMTN Sen 12/25.09.24	34.096,26	33.344,85	0,15
EUR	50.000	Belgium 0.2% Ser 79 16/22.10.23	50.091,00	51.293,75	0,23
EUR	40.000	Belgium 0.9% Ser OLO 87 Sen Reg S 19/22.06.29	43.445,60	44.681,20	0,20
EUR	60.000	Berlin (Land) 0.625% Ser 439 Sen 17/08.02.27	63.819,00	64.153,50	0,29
EUR	50.000	BNG Bank NV 2.25% EMTN Reg S 12/30.08.22	52.403,78	52.341,50	0,24
EUR	50.000	BNP Paribas SA 2.375% EMTN Sen 14/20.05.24	52.124,37	54.375,75	0,24
EUR	100.000	Caisse Refinancement Habitat 0.01% Sen Reg S 20/07.02.28	102.582,00	102.684,50	0,46
EUR	35.000	Commerzbank AG 0.875% EMTN Ser P22 Tr 1 Sen 18/18.04.28	38.094,70	38.186,75	0,17
EUR	50.000	Cooperatieve Rabobank UA 1.375% EMTN Reg S Sen 15/03.02.27	49.557,00	54.380,00	0,24
EUR	30.000	Cred Mutuel Home Loan SFH SA 0.875% Sen 15/07.04.26	31.295,10	32.111,25	0,14
EUR	100.000	Credit Suisse AG Guernsey 0.75% EMTN Reg S Sen 14/17.09.21	99.398,00	100.886,50	0,45
EUR	40.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 2.5% EMTN Sen 13/12.09.23	43.048,40	42.999,60	0,19
EUR	40.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 3% EMTN Sen 12/08.03.24	45.321,80	44.116,60	0,20
EUR	100.000	Deutschland 0.25% Sen 17/15.02.27	105.630,00	106.154,00	0,48
EUR	150.000	Deutschland 0.5% Sen 15/15.02.25	155.509,50	157.927,50	0,71
EUR	50.000	Deutschland 1.5% 12/04.09.22	53.552,50	51.899,25	0,23
EUR	50.000	Deutschland 1.5% 13/15.02.23	53.501,00	52.414,00	0,24
EUR	280.000	Deutschland 4.75% Ser 98 98/04.07.28	416.628,80	398.584,20	1,79
EUR	100.000	Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31	165.521,20	163.162,00	0,73
EUR	50.000	EIB 5.625% EMTN 98/15.02.28	75.523,80	71.697,50	0,32
EUR	50.000	Electricité de France 4.625% EMTN 09/11.09.24	62.429,53	58.841,00	0,26
EUR	40.000	European Economic Community 0.5% EMTN Ser 77 Sen 18/04.04.25	41.772,40	41.964,00	0,19
EUR	50.000	European Fin Stability Facilit 2.75% RegS Ser 80 13/03.12.29	64.067,80	64.327,50	0,29
EUR	150.000	France 2.25% OAT 13/25.05.24	172.056,50	165.333,75	0,74
EUR	100.000	France 2.75% OAT 12/25.10.27	121.098,50	123.086,50	0,55
EUR	100.000	France 3.5% T-Bond 10/25.04.26	121.943,00	122.465,50	0,55
EUR	50.000	France 5.5% OAT 98/25.04.29	75.175,00	75.547,75	0,34
EUR	150.000	France 6% OAT 94/25.10.25	226.186,00	199.100,25	0,89
EUR	90.000	Hessen (Land) 0.625% Ser 1801 Sen 18/02.08.28	95.637,30	97.284,15	0,44
EUR	50.000	LB Baden-Wuerttemberg 0.2% EMTN Ser 778 17/10.01.24	50.475,00	51.101,00	0,23
EUR	90.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.5% EMTN Ser 1718 16/22.04.26	91.977,30	94.578,75	0,42
EUR	50.000	Natl Australia Bank Ltd 2.75% EMTN Reg S Ser 640 12/08.08.22	55.312,28	52.454,75	0,24
EUR	100.000	Netherlands 0.5% Reg S 16/15.07.26	100.363,00	106.631,50	0,48
EUR	100.000	Netherlands 2.5% 12/15.01.33	136.351,00	136.134,00	0,61
EUR	60.000	Netherlands 3.25 11/15.07.21	70.369,20	61.247,40	0,27
EUR	100.000	Nordea Bank Abp 1.125% EMTN Sen 15/12.02.25	100.335,00	105.649,00	0,47
EUR	50.000	North Rhine-Westphalia 0.5% Ser 1409-16 Sen 16/16.04.26	52.309,50	52.699,75	0,24
EUR	50.000	Nrw.Bank 0.25% Ser 18F Sen 18/09.07.24	51.275,00	51.395,25	0,23
EUR	70.000	OEBB Infrastruktur AG 2.25% EMTN Ser 33 13/04.07.23	73.769,70	74.965,45	0,34
EUR	50.000	Oesterreich 1.75% 13/20.10.23	55.609,50	53.468,25	0,24
EUR	50.000	Oesterreich 4.85% Ser 144A 09/15.03.26	66.361,00	64.720,75	0,29
Total obligations			3.720.840,32	3.677.438,45	16,49

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Defensive (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
CHF	4.332	BCV Fd (Lux) BCV Systematic Prem Equity Opp A Cap	394.286,53	429.332,04	1,93
CHF	1.341	LO Fds Swiss Franc Cred Bond (Foreign) N Cap	17.734,63	18.034,67	0,08
			412.021,16	447.366,71	2,01
EUR	3.572,979	AXA IM Fixed Income Inv Str Eu Short Duration HY A EUR Cap	491.889,96	501.467,60	2,25
EUR	3.090	AXA IM Fixed Income Inv Str US Corp Intermed Bd Units A Cap	452.073,68	468.814,80	2,10
EUR	2.377	AXA IM Fixed Income Inv Str US Short Duration HY A EURHgd Cap	405.741,55	420.087,21	1,88
EUR	13.521	AXA World Fds EUR Bonds F Cap	920.509,68	935.653,20	4,20
EUR	423	AXA World Fds US High Yield Bonds I EUR Hdg (95%) Cap	87.458,50	102.734,01	0,46
EUR	2.794	BCV Fd (Lux) DYNAGEST Wld Expoequity REP A (EUR) Cap	426.315,48	446.229,74	2,00
EUR	10.100	BlackRock Strateg Fds ESG EUR Bd I2 Cap	1.097.163,00	1.110.394,00	4,98
EUR	140	Candriam Bonds Cred Opportunities I Cap	31.966,20	32.628,40	0,15
EUR	213	Credit Suisse Inv Fd 13 (Lux) Asia Corp Bond EBH EUR Cap	25.807,08	27.185,19	0,12
EUR	200	Eleva Ucits Fd Euroland Selection I (EUR) Cap	221.778,00	249.516,00	1,12
EUR	6.027	Fidelity Fds US High Yield Y EUR (Hedged) Cap	77.245,46	94.925,25	0,43
EUR	768	JPMorgan Fds Global Bond Opp C EUR (Hedged) Cap	63.148,03	68.229,12	0,31
EUR	334	Mirabaud Global Strateg Bond Fd IH Cap	35.864,92	36.826,84	0,17
EUR	2.567	Neuberger Berman Inv Fds Plc Sho Dur Em Mk Debt P EUR Cap	25.879,95	27.210,20	0,12
EUR	293	Nomura Fds Ireland Plc US HY Bd Hedged EUR I Cap	36.622,60	42.685,06	0,19
EUR	654	Pictet Absolute Return Fixed Income HI EUR Cap	70.376,58	74.379,42	0,33
EUR	9.192	Pictet SICAV Short Term Money Market I EUR Cap	1.268.967,70	1.265.394,62	5,68
EUR	5.943	Pictet TR Diversified Alpha I EUR Cap	619.409,97	694.201,83	3,11
EUR	3.754	Rubrics Global UCITS Fds Plc Fixed Income B EUR Cap	580.792,23	601.653,58	2,70
EUR	4.360	Swisscanto (Lu) Money Market Fd Responsible EUR D Cap	428.588,00	427.759,60	1,92
			7.367.598,57	7.627.975,67	34,22
USD	2.160	AXA IM Fixed Income Inv Str US Short Duration HY A USD Cap	377.186,29	374.008,09	1,68
USD	45.655	Fidelity Fds Asia Focus Y USD Cap	633.622,63	722.763,56	3,24
			1.010.808,92	1.096.771,65	4,92
Total fonds d'investissement (OPCVM)			8.790.428,65	9.172.114,03	41,15
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	16.306	Amundi Index Solutions EUR Agg Corp SRI UCITS ETF DR Cap	875.906,14	894.384,10	4,01
EUR	310.323	iShares IV Plc MSCI EMU ESG Screened UCITS ETF CAP	1.610.143,93	1.821.596,01	8,17
EUR	81	iShares Plc EUR Inflation Lk Gov Bd UCITS ETF Cap	17.659,98	18.270,36	0,08
EUR	3.695	iShares VII Plc EUR Govt Bond 1-3yr UCITS ETF Cap	412.970,62	413.470,50	1,86
EUR	48.896	UBS (Irl) ETF Plc S&P 500 ESG UCITS ETF A Cap	911.712,99	1.038.795,52	4,66
EUR	81.499	UBS ETF SICAV Bloom Bar MSCI EUR Area Liq Corp S UCITS A Cap	1.239.382,99	1.265.516,47	5,68
EUR	1.759	Xtrackers DAX UCITS ETF 1C Cap	220.613,78	231.765,84	1,04
			5.288.390,43	5.683.798,80	25,50
USD	4.197	iShares II Plc USD TIPS 0-5 UCITS ETF Dist	17.713,12	17.137,19	0,08
USD	161	iShares II Plc USD TIPS UCITS ETF Cap	32.827,52	32.106,58	0,14
USD	47.560	iShares IV Plc MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF Cap	217.235,55	241.755,07	1,08
USD	103.892	iShares IV Plc MSCI USA ESG Screened UCITS ETF Unhdg USD Cap	559.192,52	617.595,08	2,77
USD	235	iShares VII Plc USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF USD Cap	33.419,13	32.282,13	0,15
USD	3.335	SSGA SPDR ETFs Europe I Plc S&P 400 US Mid Cap UCITS Cap	164.518,06	185.332,30	0,83
USD	9.522	UBS (Irl) ETF Plc S&P 500 ESG UCITS A Cap	179.878,80	195.257,23	0,88
			1.204.784,70	1.321.465,58	5,93
Total tracker funds (OPCVM)			6.493.175,13	7.005.264,38	31,43

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Defensive (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Fonds d'investissement (OPC)					
CHF	2.665	Synchrony Mk Fds Optimised SPI(R) Uts I Dist	270.819,78	342.181,26	1,54
Total fonds d'investissement (OPC)			270.819,78	342.181,26	1,54
Total portefeuille-titres			19.509.860,09	20.427.144,62	91,64
Avoirs bancaires				1.905.589,71	8,55
Autres actifs/(passifs) nets				-41.611,74	-0,19
Total				22.291.122,59	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Defensive (EUR)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	74,12 %
Pays et gouvernements	9,57 %
Finances	4,95 %
Administrations publiques locales	0,97 %
Industrie	0,82 %
Institutions internationales	0,80 %
Services aux collectivités	0,26 %
Biens de consommation non-cyclique	0,15 %
Total	<u>91,64 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	49,48 %
Irlande	24,74 %
Allemagne	6,59 %
France	4,65 %
Pays-Bas	1,84 %
Suisse	1,54 %
Autriche	0,87 %
Belgique	0,77 %
Finlande	0,47 %
Guernesey	0,45 %
Australie	0,24 %
Total	<u>91,64 %</u>

BCV (LUX) Active Defensive (CHF)

Etat du patrimoine (en CHF)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	35.973.072,91
Avoirs bancaires	2.298.904,81
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	58.852,95
Total de l'actif	<u>38.330.830,67</u>

Exigible

Frais à payer	42.739,08
Total de l'exigible	<u>42.739,08</u>

Actif net à la fin de l'exercice	<u><u>38.288.091,59</u></u>
----------------------------------	-----------------------------

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en CHF)
A	368.577,0000	CHF	103,88	<u>38.288.091,59</u> <u>38.288.091,59</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Defensive (CHF)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en CHF)

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus	
Dividendes, nets	58.149,44
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	132.044,95
Intérêts bancaires	44,15
Total des revenus	<u>190.238,54</u>
Charges	
Commission de la société de gestion	465.605,95
Frais sur transactions	13.257,18
Taxe d'abonnement	13.600,27
Intérêts bancaires payés	41.930,30
Total des charges	<u>534.393,70</u>
Pertes nettes des investissements	-344.155,16
<u>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</u>	
- sur portefeuille-titres	-15.247,49
- sur changes à terme	-305,15
- sur devises	-19.515,85
Résultat réalisé	<u>-379.223,65</u>
<u>Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée</u>	
- sur portefeuille-titres	-780.410,81
Résultat des opérations	<u>-1.159.634,46</u>
Emissions	2.845.775,15
Rachats	-4.219.327,98
Total des variations de l'actif net	<u>-2.533.187,29</u>
Total de l'actif net au début de l'exercice	<u>40.821.278,88</u>
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	<u><u>38.288.091,59</u></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Defensive (CHF)

Statistiques (en CHF)

au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	CHF	42.341.876,41	40.821.278,88	38.288.091,59

VNI par classe de part	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A	CHF	99,78	106,73	103,88

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A	CHF	-5,59	6,97	-2,67

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	382.459,0000	27.182,0000	-41.064,0000	368.577,0000

TER synthétique par classe de part au 31.12.2020	(en %)
A	1,56

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BCV (LUX) Active Defensive (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Certificats d'investissements					
USD	2.434	Invesco Physical Gold PLC Certif Gold 31.12.Perpetual	391.264,95	394.698,97	1,03
Total certificats d'investissements			391.264,95	394.698,97	1,03
Obligations					
CHF	100.000	ABN AMRO Bank NV 3.375% Sen 06/15.08.31	136.400,00	138.450,00	0,36
CHF	100.000	ADCB Fin Cayman Ltd 0.375% GMTN Sen 18/23.01.23	100.223,00	100.750,00	0,26
CHF	40.000	Akademiska Hus AB 0.25% EMTN Sen 15/17.11.25	40.336,80	41.322,00	0,11
CHF	50.000	Akademiska Hus AB 2.25% EMTN Sen 11/22.02.21	56.231,85	50.195,75	0,13
CHF	50.000	Alberta (Province of) 0.375% EMTN 1 Sen 9/07.02.29	50.086,00	52.301,25	0,14
CHF	50.000	ANZ New Zealand (Intl) Ltd 0.35% EMTN Sen 18/22.10.24	50.112,50	51.150,00	0,13
CHF	100.000	Apple Inc 0.375% Sen 15/25.11.24	100.925,60	103.300,00	0,27
CHF	50.000	Apple Inc 0.75% Sen 15/25.02.30	52.000,00	54.119,50	0,14
CHF	100.000	ASB Finance Ltd London Branch 0.45% EMTN Reg S 19/30.01.25	100.850,00	102.750,00	0,27
CHF	100.000	Auckland Council 1.125% EMTN 13/07.02.24	108.015,00	105.125,00	0,27
CHF	20.000	Auckland Council 1.5% MTN 14/28.11.25	23.200,00	21.880,00	0,06
CHF	50.000	Banco Del Estado De Chile 0.575% EMTN Sen 17/07.04.27	50.000,00	50.192,75	0,13
CHF	50.000	Banco Santander SA 0.2% EMTN Sen 19/19.11.27	50.000,00	50.400,00	0,13
CHF	50.000	Banco Santander-Chile 0.375% Reg S Sen 15/19.05.22	50.164,40	50.130,75	0,13
CHF	50.000	Banco Santander-Chile 0.384% EMTN Sen 19/27.09.24	50.000,00	50.412,50	0,13
CHF	50.000	Banco Santander-Chile 0.441% EMTN Sen 18/21.12.23	50.000,00	50.338,50	0,13
CHF	50.000	Bank of Montreal 0.05% EMTN Sen 18/30.12.22	50.000,00	50.590,00	0,13
CHF	50.000	Bank of Nova Scotia 0.2% EMTN Sen 18/19.11.25	50.000,00	51.597,25	0,14
CHF	50.000	BMW Intl Inv BV 0.3% EMTN Sen Tr 1 19/05.09.24	50.123,00	51.115,75	0,13
CHF	100.000	BNG Bank NV 1.125% EMTN Sen 12/13.09.22	106.730,00	103.100,00	0,27
CHF	100.000	BNG Bank NV 2.5% EMTN 05/21.07.25	116.650,00	114.125,00	0,30
CHF	50.000	BNZ Intl Fding Ltd London Br 0.111% EMTN Sen 20/24.07.28	50.000,00	50.662,25	0,13
CHF	30.000	BNZ Intl Fding Ltd London Br 1.375% EMTN Sen 14/03.02.21	30.369,25	30.051,00	0,08
CHF	30.000	BP Capital Markets Plc 0.75% Sen 14/27.09.21	30.009,60	30.295,50	0,08
CHF	50.000	BPCE SA 0.5% EMTN Sen 19/08.11.23	50.233,50	51.119,25	0,13
CHF	50.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 0.4% EMTN Sen 19/12.02.24	50.043,50	51.063,50	0,13
CHF	150.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 0.4% EMTN Sen Reg S 17/19.12.25	147.750,00	154.575,00	0,40
CHF	50.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 0.6% EMTN Sen 17/05.04.27	50.426,40	52.359,50	0,14
CHF	100.000	Bq Fédérative du Crédit Mutuel 0.55% EMTN Sen 15/08.12.23	101.182,50	102.547,50	0,27
CHF	100.000	CABEI 0.194% EMTN Sen 15/19.11.21	100.288,00	100.735,00	0,26
CHF	50.000	CABEI 0.2% EMTN Sen 19/25.03.24	50.000,00	50.804,00	0,13
CHF	100.000	CABEI 0.314% EMTN Sen 18/05.09.24	100.000,00	102.250,00	0,27
CHF	100.000	CABEI 1.125% Sen 14/24.02.23	102.762,80	103.225,00	0,27
CHF	50.000	CABEI 1.875% EMTN Sen 14/25.02.22	51.801,00	51.310,00	0,13
CHF	50.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 2.5% EMTN Sub Sen 11/09.12.25	61.175,00	57.337,50	0,15
CHF	100.000	Caisse Refinancement Habitat 1.375% Sen 13/15.03.23	110.200,00	104.350,00	0,27
CHF	50.000	Caisse Refinancement Habitat 1.875% EMTN Sen 12/23.05.22	55.240,00	51.755,00	0,14
CHF	50.000	Caisse Refinancement Habitat 2.5% EMTN 11/29.03.21	53.300,00	50.382,50	0,13
CHF	100.000	Canadian Imp Bk of Commerce 0.1% EMTN Sen 18/30.04.25	99.737,00	102.775,00	0,27
CHF	50.000	Canadian Imp Bk of Commerce 0.15% EMTN Sen Reg S 18/31.07.23	50.000,00	50.835,75	0,13
CHF	100.000	Cie de Financement Foncier 2.25% EMTN Sen 10/13.10.21	114.980,00	102.274,00	0,27
CHF	70.000	Cie de Financement Foncier 3% EMTN Sen 07/07.06.22	85.260,00	73.692,50	0,19
CHF	100.000	Coca-Cola Co 0.25% Reg S Sen 15/22.12.22	100.744,30	101.573,50	0,27
CHF	50.000	Coca-Cola Co 1% Reg S Sen 15/02.10.28	53.140,00	54.262,50	0,14
CHF	50.000	Commonwealth Bank of Australia 0.113% EMTN Sen 19/10.12.29	50.000,00	50.437,50	0,13
CHF	40.000	Commonwealth Bank of Australia 1.5% EMTN Sen 14/07.02.22	40.730,35	40.896,00	0,11
CHF	30.000	Cooperatieve Rabobank UA 1.125% EMTN Sen 14/08.04.21	30.519,80	30.142,80	0,08
CHF	50.000	Corp Andina de Fomento 0.15% EMTN Sen 16/24.02.22	50.067,00	50.160,00	0,13
CHF	50.000	Corp Andina de Fomento 0.3% EMTN Sen 17/07.04.25	49.416,00	50.437,50	0,13

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Defensive (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
CHF	150.000	Corp Andina de Fomento 0.5% EMTN Sen 15/26.02.26	151.457,30	151.762,50	0,40
CHF	50.000	Corp Andina de Fomento 1.375% EMTN Sen 13/11.02.21	52.247,95	50.105,00	0,13
CHF	100.000	Corp Andina de Fomento 2% EMTN Sen 14/05.02.24	109.072,55	106.050,00	0,28
CHF	50.000	Cred Agricole Home Loan SFH 0.1% Sen 16/26.01.26	50.400,00	51.325,00	0,13
CHF	40.000	Cred Agricole Home Loan SFH 0.25% EMTN 15/18.06.26	40.411,20	41.410,00	0,11
CHF	40.000	Cred Agricole Home Loan SFH 0.25% EMTN Sen 17/27.07.27	40.029,60	41.530,00	0,11
CHF	50.000	Cred Agricole Home Loan SFH 0.25% EMTN Sen 18/08.12.25	50.187,00	51.687,50	0,14
CHF	100.000	Cred Agricole Home Loan SFH 0.45% EMTN Sen 19/24.01.29	100.416,00	105.684,50	0,28
CHF	100.000	Cred Agricole Home Loan SFH 1.125% EMTN 14/05.06.24	105.564,25	105.750,00	0,28
CHF	50.000	Cred Agricole Home Loan SFH 1.125% EMTN Sen 14/12.08.21	54.300,00	50.550,00	0,13
CHF	100.000	Cred Agricole SA London 0.2% EMTN Sen 18/30.10.23	100.075,00	101.525,00	0,27
CHF	40.000	Cred Agricole SA London 0.3% EMTN Sen Reg S 17/18.04.24	40.038,80	40.790,00	0,11
CHF	80.000	Cred Agricole SA London 0.55% EMTN Sen 16/14.12.26	80.306,40	83.419,60	0,22
CHF	60.000	Cred Agricole SA London 1% EMTN Sen 15/27.01.25	60.499,80	63.060,00	0,17
CHF	100.000	Cred Suisse AG London 1% EMTN Sen 14/24.09.21	102.574,90	101.167,50	0,26
CHF	50.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 0.1% EMTN Sen 15/01.12.25	50.450,00	51.375,00	0,13
CHF	40.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 0.45% EMTN Sen 17/08.11.30	40.126,40	42.340,00	0,11
CHF	50.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 0.5% EMTN Sen 18/18.07.28	50.354,00	53.069,00	0,14
CHF	50.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 1.5% EMTN Sen 14/26.08.24	52.722,10	53.762,50	0,14
CHF	50.000	DH Switzerland Fin SA 1.125% Reg S 15/08.12.28	52.296,50	53.962,50	0,14
CHF	50.000	DNB Bank ASA 0.125% EMTN Sen 18/30.11.23	50.012,50	50.775,00	0,13
CHF	50.000	DNB Boligkredit AS 2.25% EMTN Sen 11/25.01.21	55.700,00	50.087,25	0,13
CHF	30.000	EBN BV 0.5% Sen 14/22.09.22	29.970,60	30.562,50	0,08
CHF	50.000	EBN BV 0.875% Sen 14/22.09.26	55.600,00	53.400,00	0,14
CHF	180.000	EIB 1.375% 13/21.02.28	210.140,00	203.535,00	0,53
CHF	100.000	EIB 1.625% EMTN Sen 12/02.04.26	115.175,00	111.575,00	0,29
CHF	150.000	EIB 1.625% Sen 11/23.11.23	170.075,00	160.087,50	0,42
CHF	100.000	EIB 2% EMTN 10/24.08.22	112.925,00	104.488,50	0,27
CHF	50.000	EIB 3% Sen 09/14.04.21	56.225,00	50.535,00	0,13
CHF	50.000	EIB 3.375% Sen 07/15.10.27	70.550,00	63.212,50	0,17
CHF	50.000	Eli Lilly & Co 0.15% EMTN Sen 16/24.05.24	50.286,00	50.900,00	0,13
CHF	100.000	Eli Lilly & Co 0.45% EMTN Sen 16/24.05.28	99.987,90	103.924,50	0,27
CHF	100.000	First Abu Dhabi Bank PJSC 0.401% EMTN Sen 19/02.10.24	100.000,00	101.875,00	0,27
CHF	30.000	First Abu Dhabi Bank PJSC 0.625% Sen 15/27.05.22	30.107,70	30.361,50	0,08
CHF	30.000	HYPO NOE Landesbk Nied Wien AG 0.2% EMTN Sen 17/31.03.22	30.060,30	30.222,00	0,08
CHF	80.000	Hypo Vorarlberg Bk 0.125% EMTN Sen 19/03.09.29	80.160,80	79.634,00	0,21
CHF	150.000	IBRD 0% 86/26.11.21	154.725,00	150.967,50	0,39
CHF	30.000	ING Bank NV 2.625% EMTN 11/23.03.21	34.028,20	30.220,50	0,08
CHF	50.000	Jackson Natl Life GI Funding 0.3% EMTN Sen Reg S 18/18.12.23	50.011,00	50.800,00	0,13
CHF	50.000	Jackson Natl Life GI Funding 0.375% EMTN Sen 17/18.07.25	50.198,00	51.025,00	0,13
CHF	50.000	JPMorgan Chase & Co 0.5% EMTN Reg S Sen 15/04.12.23	49.587,50	51.240,75	0,13
CHF	150.000	KfW AG 2.5% EMTN 05/25.08.25	187.950,00	172.537,50	0,45
CHF	50.000	Kommunalkredit Austria AG 3.375% EMTN Sen 06/22.06.26	60.990,00	59.596,25	0,16
CHF	50.000	Kommunekredit 0.625% EMTN Sen 15/09.07.27	53.040,00	53.762,50	0,14
CHF	150.000	Kommunekredit 2.875% EMTN Sen 06/13.10.31	207.875,00	201.187,50	0,53
CHF	70.000	Korea Development Bank 0.303% EMTN Sen 18/14.06.23	70.000,00	71.093,40	0,19
CHF	50.000	Korea Expressway Corp 0.25% EMTN Sen 17/07.06.24	50.121,50	50.725,00	0,13
CHF	50.000	Korea Gas Corp 0% MTN Sen 19/28.11.23	50.046,50	50.426,25	0,13
CHF	50.000	Korea National Oil Corp 0% GMTN Sen 19/04.10.24	50.763,00	50.448,50	0,13
CHF	50.000	Korea National Oil Corp 0.373% EMTN Sen 18/01.06.23	50.000,00	50.806,50	0,13
CHF	50.000	Korea Water Resources Corp 0.15% EMTN Sen 18/20.09.23	50.000,00	50.575,50	0,13
CHF	100.000	Lansforsakringar Hypotek AB 0.2% EMTN Sen 18/17.04.26	100.297,50	103.300,00	0,27
CHF	30.000	Lansforsakringar Hypotek AB 0.875% EMTN 14/16.09.24	30.780,40	31.545,00	0,08
CHF	40.000	LGT Bank AG 1.5% Sen 14/10.05.21	41.173,75	40.303,60	0,11
CHF	150.000	Macquarie Bank Ltd 0.625% EMTN Sen 15/04.09.23	152.674,00	153.975,00	0,40
CHF	50.000	Macquarie Bank Ltd 3% EMTN Sen 12/29.11.22	57.325,00	53.287,50	0,14
CHF	50.000	Macquarie Bk Ltd London Branch 0.75% EMTN Sen 16/05.02.24	50.689,60	51.475,00	0,13
CHF	100.000	Manitoba (Province of) 0.25% EMTN Sen 19/15.03.29	100.222,00	103.354,00	0,27
CHF	120.000	Manitoba (Province of) 0.8% EMTN Sen Partizsch 19/15.03.39	136.800,00	134.874,00	0,35
CHF	150.000	Metropol Life Global Funding I 1% EMTN 14/19.09.22	155.036,90	154.012,50	0,40

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Defensive (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
CHF	100.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.001% Sen Reg S 19/19.02.24	101.062,00	101.691,50	0,27
CHF	250.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.2% EMTN 19/18.06.31	259.942,50	259.011,25	0,68
CHF	100.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.25% EMTN Sen 19/26.02.29	100.495,00	104.338,50	0,27
CHF	100.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.3% EMTN Sen 17/20.12.24	99.970,00	101.375,00	0,27
CHF	20.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.35% EMTN Sen 18/12.12.23	20.044,40	20.275,00	0,05
CHF	50.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.5% EMTN Ser1788 18/14.06.28	50.036,50	52.995,25	0,14
CHF	110.000	Municipality Finance Plc 0.75% EMTN 14/17.09.24	114.396,80	115.445,00	0,30
CHF	100.000	Municipality Finance Plc 0.875% EMTN Sen 13/01.02.23	107.555,00	103.225,00	0,27
CHF	50.000	Municipality Finance Plc 1.375% EMTN Sen 12/08.06.27	58.900,00	55.937,50	0,15
CHF	80.000	Nationwide Building Society 0% EMTN Sen 19/11.07.25	81.443,20	81.384,80	0,21
CHF	50.000	Natl Australia Bank Ltd 0.125% EMTN Sen 19/21.06.27	50.020,00	50.912,00	0,13
CHF	50.000	Natl Australia Bank Ltd 0.25% EMTN Sen 16/19.01.23	50.500,00	50.655,00	0,13
CHF	50.000	Natl Australia Bank Ltd 0.25% EMTN Sen 18/13.03.24	50.141,50	51.000,00	0,13
CHF	50.000	Natl Australia Bank Ltd 0.3% Sen 17/31.10.25	50.181,00	51.787,50	0,14
CHF	95.000	Natl Australia Bank Ltd 1% EMTN Sen 14/10.12.21	96.587,15	96.501,00	0,25
CHF	50.000	Natl Australia Bank Ltd 1.5% EMTN Sen 14/07.02.24	56.275,00	53.187,50	0,14
CHF	100.000	Natl Australia Bank Ltd 1.625% EMTN Sen 13/05.09.23	104.785,10	105.400,00	0,28
CHF	50.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 1.375% EMTN Sen 12/13.09.27	58.725,00	56.050,00	0,15
CHF	100.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 2.375% EMTN 06/27.01.23	115.262,60	106.350,00	0,28
CHF	100.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 3.25% EMTN Sen 06/07.08.29	138.700,00	131.250,00	0,34
CHF	100.000	Nestle Holdings Inc 0.25% EMTN Tr 1 Sen 17/04.10.27	103.550,00	103.550,00	0,27
CHF	40.000	New Brunswick (Province of) 0.125% Sen 19/06.12.32	40.623,60	40.473,60	0,11
CHF	50.000	New Brunswick (Province of) 0.2% Sen 16/07.11.31	50.222,00	51.300,00	0,13
CHF	50.000	New Brunswick (Province of) 0.25% Sen 17/19.01.29	49.643,50	51.725,00	0,14
CHF	100.000	Niederösterreich 0.35% Sen 15/22.09.23	101.300,00	102.525,00	0,27
CHF	100.000	Niederösterreich 0.375% Reg S Sen 14/27.04.21	102.497,50	100.349,50	0,26
CHF	100.000	Nordea Bank Abp 0.55% EMTN Sen 15/23.06.25	101.433,40	103.975,00	0,27
CHF	50.000	North Am Dev Bank 0.25% Sen 15/30.04.25	53.250,00	51.037,50	0,13
CHF	35.000	North Am Dev Bank 0.3% Sen 18/24.07.26	35.041,30	35.855,75	0,09
CHF	100.000	North Rhine-Westphalia 0.875% EMTN Sen 14/29.07.24	106.790,00	105.425,00	0,28
CHF	120.000	OeKB CSD Gmbh 1% Sen 12/28.09.21	120.550,35	121.545,60	0,32
CHF	100.000	Oesterreichische Kontrollbank AG 2.625% 06/22.11.24	123.570,00	112.575,00	0,29
CHF	150.000	Oesterreichische Kontrollbank AG 2.875% Sen 05/25.02.30	207.050,00	194.437,50	0,51
CHF	50.000	Oesterreichische Kontrollbank AG 3% Sen 07/14.06.22	56.675,00	52.673,75	0,14
CHF	250.000	Ontario (Province of) 0.25% EMTN Sen 17/28.06.29	244.149,50	259.375,00	0,68
CHF	80.000	Pfandbrief Schwe Kantonalb AG 0% Ser 528 Sen 20/15.03.30	80.752,80	81.807,60	0,21
CHF	80.000	Pfandbrief Schwe Kantonalb AG 0.1% Ser 521 Sen 20/12.06.30	80.139,20	82.514,80	0,22
CHF	50.000	Pfandbrief Schweiz Hypo 0% Ser 683 Sen 20/25.02.28	50.651,50	51.231,25	0,13
CHF	80.000	Pfandbrief Schweiz Hypo 0.125% Ser 688 Sen 20/07.06.28	80.743,20	82.716,00	0,22
CHF	100.000	Quebec (Province of) 0.75% EMTN Sen 14/21.11.24	102.756,00	104.825,00	0,27
CHF	100.000	Quebec (Province of) 1.5% EMTN Sen 14/05.02.24	105.671,90	106.375,00	0,28
CHF	50.000	Quebec (Province of) 2.875% EMTN 09/17.12.21	58.633,15	51.672,00	0,14
CHF	80.000	Royal Bank Canada 2.25% EMTN 11/21.04.21	87.558,57	80.709,20	0,21
CHF	50.000	Royal Bank of Canada 0.1% EMTN Sen 18/18.07.23	50.000,00	50.771,75	0,13
CHF	180.000	Shell Intl Finance BV 0.375% EMTN Sen 15/21.08.23	182.795,80	183.960,00	0,48
CHF	30.000	Shell Intl Finance BV 0.875% EMTN Sen 15/21.08.28	30.810,00	32.246,25	0,08
CHF	50.000	Slovakia 2.75% EMTN Sen 12/25.04.22	55.775,00	52.157,50	0,14
CHF	50.000	SNCF Réseau 2.625% EMTN Sen 11/10.03.31	68.845,00	63.948,75	0,17
CHF	50.000	SNCF Réseau 2.875% EMTN 09/26.02.21	54.800,00	50.260,00	0,13
CHF	50.000	SNCF Réseau 3.25% EMTN Ser 35 Tr 1 06/30.06.32	68.950,00	69.125,00	0,18
CHF	100.000	SNCF SA 2.625% EMTN 06/13.12.21	109.670,00	103.036,00	0,27
CHF	50.000	Swiss Confederation 1.5% Sen Partizsch 12/30.04.42	69.950,00	70.473,50	0,18
CHF	50.000	Total Capital International 0.288% EMTN Sen 18/13.07.26	50.000,00	51.689,75	0,14
CHF	50.000	Total Capital International SA 0.166% Sen 19/21.12.29	50.000,00	51.245,25	0,13
CHF	100.000	Total SA 1% EMTN Sen 14/29.08.24	101.563,00	105.325,00	0,28
CHF	40.000	Westpac Banking Corp 0.3% EMTN Sen 17/28.11.25	40.126,40	41.330,00	0,11
CHF	100.000	Westpac Banking Corp 0.4% EMTN Sen 15/09.06.23	100.753,80	101.900,00	0,27

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Defensive (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite)
au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
CHF	50.000	Westpac Banking Corp 0.4% EMTN Sen 18/06.06.24	50.037,00	51.196,50	0,13
CHF	100.000	Westpac Banking Corp 0.5% EMTN Sen 15/02.02.22	101.396,50	100.995,00	0,26
CHF	50.000	Westpac Banking Corp 0.5% EMTN Sen 18/16.05.28	50.181,00	52.175,00	0,14
CHF	50.000	Westpac Sec NZ Ltd London Br 0.125% EMTN Sen 17/15.12.22	50.129,00	50.510,50	0,13
Total obligations			13.250.322,27	13.152.487,25	34,36
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
CHF	50.000	ANZ New Zealand (Intl) Ltd 0.25% EMTN Sen 17/22.09.25	50.210,50	51.000,00	0,13
CHF	50.000	ASB Finance Ltd 0.2% EMTN Sen 17/02.08.24	50.265,50	50.862,50	0,13
CHF	40.000	Bank of Nova Scotia 0.3% EMTN Sen 15/16.09.22	40.041,60	40.590,00	0,11
CHF	100.000	BNZ Intl Fding Ltd London Br 0.25% EMTN 15/24.06.22	100.029,80	101.025,00	0,26
CHF	50.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 0.32% EMTN Sen 17/10.02.25	50.000,00	51.106,75	0,13
CHF	90.000	Cred Agricole SA London 0.625% EMTN 15/15.09.23	90.681,20	92.362,50	0,24
CHF	100.000	DNB Bank ASA 0.05% EMTN Sen 19/13.03.24	100.037,00	101.413,50	0,27
CHF	50.000	Muenchener Hypothekenbank EG 0.1% EMTN Sen 18/31.10.24	50.000,00	51.189,25	0,13
Total obligations			531.265,60	539.549,50	1,40
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
CHF	2.947	AXA IM Fixed Inc Inv Strat US Short Duration HY Units B Cap	363.291,49	374.357,41	0,98
CHF	9.117,515	AXA IM Fixed Income Inv Str Eu Short Duration HY A CHF Cap	941.089,15	951.503,87	2,49
CHF	9.970	AXA IM Fixed Income Inv Str US Corp Intermed Bonds A CHF Cap	1.169.580,70	1.212.052,90	3,17
CHF	1.462	AXA World Fds US High Yield Bonds I CHF Hdg (95%) Cap	153.252,34	178.583,30	0,47
CHF	3.743	BCV Fd (Lux) BCV Systematic Prem Equity Opp A Cap	389.081,30	401.212,17	1,05
CHF	6.146	BCV Fd (Lux) DYNAGEST Wld Expoequity REP Uts A Cap	790.336,01	801.930,08	2,09
CHF	385	Credit Suisse Inv Fd 13 (Lux) Asia Corp Bond EBH CHF Cap	45.507,00	47.624,50	0,12
CHF	11.630	Fidelity Fds US High Yield Y CHF (Hedged) Cap	128.981,38	148.864,00	0,39
CHF	82.220	Franklin Templeton Inv Fds K2 Alternative Str I CHF H1 Cap	820.299,09	866.598,80	2,26
CHF	2.189	JPMorgan Fds Global Bond Opp C CHF (Hedged) Cap	220.756,13	238.228,87	0,62
CHF	31.680	LO Fds Swiss Franc Cred Bond (Foreign) N Cap	458.461,91	460.801,44	1,20
CHF	1.876	Mirabaud Global Strateg Bond Fd IH CHF Cap	207.954,60	211.031,24	0,55
CHF	4.563	Neuberger Berman Inv Fds Plc Sho Dur Em Mk Debt P CHF Cap	44.921,24	47.363,94	0,12
CHF	732	Nomura Fds Ireland Plc US HY Bd I CHF Hedged Cap	77.094,83	88.757,85	0,23
CHF	26.916	Pictet STMM CHF I Cap	3.225.866,14	3.212.185,05	8,39
CHF	3.355	Pictet TR Diversified Alpha HI CHF Cap	423.197,11	460.641,50	1,20
CHF	10.600	Rubrics Global UCITS Fds Plc Fixed Income G CHF Cap	1.105.871,60	1.133.458,00	2,96
CHF	7.373	Schroder Intl Sel Fd Swiss Equity C Cap	432.956,57	470.892,87	1,23
			10.998.498,59	11.306.087,79	29,52
USD	6.409	AXA IM Fixed Income Inv Str US Short Duration HY A USD Cap	1.118.715,72	1.200.236,80	3,14
USD	62.196	Fidelity Fds Asia Focus Y USD Cap	927.929,15	1.064.926,85	2,78
			2.046.644,87	2.265.163,65	5,92
Total fonds d'investissement (OPCVM)			13.045.143,46	13.571.251,44	35,44
Tracker funds (OPCVM)					
CHF	110.806	UBS (Irl) ETF Plc S&P 500 ESG UCITS ETF A Cap	1.991.256,11	2.275.401,21	5,94
EUR	216.299	iShares IV Plc MSCI EMU ESG Screened UCITS ETF CAP	1.230.086,18	1.373.226,05	3,59
USD	529	iShares II Plc USD TIPS UCITS ETF Cap	115.391,30	114.096,73	0,30
USD	71.104	iShares IV Plc MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF Cap	350.161,27	390.910,38	1,02
USD	82.981	iShares IV Plc MSCI USA ESG Screened UCITS ETF Unhdg USD Cap	480.380,13	533.518,90	1,39
USD	761	iShares VII Plc USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF USD Cap	116.932,02	113.065,05	0,30
USD	4.263	SSGA SPDR ETFs Europe I Plc S&P 400 US Mid Cap UCITS Cap	226.627,73	256.224,12	0,67

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Defensive (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	21.786	UBS (Irl) ETF Plc S&P 500 ESG UCITS A Cap	442.942,54	483.176,56	1,26
			1.732.434,99	1.890.991,74	4,94
Total tracker funds (OPCVM)			4.953.777,28	5.539.619,00	14,47
Fonds d'investissement (OPC)					
CHF	1.390	AMC Professional Fd BCV Swiss Sm & Mid Caps Equity A Dist	304.743,60	347.847,50	0,91
CHF	6.320	Pictet CH Swiss Market Tracker J CHF Dist	1.158.456,00	1.172.928,80	3,06
CHF	9.035	Synchrony Mk Fds Optimised SPI(R) Uts I Dist	961.224,23	1.254.690,45	3,28
Total fonds d'investissement (OPC)			2.424.423,83	2.775.466,75	7,25
Total portefeuille-titres			34.596.197,39	35.973.072,91	93,95
Avoirs bancaires				2.298.904,81	6,00
Autres actifs/(passifs) nets				16.113,87	0,05
Total				38.288.091,59	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Defensive (CHF)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	57,16 %
Finances	23,97 %
Institutions internationales	4,55 %
Administrations publiques locales	3,65 %
Pays et gouvernements	1,14 %
Industrie	0,88 %
Biens de consommation non-cyclique	0,68 %
Biens de consommation durable	0,54 %
Energie	0,48 %
Services de santé	0,40 %
Services aux collectivités	0,26 %
Immobilier	0,24 %
Total	<u>93,95 %</u>

BCV (LUX) Active Defensive (CHF)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2020

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	34,08 %
Irlande	18,81 %
Suisse	8,21 %
France	4,69 %
Canada	3,63 %
Allemagne	3,06 %
Australie	3,03 %
Etats-Unis d'Amérique	2,89 %
Royaume-Uni	2,82 %
Pays-Bas	2,77 %
Autriche	2,24 %
Venezuela	1,07 %
Honduras	1,06 %
Finlande	0,99 %
Corée du Sud	0,84 %
Danemark	0,67 %
Suède	0,59 %
Norvège	0,53 %
Chili	0,52 %
Nouvelle-Zélande	0,46 %
Emirats Arabes Unis	0,35 %
Caïmans (Iles)	0,26 %
Slovaquie	0,14 %
Espagne	0,13 %
Principauté de Liechtenstein	0,11 %
Total	<u>93,95 %</u>

BCV (LUX) Active Offensive (EUR)

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	12.602.616,56
Avoirs bancaires	773.698,60
Total de l'actif	13.376.315,16

Exigible

Frais à payer	16.702,11
Total de l'exigible	16.702,11
Actif net à la fin de l'exercice	13.359.613,05

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en EUR)
A	107.606,0000	EUR	124,15	13.359.613,05
				13.359.613,05

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Offensive (EUR)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus	
Dividendes, nets	40.077,65
Intérêts bancaires	514,67
Total des revenus	40.592,32
Charges	
Commission de la société de gestion	181.047,30
Frais sur transactions	12.967,86
Taxe d'abonnement	4.028,51
Intérêts bancaires payés	7.309,17
Total des charges	205.352,84
Pertes nettes des investissements	-164.760,52
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	152.870,93
- sur changes à terme	-70,74
- sur devises	-38.479,97
Résultat réalisé	-50.440,30
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-628.206,60
Résultat des opérations	-678.646,90
Emissions	1.104.500,01
Rachats	-1.431.230,80
Total des variations de l'actif net	-1.005.377,69
Total de l'actif net au début de l'exercice	14.364.990,74
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	13.359.613,05

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Offensive (EUR)

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	EUR	12.951.512,86	14.364.990,74	13.359.613,05

VNI par classe de part	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A	EUR	109,70	129,52	124,15

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A	EUR	-8,97	18,07	-4,15

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	110.910,0000	8.815,0000	-12.119,0000	107.606,0000

TER synthétique par classe de part au 31.12.2020	(en %)
A	1,85

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BCV (LUX) Active Offensive (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Certificats d'investissements					
USD	1.657	Invesco Physical Gold PLC Certif Gold 31.12.Perpetual	253.241,64	248.438,27	1,86
Total certificats d'investissements			253.241,64	248.438,27	1,86
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	311,265	AXA IM Fixed Income Inv Str Eu Short Duration HY A EUR Cap	42.431,98	43.686,04	0,33
EUR	1.812	AXA IM Fixed Income Inv Str US Corp Intermed Bd Units A Cap	264.841,92	274.916,64	2,06
EUR	2.659	AXA IM Fixed Income Inv Str US Short Duration HY AEURHgd Cap	458.637,24	469.925,07	3,52
EUR	375	AXA World Fds US High Yield Bonds I EUR Hdg (95%) Cap	80.536,15	91.076,25	0,68
EUR	2.864	BCV Fd (Lux) BCV Systematic Prem Equity Opp A EUR Cap	294.521,61	287.803,36	2,15
EUR	1.685	BCV Fd (Lux) DYNAGEST Wld Expoequity REP A (EUR) Cap	262.602,59	269.111,35	2,01
EUR	904	Cred Suisse Index Fd (Lux) CSIF Eq EMU ESG Blue QB Cap	925.180,72	1.037.484,64	7,77
EUR	187	Credit Suisse Inv Fd 13 (Lux) Asia Corp Bond EBH EUR Cap	22.864,30	23.866,81	0,18
EUR	246	Eleva Ucits Fd Euroland Selection I (EUR) Cap	272.786,94	306.904,68	2,30
EUR	4.476	Fidelity Fds US High Yield Y EUR (Hedged) Cap	62.021,03	70.497,00	0,53
EUR	602	JPMorgan Fds Global Bond Opp C EUR (Hedged) Cap	49.206,85	53.481,68	0,40
EUR	312	Mirabaud Global Strateg Bond Fd IH Cap	33.484,85	34.401,12	0,26
EUR	2.260	Neuberger Berman Inv Fds Plc Sho Dur Em Mk Debt P EUR Cap	23.373,70	23.956,00	0,18
EUR	299	Nomura Fds Ireland Plc US HY Bd Hedged EUR I Cap	38.613,81	43.559,16	0,33
EUR	7.142	Pictet SICAV Short Term Money Market I EUR Cap	986.046,97	983.186,29	7,36
EUR	4.672	Pictet TR Diversified Alpha I EUR Cap	504.848,72	545.736,32	4,08
EUR	374	Rubrics Global UCITS Fds Plc Fixed Income B EUR Cap	57.581,90	59.940,98	0,45
EUR	1.918	Swisscanto (Lu) Money Market Fd Responsible EUR D Cap	188.577,76	188.174,98	1,41
			4.568.159,04	4.807.708,37	36,00
USD	44.175	Fidelity Fds Asia Focus Y USD Cap	617.732,15	699.333,70	5,23
Total fonds d'investissement (OPCVM)			5.185.891,19	5.507.042,07	41,23
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	219.593	iShares IV Plc MSCI EMU ESG Screened UCITS ETF CAP	1.138.885,20	1.289.010,91	9,65
EUR	49.697	UBS (Irl) ETF Plc S&P 500 ESG UCITS ETF A Cap	928.072,08	1.055.812,77	7,90
EUR	5.246	UBS Irl Fd Solutions Plc CMCI Compo SF UCITS ETF A EUR Cap	287.390,89	275.887,14	2,06
EUR	2.042	Xtrackers DAX UCITS ETF 1C Cap	256.107,64	269.053,92	2,01
			2.610.455,81	2.889.764,74	21,62
GBP	92.803	iShares Plc Core FTSE 100 UCITS ETF Dist	778.324,79	659.609,03	4,94
USD	124	iShares II Plc USD TIPS UCITS ETF Cap	25.214,72	24.728,05	0,18
USD	73.359	iShares IV Plc MSCI EM IMI ESGScree UCITS ETF Cap	358.940,64	420.200,69	3,15
USD	119.190	iShares IV Plc MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF Cap	544.413,48	605.861,80	4,53
USD	148.568	iShares IV Plc MSCI USA ESG Screened UCITS ETF Unhgd USD Cap	799.658,44	883.175,47	6,61
USD	184	iShares VII Plc USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF USD Cap	26.166,47	25.276,22	0,19
USD	3.659	SSGA SPDR ETFs Europe I Plc S&P 400 US Mid Cap UCITS Cap	180.501,21	203.337,59	1,52
USD	26.128	UBS (Irl) ETF Plc S&P 500 ESG UCITS A Cap	493.580,48	535.778,28	4,01
			2.428.475,44	2.698.358,10	20,19
Total tracker funds (OPCVM)			5.817.256,04	6.247.731,87	46,75

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Offensive (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Fonds d'investissement (OPC)					
CHF	1.719	Pictet CH Swiss Market Tracker J CHF Dist	288.551,39	294.972,16	2,21
CHF	2.371	Synchrony Mk Fds Optimised SPI(R) Uts I Dist	<u>243.294,47</u>	<u>304.432,19</u>	<u>2,28</u>
Total fonds d'investissement (OPC)			<u>531.845,86</u>	<u>599.404,35</u>	<u>4,49</u>
Total portefeuille-titres			<u>11.788.234,73</u>	<u>12.602.616,56</u>	<u>94,33</u>
Avoirs bancaires				773.698,60	5,79
Autres actifs/(passifs) nets				-16.702,11	-0,12
Total				<u><u>13.359.613,05</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Offensive (EUR)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	92,47 %
Finances	1,86 %
Total	<u>94,33 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Irlande	47,56 %
Luxembourg	42,28 %
Suisse	4,49 %
Total	<u>94,33 %</u>

BCV (LUX) Active Offensive (CHF)

Etat du patrimoine (en CHF)

au 31 décembre 2020

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	27.443.248,37
Avoirs bancaires	1.463.637,62
Total de l'actif	28.906.885,99

Exigible

A payer sur rachats de parts	2.327,20
Frais à payer	36.023,32
Total de l'exigible	38.350,52
Actif net à la fin de l'exercice	28.868.535,47

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en CHF)
A	247.874,0000	CHF	116,46	28.868.535,47
				28.868.535,47

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Offensive (CHF)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en CHF)

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Revenus	
Dividendes, nets	81.515,53
Intérêts bancaires	735,66
Total des revenus	82.251,19
Charges	
Commission de la société de gestion	372.037,95
Frais sur transactions	13.428,35
Taxe d'abonnement	8.464,32
Intérêts bancaires payés	25.145,76
Total des charges	419.076,38
Pertes nettes des investissements	-336.825,19
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	-322.706,82
- sur changes à terme	2.169,18
- sur devises	-43.305,64
Résultat réalisé	-700.668,47
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	33.564,67
Résultat des opérations	-667.103,80
Emissions	1.825.056,86
Rachats	-536.959,51
Total des variations de l'actif net	620.993,55
Total de l'actif net au début de l'exercice	28.247.541,92
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	28.868.535,47

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Offensive (CHF)

Statistiques (en CHF)

au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	CHF	26.454.706,98	28.247.541,92	28.868.535,47

VNI par classe de part	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A	CHF	102,84	119,63	116,46

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
A	CHF	-10,55	16,33	-2,65

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A	236.134,0000	16.550,0000	-4.810,0000	247.874,0000

TER synthétique par classe de part au 31.12.2020	(en %)
A	1,85

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BCV (LUX) Active Offensive (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Certificats d'investissements					
USD	3.240	Invesco Physical Gold PLC Certif Gold 31.12.Perpetual	520.829,28	525.400,43	1,82
Total certificats d'investissements			520.829,28	525.400,43	1,82
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
CHF	7.294	AXA IM Fixed Inc Inv Strat US Short Duration HY Units B Cap	911.984,37	926.556,82	3,21
CHF	833,23	AXA IM Fixed Income Inv Str Eu Short Duration HY A CHF Cap	84.967,91	86.955,88	0,30
CHF	6.972	AXA IM Fixed Income Inv Str US Corp Intermed Bonds A CHF Cap	817.885,32	847.586,04	2,94
CHF	1.600	AXA World Fds US High Yield Bonds I CHF Hdg (95%) Cap	182.361,46	195.440,00	0,68
CHF	5.165	BCV Fd (Lux) BCV Systematic Prem Equity Opp A Cap	567.026,51	553.636,35	1,92
CHF	2.200	BCV Fd (Lux) DYNAGEST Wld Expoequity REP Uts A Cap	285.083,74	287.056,00	0,99
CHF	419	Credit Suisse Inv Fd 13 (Lux) Asia Corp Bond EBH CHF Cap	49.901,53	51.830,30	0,18
CHF	11.956	Fidelity Fds US High Yield Y CHF (Hedged) Cap	142.941,43	153.036,80	0,53
CHF	27.838	Franklin Templeton Inv Fds K2 Alternative Str I CHF H1 Cap	279.905,63	293.412,52	1,02
CHF	4.987	Neuberger Berman Inv Fds Plc Sho Dur Em Mk Debt P CHF Cap	50.941,82	51.765,06	0,18
CHF	721	Nomura Fds Ireland Plc US HY Bd I CHF Hedged Cap	81.355,93	87.424,06	0,30
CHF	21.023	Pictet STMM CHF I Cap	2.526.616,06	2.508.907,95	8,69
CHF	4.176	Pictet TR Diversified Alpha HI CHF Cap	540.417,33	573.364,80	1,99
CHF	5.574	Rubrics Global UCITS Fds Plc Fixed Income G CHF Cap	580.828,20	596.027,82	2,06
CHF	31.216	Schroder Intl Sel Fd Swiss Equity C Cap	1.749.342,20	1.993.678,52	6,91
CHF	8.156	Swisscanto (LU) MM Fd Responsible CHF D Cap	791.947,60	790.071,72	2,74
			9.643.507,04	9.996.750,64	34,64
USD	89.055	Fidelity Fds Asia Focus Y USD Cap	1.341.435,76	1.524.809,64	5,28
Total fonds d'investissement (OPCVM)			10.984.942,80	11.521.560,28	39,92
Tracker funds (OPCVM)					
CHF	112.798	UBS (Irl) ETF Plc S&P 500 ESG UCITS ETF A Cap	2.001.168,55	2.316.306,93	8,02
CHF	10.967	UBS Irl Fd Solutions Plc CMCI Compo SF UCITS ETF A CHF Cap	593.388,67	567.542,25	1,97
			2.594.557,22	2.883.849,18	9,99
EUR	433.064	iShares IV Plc MSCI EMU ESG Screened UCITS ETF CAP	2.462.822,48	2.749.410,62	9,52
EUR	3.088	Xtrackers DAX UCITS ETF 1C Cap	415.793,91	440.058,38	1,52
			2.878.616,39	3.189.469,00	11,04
USD	102.198	iShares IV Plc MSCI EM IMI ESGScree UCITS ETF Cap	540.003,57	633.133,32	2,19
USD	230.235	iShares IV Plc MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF Cap	1.133.823,39	1.265.769,18	4,38
USD	307.148	iShares IV Plc MSCI USA ESG Screened UCITS ETF Unhdg USD Cap	1.775.320,51	1.974.780,52	6,84
USD	7.452	SSGA SPDR ETFs Europe I Plc S&P 400 US Mid Cap UCITS Cap	396.159,93	447.896,35	1,55
USD	41.236	UBS (Irl) ETF Plc S&P 500 ESG UCITS A Cap	838.390,64	914.544,61	3,17
			4.683.698,04	5.236.123,98	18,13
Total tracker funds (OPCVM)			10.156.871,65	11.309.442,16	39,16

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Offensive (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite)

au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Fonds d'investissement (OPC)					
CHF	1.823	AMC Professional Fd BCV Swiss Sm & Mid Caps Equity A Dist	399.674,50	456.205,75	1,58
CHF	8.772	Pictet CH Swiss Market Tracker J CHF Dist	1.515.043,58	1.627.995,48	5,64
CHF	14.421	Synchrony Mk Fds Optimised SPI(R) Uts I Dist	1.656.279,56	2.002.644,27	6,94
Total fonds d'investissement (OPC)			3.570.997,64	4.086.845,50	14,16
Total portefeuille-titres			25.233.641,37	27.443.248,37	95,06
Avoirs bancaires				1.463.637,62	5,07
Autres actifs/(passifs) nets				-38.350,52	-0,13
Total				28.868.535,47	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCV (LUX) Active Offensive (CHF)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	93,24 %
Finances	1,82 %
Total	<u>95,06 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Irlande	42,00 %
Luxembourg	38,90 %
Suisse	14,16 %
Total	<u>95,06 %</u>

BCV FUND (LUX)

Notes aux états financiers

au 31 décembre 2020

Note 1 - Informations générales

BCV FUND (LUX) (le "Fonds") est un Fonds Commun de Placement de type ouvert de droit luxembourgeois qui place ses avoirs en valeurs mobilières négociables.

Le Fonds est établi conformément à un règlement de gestion signé dès l'origine à Luxembourg, le 8 juin 2009.

BCV FUND (LUX), comme Fonds Commun de Placement régi par la Partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, ne possède pas la personnalité juridique et est lancé conformément à la directive 2009/65/CE telle que modifiée.

Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI) et le règlement de gestion ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès de la société de gestion du Fonds, auprès du dépositaire, des distributeurs et des domiciles de paiement du Fonds ainsi qu'auprès des représentants et des correspondants locaux.

Note 2 - Principales méthodes comptables et bases d'évaluation

a) Présentation des états financiers

Les états financiers du Fonds sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux organismes de placement collectif, selon les dispositions du prospectus d'émission du Fonds et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

Les états financiers du Fonds ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

Pour chaque compartiment une VNI indicative a été déterminée au 31 décembre 2020 pour la préparation de ces états financiers.

b) Evaluation des actifs

Le calcul est effectué sur la base des derniers cours de clôture de tous les marchés boursiers mondiaux disponibles à la date des états financiers ou du dernier cours disponible à la date des états financiers.

Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, contrats d'options, contrats à terme et swaps cotés ou négociés sur une bourse officielle ou sur un marché réglementé sont évalués sur la base du dernier cours disponible à la date des états financiers et si plusieurs marchés existent, sur la base du dernier cours connu de la bourse qui constitue le marché principal pour le titre en question, à moins que ces cours ne soient pas représentatifs.

Dans la mesure où il n'existe aucun cours pour les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, contrats d'options, contrats à terme et swaps en portefeuille au jour d'évaluation ou si le prix déterminé suivant le paragraphe précédent n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, contrats d'options, contrats à terme et swaps ou si les valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire ne sont pas cotés, l'évaluation est basée sur la valeur de réalisation raisonnable et probable, estimée avec prudence et de bonne foi par la société de gestion.

Les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale augmentée des intérêts courus non-échus.

Les instruments financiers générateurs de revenus sous forme d'intérêt, dont les instruments du marché monétaire, sont évalués à leur prix du marché disponible à la date des états financiers.

BCV FUND (LUX)

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

Les parts d'organismes de placement collectif sont évaluées sur base de la dernière valeur nette d'inventaire disponible à la date des états financiers ou du dernier cours de clôture disponible à la date des états financiers.

Les contrats d'options négociés de gré à gré sont réévalués journalièrement sur base de sources externes dans la valeur nette d'inventaire.

Les swaps négociés de gré à gré sont réévalués quotidiennement en mark-to-market à partir de paramètres fixés par une entité indépendante du front reposant sur des sources externes.

L'évaluation dans la valeur nette d'inventaire des contrats à terme négociés de gré à gré est effectuée par l'application de la différence entre le cours d'achat et le cours forward au nominal du contrat.

Les produits dérivés de gré à gré sont évalués à la juste valeur (*Fair Value*).

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellés en devises autres que la devise de référence du compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

d) Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition et sont présentés nets sous l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

e) Revenus sur portefeuille-titres

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement (*ex-date*), nets de retenue à la source éventuelle.

Les revenus d'intérêts courus et échus sont présentés, nets de retenue à la source éventuelle.

f) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme ouverts sont évalués aux cours de change à terme pour la période restante à partir de la date d'évaluation jusqu'à l'échéance des contrats. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

g) Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures ouverts sont évalués à leur dernier cours de règlement (*settlement price*) ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés règlementés. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

h) Evaluation des contrats de swaps

Les contrats de swap sont enregistrés en hors-bilan et sont évalués sur base des prix du marché recalculés en utilisant les éléments classiques de "*pricing*" à savoir la valeur, la volatilité du sous-jacent, les taux d'intérêts et la valeur résiduelle du swap. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

BCV FUND (LUX)

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

i) Evaluation des contrats d'options

Les primes payées lors des achats d'options sont présentées sous la rubrique "Contrats d'options à la valeur d'évaluation" dans l'état du patrimoine et sont présentées comme coût d'acquisition dans l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets.

Les contrats d'options ouverts à la date des états financiers sont évalués à leur dernier cours de règlement ("settlement price") ou au cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés réglementés. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

j) Autres créances / Autres dettes

Les rubriques "Autres créances" / "Autres dettes" figurant dans l'état du patrimoine comprennent les comptes de marge sur les contrats de futures reflétant les variations de marge quotidiennes.

k) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers.

Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date d'opération. Les bénéfices ou pertes de change en résultant sont présentés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

l) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés du Fonds sont établis en CHF et sont égaux à la somme des rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment converties dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers.

A la date des états financiers, les cours de change utilisés pour les états globalisés sont les suivants :

1	CHF	=	0,9245930	EUR	Euro
			1,1312857	USD	Dollar américain

m) Autres avoirs liquides

La rubrique "Autres avoirs liquides" dans l'état du patrimoine est principalement composée des comptes de trésorerie détenus par les contreparties des produits dérivés.

n) Ecart de réévaluation

La rubrique "Ecart de réévaluation" dans l'état globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net représente la différence d'évaluation des actifs nets de début d'exercice des compartiments convertis dans la devise de référence du Fonds avec les cours de change applicables en début d'exercice et les cours de change applicables en fin d'exercice.

o) Frais sur transactions

Les coûts de transaction, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net, sont principalement composés des frais de courtage supportés par le Fonds et des frais de transactions payés au dépositaire ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés.

BCV FUND (LUX)

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

Note 3 - Commission de la société de gestion

Les compartiments supportent:

- la taxe d'abonnement,
- les frais de courtages et les commissions bancaires à payer habituellement sur les transactions en titres du portefeuille du compartiment,
- les frais liés aux services de calcul de rétrocessions,
- les frais liés aux récupérations de taxes en faveur du compartiment,
- les frais engendrés par les obligations réglementaires et de reportings tels que par exemple les frais de valorisation des titres ainsi que les frais en relation avec le cash flow monitoring,
- les frais d'analyse et de recherche externes,
- une commission, payable à la société de gestion comme suit :

Compartiment	Devise du compartiment	Part	Taux maximal p.a. (en %)	Taux effectif p.a. (en %)
--------------	------------------------	------	--------------------------	---------------------------

La famille "**Compartiments BCV**" se compose des compartiments suivants :

BCV Systematic Premia Equity Opportunity	USD	Classe A (CHF)	2,50	1,55
		Classe A (EUR)	2,50	1,55
		Classe B (CHF)	1,50	0,85
		Classe B (EUR)	1,50	0,85
BCV Liquid Alternative Beta	USD	Classe A (CHF)	2,00	1,35
		Classe A (EUR)	2,00	1,35
		Classe B (CHF)	1,50	0,80
		Classe B (EUR)	1,50	0,80
		Classe B (USD)	1,50	0,80
		Classe C (CHF)	1,00	0,65
		Classe C (EUR)	1,00	0,65
		Classe C (USD)	1,00	0,65
		Classe D (CHF)	0,80	0,48
		Classe D (EUR)	0,80	0,48
Classe D (USD)	0,80	0,48		

La famille "**Compartiments BCV Dynagest**" se compose du compartiment suivant :

BCV DYNAGEST World Expoequity REP (ancien BCV DYNAGEST World Expoequity REP (CHF))	CHF	Classe A (CHF) (ancienne Classe A) *	1,50	1,45
		Classe A (EUR) *	1,50	1,45

La famille "**Compartiments BCV Stratégiques**" se compose des compartiments suivants :

BCV (LUX) Strategy Yield (EUR)	EUR	Classe A	1,75	1,20
BCV (LUX) Strategy Yield (CHF)	CHF	Classe A	1,75	1,20
BCV (LUX) Strategy Balanced (EUR)	EUR	Classe A	1,75	1,30
BCV (LUX) Strategy Balanced (CHF)	CHF	Classe A	1,75	1,30
BCV (LUX) Strategy Equity (CHF)	CHF	Classe A	1,75	1,40
BCV (LUX) Active Security (EUR)	EUR	Classe A	1,75	1,05
BCV (LUX) Active Security (CHF)	CHF	Classe A	1,75	1,05
BCV (LUX) Active Defensive (EUR)	EUR	Classe A	1,75	1,25
BCV (LUX) Active Defensive (CHF)	CHF	Classe A	1,75	1,25

BCV FUND (LUX)

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

Compartiment	Devise du compartiment	Part	Taux maximal p.a. (en %)	Taux effectif p.a. (en %)
BCV (LUX) Active Offensive (EUR)	EUR	Classe A	1,75	1,45
BCV (LUX) Active Offensive (CHF)	CHF	Classe A	1,75	1,45

* voir note 16

La commission est payable pour chaque classe de parts à la société de gestion par douzième à la fin de chaque mois et calculée sur la base de la valeur des actifs nets moyens mensuels de chaque compartiment.

La société de gestion supporte pour les compartiments les frais énumérés ci-dessous :

- tous les impôts éventuels,
- les frais de gestionnaire en investissements,
- les frais de banque dépositaire, d'agent de transfert et de registre et d'agent administratif,
- les honoraires du Réviseur d'Entreprises,
- les coûts d'établissement et de distribution des rapports annuels et semestriels,
- les coûts liés à l'utilisation de noms d'indices ou de benchmarks,
- les frais d'établissement des certificats de parts, les frais de préparation de l'impression ainsi que les frais de dépôt et de publication des contrats et d'autres documents concernant le Fonds, y compris les taxes d'inscription et d'enregistrement auprès de toutes les autorités gouvernementales et de toutes les bourses,
- les frais de préparation, de traduction, d'impression et de diffusion des publications périodiques et d'autres documents exigés par la loi ou par des règlements,
- les frais de préparation et de communication d'informations aux porteurs de parts,
- les émoluments des conseillers juridiques ainsi que toute autre taxe analogue courante,
- les frais liés à des mesures spéciales, notamment les expertises, les conseils juridiques ou les procédures engagées pour la protection des porteurs de parts et
- les frais relatifs aux activités du représentant officiel du Fonds en Suisse et du service de paiement en Suisse.

Note 4 - Commission de gestion des fonds cibles

La commission de gestion des fonds cibles dans lesquels le Fonds investit s'élève à maximum 5 % p.a. excluant toute commission de performance calculée sur l'actif net investi dans les fonds cibles.

A l'exception d'une indemnité fixée par le Conseil d'Administration de la société de gestion permettant de couvrir les frais administratifs, aucune commission ni aucun frais de gestion ne peuvent être imputés au compartiment en cas d'investissement dans des parts de fonds gérés par la société de gestion ou une société qui lui est proche. Dans ces cas, les fonds dont les parts sont acquises ne peuvent pas débourser de commission d'émission ni de rachat.

A la date des états financiers, le Fonds a investi dans des fonds cibles liés.

Note 5 - Commission d'émissions, de rachats et de conversions

Pour la Famille "Compartiments BCV", le Conseil d'Administration de la société de gestion a décidé d'appliquer pour le compartiment BCV Liquid Alternative Beta,

- une commission de souscription de 0,02 % de la valeur nette d'inventaire des classes de parts en USD et 0,04 % des classes de parts en CHF et EUR du compartiment ;

BCV FUND (LUX)

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

- une commission de rachat de 0,02 % de la valeur nette d'inventaire des classes de parts en USD et 0,04 % des classes de parts en CHF et EUR du compartiment.

Le Conseil d'Administration de la société de gestion a décidé d'appliquer pour le compartiment BCV Systematic Premia Equity Opportunity,

- une commission de souscription d'un maximum de 0,08 % de la valeur nette d'inventaire de toutes les classes de parts du compartiment ;
- une commission de rachat d'un maximum de 0,08 % de la valeur nette d'inventaire de toutes les classes de parts du compartiment.

Les investisseurs sont en tout état de cause traités également pour chaque calcul de la VNI.

Pour la Famille "**Compartiments BCV Dynagest**", le Conseil d'Administration de la société de gestion se réserve le droit de prélever en faveur du compartiment,

- une commission de souscription d'un maximum de 2% de la valeur nette d'inventaire d'une part du compartiment ;
- une commission de rachat d'un maximum de 0,80 % de la valeur nette d'inventaire d'une part du compartiment.

Les investisseurs sont en tout état de cause traités également pour chaque calcul de la VNI.

Pour la Famille "**Compartiments BCV Stratégiques**", le Conseil d'Administration de la société de gestion se réserve le droit de prélever en faveur du compartiment,

- une commission de souscription d'un maximum de 0,80 % de la valeur nette d'inventaire d'une part du compartiment ;
- une commission de rachat d'un maximum de 0,80 % de la valeur nette d'inventaire d'une part du compartiment.

Les investisseurs sont en tout état de cause traités également pour chaque calcul de la VNI.

Pour chaque compartiment du Fonds, une commission de vente d'un maximum de 3% et une commission de conversion d'un maximum de 1% de la valeur nette d'inventaire d'une part du compartiment sont versées au distributeur.

Note 6 - Taxe d'abonnement

Le Fonds est régi par les lois luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, le Fonds est soumis à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % de l'actif net, calculée et payable par trimestre sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

Conformément à l'article 175 a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, la partie des actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

Pour les compartiments dont l'objet exclusif est le placement collectif en instruments du marché monétaire et en dépôts auprès d'établissements de crédit, le taux de la taxe d'abonnement s'élève à 0,01 %. Pour les classes de parts réservées à des investisseurs institutionnels, le taux de la taxe d'abonnement s'élève également à 0,01 %.

Tous les compartiments supportent cette taxe.

BCV FUND (LUX)

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

Note 7 - Total Expense Ratio ("TER")

Le TER présenté dans les "Statistiques" de ces états financiers est calculé en respect de la Directive sur le calcul et la publication du TER pour les placements collectifs de capitaux, émise le 16 mai 2008 par l'association suisse des fonds de placement ("Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA") et modifiée en date du 20 avril 2015.

Le TER est calculé sur les 12 derniers mois précédant la date de ces états financiers.

Les frais sur transactions ne sont pas repris dans le calcul du TER.

Lorsqu'un Fonds investit 10 % au moins de sa fortune nette dans d'autres fonds publiant un TER, un TER composé (synthétique) du fonds faïtier est calculé à la date de clôture annuelle ou semestrielle.

Il correspond à la somme des TER proportionnels des différents fonds cibles, pondérés selon leur quote-part à la fortune nette totale du fonds au jour de référence, des commissions d'émission et de rachat des fonds cibles payées effectivement et du TER du fonds faïtier moins les rétrocessions encaissées de la part des fonds cibles durant la période sous revue. Le TER synthétique est calculé avec les informations disponibles au moment de l'établissement des états financiers.

Note 8 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

Les changements dans la composition du portefeuille-titres au cours de la période se référant au rapport sont disponibles sur simple demande sans frais auprès de la société de gestion du Fonds et du dépositaire, des distributeurs et des domiciles de paiement du Fonds ainsi qu'auprès du représentant en Suisse, GERIFONDS SA, Rue du Maupas 2, CH-1004 LAUSANNE.

Note 9 - Investissements croisés

Conformément à l'article 181 (8) de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, les compartiments suivants ont investi dans les compartiments ci-dessous au 31 décembre 2020:

Compartiment	Quantité	Désignation	Devise du compartiment	Valeur d'évaluation	en % de l'actif net
BCV (LUX) Strategy Yield (EUR)	9.896,00	BCV Liquid Alternative Beta A EUR Cap	EUR	1.041.850,88	1,92%
BCV (LUX) Strategy Yield (EUR)	6.655,00	BCV Systematic Premia Equity Opportunity A EUR Cap	EUR	668.760,95	1,23%
BCV (LUX) Strategy Yield (EUR)	11.120,00	BCV DYNAGEST World Expoequity REP A (EUR) Cap	EUR	1.775.975,20	3,27%
				3.486.587,03	6,42%
BCV (LUX) Strategy Yield (CHF)	22.946,00	BCV Liquid Alternative Beta A CHF Cap	CHF	2.343.474,98	2,20%
BCV (LUX) Strategy Yield (CHF)	9.607,00	BCV Systematic Premia Equity Opportunity A Cap	CHF	1.029.774,33	0,97%
BCV (LUX) Strategy Yield (CHF)	19.989,00	BCV DYNAGEST World Expoequity REP A (CHF) Cap	CHF	2.608.164,72	2,45%
				5.981.414,03	5,62%

BCV FUND (LUX)

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

Compartiment	Quantité	Désignation	Devise du compartiment	Valeur d'évaluation	en % de l'actif net
BCV (LUX) Strategy Balanced (EUR)	5.547,00	BCV Systematic Premia Equity Opportunity A EUR Cap	EUR	557.418,03	0,95%
BCV (LUX) Strategy Balanced (EUR)	4.019,00	BCV DYNAGEST World Expoequity REP A (EUR) Cap	EUR	641.874,49	1,09%
				<u>1.199.292,52</u>	<u>2,04%</u>
BCV (LUX) Strategy Balanced (CHF)	22.504,00	BCV Liquid Alternative Beta A CHF Cap	CHF	2.298.333,52	1,84%
BCV (LUX) Strategy Balanced (CHF)	10.693,00	BCV Systematic Premia Equity Opportunity A Cap	CHF	1.146.182,67	0,92%
BCV (LUX) Strategy Balanced (CHF)	9.409,00	BCV DYNAGEST World Expoequity REP A (CHF) Cap	CHF	1.227.686,32	0,98%
				<u>4.672.202,51</u>	<u>3,74%</u>
BCV (LUX) Active Security (EUR)	1.560,00	BCV Liquid Alternative Beta A EUR Cap	EUR	164.236,80	1,24%
BCV (LUX) Active Security (EUR)	1.808,00	BCV DYNAGEST World Expoequity REP A (EUR) Cap	EUR	288.755,68	2,18%
				<u>452.992,48</u>	<u>3,42%</u>
BCV (LUX) Active Security (CHF)	2.213,00	BCV Systematic Premia Equity Opportunity A Cap	CHF	237.211,47	1,12%
BCV (LUX) Active Security (CHF)	1.697,00	BCV DYNAGEST World Expoequity REP A (CHF) Cap	CHF	221.424,56	1,05%
				<u>458.636,03</u>	<u>2,17%</u>
BCV (LUX) Active Defensive (EUR)	4.332,00	BCV Systematic Premia Equity Opportunity A Cap	EUR	429.332,04	1,93%
BCV (LUX) Active Defensive (EUR)	2.794,00	BCV DYNAGEST World Expoequity REP A (EUR) Cap	EUR	446.229,74	2,00%
				<u>875.561,78</u>	<u>3,93%</u>
BCV (LUX) Active Defensive (CHF)	3.743,00	BCV Systematic Premia Equity Opportunity A Cap	CHF	401.212,17	1,05%
BCV (LUX) Active Defensive (CHF)	6.146,00	BCV DYNAGEST World Expoequity REP A (CHF) Cap	CHF	801.930,08	2,09%
				<u>1.203.142,25</u>	<u>3,14%</u>
BCV (LUX) Active Offensive (EUR)	2.864,00	BCV Systematic Premia Equity Opportunity A EUR Cap	EUR	287.803,36	2,15%
BCV (LUX) Active Offensive (EUR)	1.685,00	BCV DYNAGEST World Expoequity REP A (EUR) Cap	EUR	269.111,35	2,01%
				<u>556.914,71</u>	<u>4,16%</u>
BCV (LUX) Active Offensive (CHF)	5.165,00	BCV Systematic Premia Equity Opportunity A Cap	CHF	553.636,35	1,92%
BCV (LUX) Active Offensive (CHF)	2.200,00	BCV DYNAGEST World Expoequity REP A (CHF) Cap	CHF	287.056,00	0,99%
				<u>840.692,35</u>	<u>2,91%</u>

L'état globalisé du patrimoine n'a pas été ajusté pour neutraliser l'impact de ce qui précède.

Il n'y a pas de dédoublement de commissions de gestion/souscription ou de rachat entre ces commissions au niveau du compartiment du Fonds ayant investi dans le compartiment et ce compartiment cible.

BCV FUND (LUX)

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

Note 10 - Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2020 les compartiments suivants sont engagés dans les contrats de change à terme ci-dessous avec la BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT, LUXEMBOURG :

BCV Systematic Premia Equity Opportunity

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
Contrat de change à terme lié aux parts de Classe A (CHF) et B (CHF)					
CHF	46.700.000,00	USD	52.774.265,14	18.03.2021	171.891,75
					<u>171.891,75</u>
Contrat de change à terme lié aux parts de Classe A (EUR) et B (EUR)					
EUR	4.190.000,00	USD	5.097.597,16	18.03.2021	37.535,90
					<u>37.535,90</u>

BCV Liquid Alternative Beta

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
Contrat de change à terme lié aux parts de Classe A (EUR), B (EUR), C (EUR) et D (EUR)					
EUR	11.370.000,00	USD	13.838.367,88	17.03.2021	96.057,45
					<u>96.057,45</u>
Contrat de change à terme lié aux parts de Classes A (CHF), B (CHF), C (CHF) et D (CHF)					
CHF	3.000.000,00	USD	3.402.564,17	17.03.2021	-1.385,01
CHF	150.000.000,00	USD	169.625.500,82	17.03.2021	432.375,20
CHF	51.860.000,00	USD	58.647.577,37	17.03.2021	147.104,10
CHF	150.000.000,00	USD	169.642.574,41	17.03.2021	415.338,35
					<u>993.432,64</u>

BCV DYNAGEST World Expoequity REP (ancien BCV DYNAGEST World Expoequity REP (CHF))

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
Contrats de change à terme					
CHF	8.625.680,00	EUR	8.000.000,00	19.03.2021	-22.072,72
CHF	1.763.616,00	USD	2.000.000,00	19.03.2021	-375,88
					<u>-22.448,60</u>
Contrat de change à terme lié aux parts de Classe A (EUR)					
EUR	8.450.000,00	CHF	9.111.374,74	19.03.2021	22.814,07
					<u>22.814,07</u>

BCV (LUX) Strategy Yield (CHF)

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
CHF	2.143.247,91	EUR	1.990.000,00	21.01.2021	-8.797,92
					<u>-8.797,92</u>

BCV (LUX) Strategy Balanced (CHF)

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
CHF	2.358.649,71	EUR	2.190.000,00	21.01.2021	-9.682,13
					<u>-9.682,13</u>

BCV FUND (LUX)

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

Pour réduire le risque de contrepartie sur l'exposition en changes à terme :

- BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT, LUXEMBOURG paie au compartiment du collatéral en espèces si le résultat non réalisé est positif : le collatéral en espèces ainsi reçu est présenté dans le poste "Avoirs bancaires" de l'Etat du Patrimoine. Le montant reçu et à rembourser à la BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT, LUXEMBOURG est renseigné dans le poste "Garantie en espèces reçue à rembourser".

Note 11 - Contrats de futures

Au 31 décembre 2020, les compartiments suivants sont engagés dans les contrats de futures suivants :

BCV Systematic Premia Equity Opportunity

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Achat	16	SWISS MARKET INDEX FUT 03/21 EUX	CHF	1.926.624,81	72.402,29
Achat	93	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/21 EUX	EUR	4.039.550,32	49.498,72
Achat	35	FTSE 100 Index FUT 03/21 ICE	GBP	3.071.536,65	-26.313,79
Achat	110	Nikkei 225 Index Mini FUT 03/21 OSE	JPY	2.923.531,39	114.533,39
Achat	76	S&P 500 Index Mini FUT 03/21 CME	USD	14.245.440,00	413.060,00
					<u>623.180,61</u>

BCV Liquid Alternative Beta

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Achat	326	Euro Bund 10 Years FUT 03/21 EUX	EUR	70.856.563,57	-42.396,01
Achat	446	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/21 EUX	EUR	19.372.467,15	216.953,77
Vente	57	Nikkei 225 Index FUT 03/21 OSE	JPY	-15.149.208,09	-493.040,82
Vente	79	EUR FUT 03/21 CME	USD	-12.092.925,00	-82.693,75
Achat	285	JPY FUT 03/21 CME	USD	34.517.062,50	215.531,25
Achat	924	MSCI Emerging Markets Index FUT 03/21 FNX	USD	59.514.840,00	1.687.700,00
Achat	915	RUSSELL 2000 Mini FUT 03/21 CME	USD	90.347.100,00	2.950.875,00
Achat	267	S&P 500 Index Mini FUT 03/21 CME	USD	50.046.480,00	1.198.890,00
Achat	299	US Treasury Note 10 Years FUT 03/21 CBOT	USD	41.285.360,87	65.188,99
					<u>5.717.008,43</u>

BCV DYNAGEST World Expoequity REP (ancien BCV DYNAGEST World Expoequity REP (CHF))

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en CHF)	Résultat non réalisé (en CHF)
Achat	52	SWISS MARKET INDEX FUT 03/21 EUX	CHF	5.534.880,00	205.920,00
Achat	10	DAX Germany Index FUT 03/21 EUX	EUR	3.716.770,71	135.059,43
Achat	85	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/21 EUX	EUR	3.263.598,32	42.207,76
Achat	45	FTSE 100 Index FUT 03/21 ICE	GBP	3.490.823,34	-47.396,17

BCV FUND (LUX)

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en CHF)	Résultat non réalisé (en CHF)
Achat	55	Nikkei 225 Index FUT 03/21 SGX	JPY	6.472.411,20	189.534,05
Achat	110	S&P 500 Index Mini FUT 03/21 CME	USD	18.225.634,68	436.361,92
					<u>961.686,99</u>

Au 31 décembre 2020, les compartiments BCV Systematic Premia Equity Opportunity et BCV DYNAGEST World Expoequity REP (ancien BCV DYNAGEST World Expoequity REP (CHF)) ont émis des dépôts de garantie repris dans l'état globalisé du patrimoine sous la rubrique "Dépôts de garantie sur futures".

Note 12 - Contrats de swaps sur indice (TRS)

Au 31 décembre 2020, les compartiments suivants sont engagés dans les contrats de swap sur indice (TRS):

BCV Systematic Premia Equity Opportunity

Notionnel	Devise	Contrepartie	Sous-jacent	Échéance	Résultat non réalisé (en USD)
59.635.218,65	USD	Société Générale SA	BCV Equity Short Index	22.04.2021	76.745,00
58.453.735,6	USD	Société Générale SA	BCV Equity Long Index	22.04.2021	153.140,00
					<u>229.885,00</u>

BCV Liquid Alternative Beta

Notionnel	Devise	Contrepartie	Sous-jacent	Échéance	Résultat non réalisé (en USD)
15.057.351,72	USD	Société Générale SA	S&I Commodity Dynamic Curve Carry Index	02.02.2021	694.344,00
18.218.345,61	USD	Goldman Sachs Ltd London	Modified Strategy D266 on the Bloomberg Commodity Index	01.09.2021	0,00
					<u>694.344,00</u>

Note 13 - Collatéral fourni dans le cadre des TRS

Le compartiment BCV Systematic Premia Equity Opportunity a fourni l'instrument du marché monétaire suivant comme collatéral dans le cadre des TRS auquel s'applique un haircut de 99,00% :

Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'évaluation	Haircut appliqué	Valeur d'évaluation suite au haircut
2.900.000	US 0% T-Bills 20/20.05.21	USD	2.899.067,94	99,00%	2.870.077,26

Note 14 - Contrats de swaps CDS

Au 31 décembre 2020, le compartiment suivant est engagé dans le contrat de swap CDS suivant :

BCV Liquid Alternative Beta

Sens de protection	Sous-jacent	Contrepartie	Échéance	Devise	Nominal	Résultat non réalisé (en USD)
Vente	Markit CDX NA HY 5Y Ser 35 20.12.23 Index	Goldman Sachs Ltd London	20.12.2025	USD	33.300.000	3.083.846,40
						<u>3.083.846,40</u>

BCV FUND (LUX)

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

Au 31 décembre 2020, le compartiment BCV Liquid Alternative Beta a émis un dépôt de garantie pour le contrat "Swap sur indice de CDS" auprès de Goldman Sachs Ltd Londres. Ce dépôt de garantie est enregistré sous la rubrique "Cash collatéral sur swaps" reprise dans l'Etat du patrimoine.

Note 15 - Contrats d'options

Au 31 décembre 2020, aucun compartiment n'est engagé dans des contrats d'options vendus.

Note 16 - Evénements

Le Conseil d'Administration de la société de gestion du Fonds a décidé de regrouper les compartiments suivants avec date d'effet au 1er janvier 2020 :

Compartiment absorbé	Compartiment absorbant	Ratio d'échange
BCV DYNAGEST World Expoequity REP (EUR)	BCV DYNAGEST World Expoequity REP (CHF)	1

L'absorption du compartiment a été réalisé sur base de la valeur nette d'inventaire de clôture datée du 31 décembre 2019.

Les bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e), la variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée, les rachats et le total de l'actif net au début de l'exercice dans l'Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net incluent les montants du compartiment absorbé.

Changement de nom du compartiment absorbant:

Dénomination jusqu'au 31 décembre 2019	Dénomination depuis le 1er janvier 2020
BCV DYNAGEST World Expoequity REP (CHF)	BCV DYNAGEST World Expoequity REP

Changements au niveau de la part à partir du 1er janvier 2020:

BCV DYNAGEST World Expoequity REP

- la dénomination de la classe A est modifiée en A (CHF),
- création d'une nouvelle catégorie de part A (EUR),
- création des nouvelles parts suivantes:

Classe B (CHF)	Classe B (EUR)
Classe C (CHF)	Classe C (EUR)
Classe D (CHF)	Classe D (EUR)
Classe Z (CHF)	Classe Z (EUR)

COVID-19

Le Conseil reconnaît que la propagation du COVID-19 représente un défi considérable pour la société de manière générale et a, en plus des répercussions sanitaires et sociales importantes, un impact négatif significatif sur l'environnement économique et les conditions de marché dans lesquels le Fonds BCV FUND (LUX) évolue.

A la date du présent rapport, le fonds n'a pas enregistré de demande de rachats nets importants, et la continuité des activités de sa société de gestion, de son agent administratif central et de sa banque dépositaire, est assurée.

BCV FUND (LUX)

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

Concernant l'évaluation des éléments d'actif et de passif tels que repris dans le présent rapport financier annuel, le Conseil considère raisonnablement, que les événements liés au COVID-19 ne requièrent pas d'ajustements ex-post de ladite évaluation. Jusqu'à présent, ni le Fonds ni ses compartiments n'ont rencontré de complication en matière de juste valorisation des instruments détenus en portefeuille, et le calcul de la VNI n'a connu aucun retard. Les actifs sous-jacents des différents compartiments sont liquides et le risque de suspension du calcul de la VNI se situe à un niveau très faible.

Sur cette base, le Conseil d'Administration considère qu'il n'y a pas eu d'incident affectant la capacité du Fonds BCV FUND (LUX) à opérer. A ce jour, le fonds continue ses opérations normalement conformément à sa politique d'investissement et à son prospectus.

Cela étant, il est prématuré, à la date du présent rapport, d'établir une évaluation spécifique ou une quantification des incidences potentielles que l'évolution du COVID-19 ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales à cet égard pourraient avoir sur le Fonds BCV FUND (LUX) à court, moyen et long terme en raison de l'incertitude entourant lesdites incidences potentielles.

Le Conseil continuera de surveiller l'évolution du COVID-19 ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales à cet égard et, en consultation et coordination avec les principaux prestataires de services du Fonds BCV FUND (LUX), d'évaluer leurs incidences sur les actifs nets du Fonds, ses activités et son organisation.

Note 17 - Evénements subséquents

Il n'y a pas d'événement post-bilan significatif à signaler qui pourrait avoir un impact significatif sur les états financiers au 31 décembre 2020.

En date du 5 octobre 2020, la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) a donné son accord par rapport pour l'ouverture du nouveau compartiment BCV Fund (LUX) - BCV Systematic Premia Global. Le lancement est prévu en 2021.

BCV FUND (LUX)

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2020

1 - Gestion du risque global

1.1. Risques

Pour les compartiments de la famille "**Compartiments BCV**", le Conseil d'Administration de la société de gestion a choisi d'adopter l'approche par la VaR absolue comme méthode de détermination du risque global.

La VaR absolue est calculée selon la méthode de simulation historique (*historical simulation*). La méthodologie choisie se justifie par le type de véhicules utilisés dans les compartiments. La méthode de simulation historique calcule la VaR sur la distribution de tous les portefeuilles historiques basés sur les positions de jour du compartiment et les rendements historiques des sous-jacents.

Données de la VaR pour la période du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020 :

Compartiment	BCV Systematic Premia Equity Opportunity	BCV Liquid Alternative Beta
Période	01/01/2020 - 31/12/2020	
Méthode	* VaR Model : Historical Simulation on Risk Factors with Full Re-Pricing * Historique des sous-jacents (history of risk factors) : 730 jours de données journalières * Niveau de confiance (confidence interval) : 99 % * Durée de détention (holding period equivalent) : 20 jours ouvrables	
Min	3,62%	1,99%
Max	13,78%	13,04%
Avg	7,54%	8,77%
Limite interne	15,00%	10,00%
VaR Type	Absolute	Absolute
Limite absolue/ réglementaire	20,00%	20,00%

Pour les compartiments de la famille "**Compartiments BCV Dynagest**" et de la famille "**Compartiments BCV Stratégiques**", le Conseil d'Administration de la société de gestion a choisi d'adopter l'approche par l'engagement (*commitment approach*).

L'approche par les engagements consiste à convertir les positions sur instruments financiers dérivés en positions équivalentes sur les actifs sous-jacents. L'engagement total de chaque compartiment sur instruments financiers dérivés, limité à 100% des actifs nets, se mesure alors comme la somme en valeur des engagements individuels, après considération des éventuels effets de compensation et de couverture.

1.2. Levier

Les effets de levier sont calculés par la méthode des notionnels sur instruments financiers dérivés détenus. Un effet de levier est créé via l'utilisation de techniques et instruments financiers dérivés.

BCV FUND (LUX)

Informations supplémentaires (non-auditées) (suite)

au 31 décembre 2020

Résultat du calcul du levier moyen pour la période du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020 :

Compartiment	Levier moyen	Levier maximal attendu (cf prospectus)
BCV Systematic Premia Equity Opportunity	334,40%	550,00%
BCV Liquid Alternative Beta	184,84%	350,00%

Dans des circonstances exceptionnelles, les effets de levier peuvent être plus élevés suite à une volatilité accrue des marchés.

2 - Rémunération

La directive européenne 2014/91/UE modifiant la directive 2009/65/CE relative aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières, qui s'applique au fonds, est entrée en vigueur le 18 mars 2016. La directive 2014/91/UE a été transposée en droit national avec la loi luxembourgeoise du 10 mai 2016. En raison de cette nouvelle réglementation, le Fonds est tenu de publier dans son rapport annuel des informations relatives à la rémunération des catégories de personnel identifiées au sens de la loi.

Familles Compartiments BCV et Compartiments BCV Stratégiques

Le nombre d'employés couvert par la politique de rémunération au 31 décembre 2020 est de 27. La rémunération totale de ces personnes en relation avec le Fonds est la suivante:

Concernant la société de gestion :

Nombre de personnes couvertes		8
Senior management *		8
Rémunération totale au cours de l'exercice 2020 **	EUR	181.748,00
Rémunération fixe au cours de l'exercice 2020 **	EUR	150.466,00
Rémunération variable au cours de l'exercice 2020 **	EUR	31.282,00

Concernant le gestionnaire de portefeuille:

Nombre de personnes couvertes		19
Risk takers ***		7
Rémunération totale au cours de l'exercice 2020 **	EUR	1.158.000,00
Rémunération fixe au cours de l'exercice 2020 **	EUR	1.030.620,00
Rémunération variable au cours de l'exercice 2020 **	EUR	127.380,00

Famille Compartiments BCV Dynagest

Le nombre d'employés couvert par la politique de rémunération au 31 décembre 2020 est de 10. La rémunération totale de ces personnes en relation avec le Fonds est la suivante:

Concernant la société de gestion :

Nombre de personnes couvertes		8
Senior management *		8
Rémunération totale au cours de l'exercice 2020 **	EUR	14.908,00
Rémunération fixe au cours de l'exercice 2020 **	EUR	12.342,00
Rémunération variable au cours de l'exercice 2020 **	EUR	2.566,00

BCV FUND (LUX)

Informations supplémentaires (non-auditées) (suite)

au 31 décembre 2020

Concernant le gestionnaire de portefeuille:

Nombre de personnes couvertes		2
Risk takers ***		2
Rémunération totale au cours de l'exercice 2020 **	EUR	305.717,00
Rémunération fixe au cours de l'exercice 2020 **	EUR	305.717,00
Rémunération variable au cours de l'exercice 2020 **	EUR	-

N.B.:

* Il est à noter qu'au niveau du Senior management, 2 personnes exercent également des fonctions de contrôle (Compliance Officer, Risk Manager).

** Le calcul de la rémunération est effectué au prorata des actifs gérés.

*** Les Risk takers sont les personnes effectivement à la charge de la gestion de portefeuille du fonds.

Aucune irrégularité n'a été détectée lors de la revue annuelle.

Il n'y a pas eu de changements significatifs de la politique de rémunération.

Les détails de la politique de rémunération sont disponibles sur www.gerifonds.lu. Plus de détails concernant la politique de rémunération peuvent être obtenues gratuitement au siège de la société de gestion.

BCV FUND (LUX)

Informations supplémentaires (non-auditées) (suite)

au 31 décembre 2020

3 - Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")

Les compartiments suivants du Fonds ont recours à des TRS, contrats d'échange sur rendement global, tels que définis à l'article 3 du règlement paragraphe 18 du règlement SFTR pour les compartiments suivants :

	BCV Systematic Premia Equity Opportunity (en USD)	BCV Liquid Alternative Beta (en USD)
Informations générales : actifs engagés pour les TRS (somme des résultats non réalisés absolus sur TRS)		
en valeurs absolues	229.885,00	694.344,00
en proportion des actifs sous gestion du compartiment	0,39%	0,15%
Données sur la concentration :		
10 principaux émetteurs du collatéral (garanties) reçu(es)		
premier	-	-
volume brut des opérations en cours	-	-
10 principales contreparties pour les TRS (séparément)		
premier	Société Générale SA	Société Générale SA
volume brut des opérations en cours	229.885,00	694.344,00
Données d'opération agrégées pour les TRS		
TRS ventilées en fonction de leurs échéances résiduelles (montants absolus)		
moins d'1 jour	-	-
1 jour à 1 semaine (= 7 jours)	-	-
1 semaine à 1 mois (= 30 jours)	-	694.344,00
1 à 3 mois	-	-
3 mois à 1 an (= 365 jours)	229.885,00	-
plus d'1 an	-	-
opérations ouvertes	-	-
Pays d'établissement des contreparties		
revenus du réinvestissement du collatéral en espèces	FR	FR
Conservation du collatéral fourni		
comptes séparés	2.899.067,94	4.330.000,00
comptes groupés	-	-
autres comptes	-	-
Données sur les revenus et les coûts pour les TRS		
Parts des revenus du compartiment		
montants absolus	13.052.911,86	4.072.995,63
en % par rapport aux revenus globaux générés par les TRS	100,00%	100,00%
Parts des coûts du compartiment		
	-16.173.860,37	3.324.408,28
Parts des revenus des gestionnaires du compartiment		
montants absolus	-	-
en % par rapport aux revenus globaux générés par les TRS	0,00%	0,00%
Parts des coûts des gestionnaires du compartiment		
	-	-
Parts des revenus des tiers		
montants absolus	-	-
en % par rapport aux revenus globaux générés par les TRS	0,00%	0,00%
Parts des coûts des tiers		
	-	-

RENSEIGNEMENTS ET DOCUMENTATIONS

Nos fonds sur :

Internet : www.gerifonds.lu

E-mail : info@gerifonds.lu



Société de gestion
43, Boulevard Prince Henri
L-1724 Luxembourg
Tél. : 0352 286 648 352
Fax : 0352 286 648 500

RENSEIGNEMENTS ET DOCUMENTATIONS POUR LES INVESTISSEURS EN SUISSE

Nos fonds sur :

Internet : www.gerifonds.ch

E-mail : info@gerifonds.ch

et

www.bcv.ch



Service de paiement du fonds en Suisse
Place Saint-François 14
Case postale 300
CH-1001 Lausanne
Tél. : 0844 228 228
Fax : 021 212 15 94



Représentant du fonds en Suisse
Rue du Maupas 2
CH-1004 Lausanne
Tél. : 021 321 32 00
Fax : 021 321 32 28