

BCV COMMODITY FUND - BCV Commodity

Rapport annuel au 31 décembre 2023

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Information aux investisseurs	3
Utilisation du revenu net	3
Chiffres comptables	4
Inventaire et transactions	10
Notes aux états financiers	17
Rapport de performance	19
Rapport abrégé de la société d'audit	20



Pl. St-François 14
Case postale 300
CH-1001 Lausanne

www.bcv.ch/invest



Rue du Maupas 2
Case postale 691
CH-1001 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction du fonds et organisation

Direction du fonds

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 691
1001 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président

Oren-Olivier PUDER
Vice-président

Fabrice WELSCH
Membre

Patrick BOTTERON
Membre

Simona TERRANOVA
Membre

Organe de gestion

Christian CARRON, Chief Executive Officer
Bertrand GILLABERT, Chief Financial Officer
Sandra BERCHIER, Chief Compliance Officer
Frédéric NICOLA, Chief Fund Risk & Regulatory Officer
Antonio SCORRANO, Chief Operating Officer

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA
Avenue Giuseppe-Motta 50
1202 Genève

Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds
à Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Information aux investisseurs

1) Changement de société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA, Genève, a été désignée comme société d'audit du fonds, en remplacement de KPMG SA, Genève. La nouvelle société d'audit assume cette fonction depuis le présent exercice annuel clôturant au 31 décembre 2023.

2) Modification du contrat de fonds

Des modifications de nature exclusivement formelle ont été insérées dans le contrat de fonds. En accord avec l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA, il n'a été procédé à aucune publication.

Les modifications du contrat de fonds ont été approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 13 juillet 2023, avec entrée en vigueur au 14 du même mois. Le dispositif de la décision FINMA a été publié le 14 juillet 2023 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Utilisation du revenu net au 31 décembre 2023

Date Ex VNI : 16/04/2024

Date de paiement : 18/04/2024

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés			
				en Suisse		à l'étranger	
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Classe (CHF) A	Oui	4	CHF	1.00	0.35	0.65	1.00
Classe (EUR) A	Oui	3	EUR	1.00	0.35	0.65	1.00
Classe (USD) A	Oui	3	USD	1.50	0.525	0.975	1.50
Classe (CHF) B	Oui	4	CHF	1.20	0.42	0.78	1.20
Classe (EUR) B	Oui	4	EUR	1.30	0.455	0.845	1.30
Classe (USD) B	Oui	4	USD	1.90	0.665	1.235	1.90
Classe (CHF) C	Oui	5	CHF	1.50	0.525	0.975	1.50
Classe (USD) C	Oui	5	USD	2.20	0.77	1.43	2.20

Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.01.23	01.01.22	01.01.21
			31.12.23	31.12.22	31.12.21
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	122'449'642.01	116'812'668.42	192'001'241.62
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	1'866'084.71	3'916'212.87	4'031'944.28
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	32.53	37.91	35.03
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) A		1.61%	1.61%	1.60%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	84'930.18	116'508.62	103'730.76
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	33.34	38.11	35.01
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) A		1.61%	1.61%	1.60%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	489'541.35	605'133.10	664'038.10
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	48.50	54.03	48.37
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) A		1.61%	1.61%	1.60%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	12'714'500.29	11'943'592.54	11'506'726.82
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	35.26	40.84	37.50
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) B		1.01%	1.01%	1.00%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	EUR	269'062.75	393'335.38	175'601.64
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	EUR	37.95	43.11	39.36
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) B		1.01%	1.01%	1.00%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	299'030.05	359'430.04	895'039.09
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	52.85	58.52	52.09
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) B		1.01%	1.01%	1.00%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	75'380'532.34	77'950'644.20	99'976'420.49
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	37.29	43.02	39.35
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) C		0.61%	0.61%	0.60%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) C	USD	14'383'431.97	13'909'178.48	63'345'065.32
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) C	USD	55.71	61.44	54.45
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) C		0.61%	0.61%	0.60%

Le TER a été calculé et est publié conformément à la directive de l'Asset Management Association Switzerland AMAS.

Compte de fortune**(Valeurs vénales)**

	31.12.23	31.12.22
Avoirs en banque		
à vue	12'090'789.32	14'877'438.81
Instruments du marché monétaire	109'867'448.90	105'237'931.27
Instruments financiers dérivés	465'424.59	-2'728'815.72
Autres actifs	151'478.54	109'069.91
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	122'575'141.35	117'495'624.27
Autres engagements	-125'499.34	-682'955.85
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	122'449'642.01	116'812'668.42

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A	Période comptable	01.01.23	01.01.22
		31.12.23	31.12.22
Position au début de la période comptable		103'300.681	115'114.967
Parts émises		750.000	13'210.000
Parts rachetées		-46'693.561	-25'024.286
Position à la fin de la période comptable		57'357.120	103'300.681

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A	Période comptable	01.01.23	01.01.22
		31.12.23	31.12.22
Position au début de la période comptable		3'057.042	2'962.946
Parts émises		0.000	220.000
Parts rachetées		-510.000	-125.904
Position à la fin de la période comptable		2'547.042	3'057.042

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A	Période comptable	01.01.23	01.01.22
		31.12.23	31.12.22
Position au début de la période comptable		11'199.639	13'727.274
Parts émises		283.558	610.000
Parts rachetées		-1'389.098	-3'137.635
Position à la fin de la période comptable		10'094.099	11'199.639

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) B	Période comptable	01.01.23	01.01.22
		31.12.23	31.12.22
Position au début de la période comptable		292'462.596	306'814.871
Parts émises		79'069.609	93'446.000
Parts rachetées		-10'915.840	-107'798.275
Position à la fin de la période comptable		360'616.365	292'462.596

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) B	Période comptable	01.01.23	01.01.22
		31.12.23	31.12.22
Position au début de la période comptable		9'124.000	4'461.000
Parts émises		399.000	5'785.000
Parts rachetées		-2'433.000	-1'122.000
Position à la fin de la période comptable		7'090.000	9'124.000

Rapport annuel au 31.12.23

BCV COMMODITY FUND – BCV Commodity

Numéro de valeur classe (CHF) A : 2 463 440

Numéro de valeur classe (EUR) A : 2 607 339

Numéro de valeur classe (USD) A : 2 463 471

Numéro de valeur classe (CHF) B : 2 463 696

Unité de compte du fonds :

Page

Numéro de valeur classe (EUR) B : 2 607 351

Numéro de valeur classe (USD) B : 2 463 727

Numéro de valeur classe (CHF) C : 2 463 718

Numéro de valeur classe (USD) C : 2 463 742

USD

6

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) B	Période comptable	01.01.23	01.01.22
		31.12.23	31.12.22
Position au début de la période comptable		6'141.540	17'184.002
Parts émises		311.000	0.000
Parts rachetées		-794.145	-11'042.462
Position à la fin de la période comptable		5'658.395	6'141.540

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) C	Période comptable	01.01.23	01.01.22
		31.12.23	31.12.22
Position au début de la période comptable		1'811'919.697	2'540'778.697
Parts émises		211'048.000	88'591.000
Parts rachetées		-1'577.000	-817'450.000
Position à la fin de la période comptable		2'021'390.697	1'811'919.697

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) C	Période comptable	01.01.23	01.01.22
		31.12.23	31.12.22
Position au début de la période comptable		226'370.826	1'163'275.114
Parts émises		32'464.000	16'909.000
Parts rachetées		-630.000	-953'813.288
Position à la fin de la période comptable		258'204.826	226'370.826

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	116'812'668.42	192'001'241.62
Solde des mouvements de parts	12'147'611.17	-99'579'182.34
Résultat total	-6'510'637.58	24'390'609.14
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	122'449'642.01	116'812'668.42

Compte de résultat	Période comptable	01.01.23	01.01.22
		31.12.23	31.12.22
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		340'934.50	81'621.02
Intérêts négatifs		0.00	-1'052.34
Revenus des instruments du marché monétaire		5'117'769.82	1'005'604.15
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		58'058.39	-6'415.37
Total des revenus		5'516'762.71	1'079'757.46
Charges			
Intérêts passifs		-23'606.63	-18'520.53
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion *		-830'680.44	-1'114'424.08
Autres charges		-7'420.54	-8'683.81
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		4'159.38	5'963.23
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-34'255.69	47'456.23
Total des charges		-891'803.92	-1'088'208.96
Résultat net		4'624'958.79	-8'451.50
Gains et pertes de capital réalisés		-14'450'265.82	34'907'767.25
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		-4'159.38	-5'963.23
Résultat réalisé		-9'829'466.41	34'893'352.52
Variation des gains et pertes de capital non réalisés		3'318'828.83	-10'502'743.38
Résultat total		-6'510'637.58	24'390'609.14

	Période comptable	01.01.23	01.01.22
Utilisation du résultat de la classe (CHF) A		31.12.23	31.12.22
Résultat net	CHF	57'477.07	CHF -34'191.97
Report de l'année précédente	CHF	3'051.98	CHF 3'051.98
Résultat disponible pour être réparti	CHF	60'529.05	CHF -31'139.99
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	CHF	0.00	CHF -34'191.97
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	57'357.12	CHF 0.00
Report à compte nouveau	CHF	3'171.93	CHF 3'051.98
Total	CHF	60'529.05	CHF -31'139.99

	Période comptable	01.01.23	01.01.22
Utilisation du résultat de la classe (EUR) A		31.12.23	31.12.22
Résultat net	EUR	2'603.87	EUR -1'023.37
Report de l'année précédente	EUR	151.21	EUR 151.21
Résultat disponible pour être réparti	EUR	2'755.08	EUR -872.16
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	EUR	0.00	EUR -1'023.37
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	2'547.04	EUR 0.00
Report à compte nouveau	EUR	208.04	EUR 151.21
Total	EUR	2'755.08	EUR -872.16

	Période comptable	01.01.23	01.01.22
Utilisation du résultat de la classe (USD) A		31.12.23	31.12.22
Résultat net	USD	15'068.59	USD -5'106.15
Report de l'année précédente	USD	223.29	USD 223.29
Résultat disponible pour être réparti	USD	15'291.88	USD -4'882.86
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	USD	0.00	USD -5'106.15
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	15'141.15	USD 0.00
Report à compte nouveau	USD	150.73	USD 223.29
Total	USD	15'291.88	USD -4'882.86

	Période comptable	01.01.23	01.01.22
Utilisation du résultat de la classe (CHF) B		31.12.23	31.12.22
Résultat net	CHF	465'226.12	CHF -40'311.25
Report de l'année précédente	CHF	2'869.95	CHF 2'869.95
Résultat disponible pour être réparti	CHF	468'096.07	CHF -37'441.30
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	CHF	0.00	CHF -40'311.25
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	432'739.64	CHF 0.00
Report à compte nouveau	CHF	35'356.43	CHF 2'869.95
Total	CHF	468'096.07	CHF -37'441.30

	Période comptable	01.01.23	01.01.22
		31.12.23	31.12.22
Utilisation du résultat de la classe (EUR) B			
Résultat net	EUR	9'698.92	EUR -1'330.55
Report de l'année précédente	EUR	52.38	EUR 52.38
Résultat disponible pour être réparti	EUR	9'751.30	EUR -1'278.17
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	EUR	0.00	EUR -1'330.55
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	9'217.00	EUR 0.00
Report à compte nouveau	EUR	534.30	EUR 52.38
Total	EUR	9'751.30	EUR -1'278.17

	Période comptable	01.01.23	01.01.22
		31.12.23	31.12.22
Utilisation du résultat de la classe (USD) B			
Résultat net	USD	10'701.37	USD -1'351.63
Report de l'année précédente	USD	319.29	USD 319.29
Résultat disponible pour être réparti	USD	11'020.66	USD -1'032.34
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	USD	0.00	USD -1'351.63
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	10'750.95	USD 0.00
Report à compte nouveau	USD	269.71	USD 319.29
Total	USD	11'020.66	USD -1'032.34

	Période comptable	01.01.23	01.01.22
		31.12.23	31.12.22
Utilisation du résultat de la classe (CHF) C			
Résultat net	CHF	3'080'157.59	CHF 62'010.78
Report de l'année précédente	CHF	91'837.79	CHF 29'827.01
Résultat disponible pour être réparti	CHF	3'171'995.38	CHF 91'837.79
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	3'032'086.05	CHF 0.00
Report à compte nouveau	CHF	139'909.33	CHF 91'837.79
Total	CHF	3'171'995.38	CHF 91'837.79

	Période comptable	01.01.23	01.01.22
		31.12.23	31.12.22
Utilisation du résultat de la classe (USD) C			
Résultat net	USD	576'703.50	USD 13'560.37
Report de l'année précédente	USD	13'901.72	USD 341.35
Résultat disponible pour être réparti	USD	590'605.22	USD 13'901.72
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	568'050.62	USD 0.00
Report à compte nouveau	USD	22'554.60	USD 13'901.72
Total	USD	590'605.22	USD 13'901.72

Inventaire et transactions

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
------	-------------	----------------	---------	-------	---------------	------

Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé ouvert au public

Instruments du marché monétaire					109'867'448.90	89.63
---------------------------------	--	--	--	--	----------------	-------

US912797FW26	0 % USA 23-24 TB	11'000'000	USD	99.97114 %	10'996'825.28	8.98
US912797GN18	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	USD	99.35956 %	9'935'955.56	8.11
US912797GP65	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	USD	99.15175 %	9'915'175.00	8.09
US912797GX99	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	USD	98.964 %	9'896'400.00	8.07
US912797GY72	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	USD	98.76017 %	9'876'016.67	8.06
US912797HF74	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	USD	98.55833 %	9'855'833.33	8.04
US912797HG57	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	USD	98.36125 %	9'836'125.00	8.02
US912797HQ30	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	USD	98.17511 %	9'817'511.11	8.01
US912797HR13	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	USD	97.99129 %	9'799'129.17	7.99
US912797HZ39	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	USD	99.79661 %	9'979'661.11	8.14
US912797JB43	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	USD	99.58817 %	9'958'816.67	8.12

USD					109'867'448.90	89.63
------------	--	--	--	--	-----------------------	--------------

Instruments financiers dérivés					465'424.59	0.38
--------------------------------	--	--	--	--	------------	------

Opérations à terme sur devises					4'038'688.40	3.29
--------------------------------	--	--	--	--	--------------	------

DAT030024	29.02.24	374'000	EUR	1.00	413'126.36	0.34
DAT030024	29.02.24	-412'409.8	USD	0.90327	-411'490.54	-0.34
DAT030025	29.02.24	92'600'000	CHF	1.00	110'021'980.64	89.76
DAT030025	29.02.24	-106'436'781.61	USD	0.83676	-105'817'767.97	-86.33
DAT030043	29.02.24	7'000	EUR	1.00	7'732.31	0.01
DAT030043	29.02.24	-7'677.07	USD	0.90327	-7'659.96	-0.01
DAT030065	29.02.24	17'408.59	USD	1.00	17'408.59	0.01
DAT030065	29.02.24	-16'000	EUR	1.10708	-17'713.34	-0.01
DAT030095	29.02.24	5'416.48	USD	1.00	5'416.48	0.00
DAT030095	29.02.24	-5'000	EUR	1.10708	-5'535.42	0.00
DAT030096	29.02.24	1'495'191.23	USD	1.00	1'495'191.23	1.22
DAT030096	29.02.24	-1'300'000	CHF	1.19509	-1'553'622.14	-1.27
DAT030110	29.02.24	8'634.9	USD	1.00	8'634.90	0.01
DAT030110	29.02.24	-8'000	EUR	1.10708	-8'856.67	-0.01
DAT030111	29.02.24	2'407'006.45	USD	1.00	2'407'006.45	1.97
DAT030111	29.02.24	-2'100'000	CHF	1.19509	-2'509'697.30	-2.05
DAT030132	29.02.24	6'475.01	USD	1.00	6'475.01	0.01
DAT030132	29.02.24	-6'000	EUR	1.10708	-6'642.50	-0.01
DAT030133	29.02.24	1'375'512.67	USD	1.00	1'375'512.67	1.12
DAT030133	29.02.24	-1'200'000	CHF	1.19509	-1'434'112.75	-1.17

Rapport annuel au 31.12.23

BCV COMMODITY FUND – BCV Commodity

Numéro de valeur classe (CHF) A : 2 463 440

Numéro de valeur classe (EUR) A : 2 607 339

Numéro de valeur classe (USD) A : 2 463 471

Numéro de valeur classe (CHF) B : 2 463 696

Unité de compte du fonds :

Numéro de valeur classe (EUR) B : 2 607 351

Numéro de valeur classe (USD) B : 2 463 727

Numéro de valeur classe (CHF) C : 2 463 718

Numéro de valeur classe (USD) C : 2 463 742

USD

Page

11

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
DAT030156	29.02.24	1'900'000	CHF	1.00	2'257'470.45	1.84
DAT030156	29.02.24	-2'217'175.88	USD	0.83676	-2'204'281.26	-1.80
DAT030162	29.02.24	11'000	EUR	1.00	12'150.78	0.01
DAT030162	29.02.24	-12'064.51	USD	0.90327	-12'037.62	-0.01
Opérations à terme sur devises					4'038'688.40	3.29

Dérivés de crédit					-3'573'263.81	-2.91
ABGS1014	SWAP GS ABGS1014	-73'518'272.41	USD	-2.92589	-2'151'066.42	-1.75
SGMDBC	SWAP SG MDBC	-51'958'780.58	USD	-2.73716	-1'422'197.39	-1.16
USD					-3'573'263.81	-2.91

Inventaire résumé				Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue				12'090'789.32	9.87
Instruments du marché monétaire				109'867'448.90	89.63
Instruments financiers dérivés				465'424.59	0.38
Autres actifs				151'478.54	0.12
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable				122'575'141.35	100.00
Autres engagements				-125'499.34	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable				122'449'642.01	

Cours de change	CHF	1 = USD 1.188142
	EUR	1 = USD 1.104616

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment II

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Engagement total brut résultant de dérivés	196%	240'120'365.57
Engagement total net résultant de dérivés	2%	2'029'760.73
Engagement de prêts de valeurs mobilières et d'opérations de pension	0%	0.00

Informations supplémentaires et opérations hors-bilan

Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan		0.00
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan		0.00
Montant du compte prévu pour être réinvesti		0.00

Type et montant des sûretés acceptées

Aucune sûreté acceptée		0.00
------------------------	--	------

Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)

- Banque Cantonale Vaudoise
- Goldman Sachs International
- Société Générale

Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
------	-------------	-----------	-----------

Positions ouvertes à la fin de la période comptable**Instruments du marché monétaire**

US912797FW26	0 % USA 23-24 TB	11'000'000	0
US912797GN18	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	0
US912797GP65	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	0
US912797GX99	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	0
US912797GY72	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	0
US912797HF74	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	0
US912797HG57	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	0
US912797HQ30	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	0
US912797HR13	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	0
US912797HZ39	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	0
US912797JB43	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	0

Positions fermées en cours de période comptable**Instruments du marché monétaire**

US912796CQ02	0 % USA 23-23 TB	10'000'000	10'000'000
US912796CR84	0 % USA 23-23 TB	10'000'000	10'000'000
US912796CS67	0 % USA 23-23 TB	10'000'000	10'000'000
US912796S348	0 % USA 22-23 TB	0	10'000'000
US912796T338	0 % USA 22-23 TB	0	10'000'000
US912796U310	0 % USA 22-23 TB	0	10'000'000
US912796V482	0 % USA 22-23 TB	1'000'000	11'000'000
US912796W472	0 % USA 22-23 TB	7'000'000	11'000'000
US912796X538	0 % USA 22-23 TB	11'000'000	11'000'000
US912796X959	0 % USA 22-23 TB	0	12'000'000
US912796XQ72	0 % USA 22-23 TB	10'000'000	10'000'000
US912796XS39	0 % USA 22-23 TB	0	10'000'000
US912796XY07	0 % USA 22-23 TB	10'000'000	10'000'000
US912796XZ71	0 % USA 22-23 TB	0	10'000'000
US912796Y296	0 % USA 23-23 TB	9'000'000	9'000'000
US912796YH64	0 % USA 22-23 TB	10'000'000	10'000'000
US912796YJ21	0 % USA 22-23 TB	10'000'000	10'000'000
US912796YK93	0 % USA 22-23 TB	0	10'000'000
US912796YN33	0 % USA 22-23 TB	0	10'000'000
US912796YW32	0 % USA 22-23 TB	1'000'000	11'000'000
US912796Z442	0 % USA 23-23 TB	9'000'000	9'000'000
US912796ZD42	0 % USA 22-23 TB	11'000'000	11'000'000
US912796ZG72	0 % USA 22-23 TB	11'000'000	11'000'000

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
US912796ZR38	0 % USA 22-23 TB	11'000'000	11'000'000
US912797FA06	0 % USA 23-23 TB	10'000'000	10'000'000
US912797FB88	0 % USA 23-23 TB	10'000'000	10'000'000
US912797FC61	0 % USA 23-23 TB	10'000'000	10'000'000
US912797FJ15	0 % USA 23-23 TB	11'000'000	11'000'000
US912797FK87	0 % USA 23-23 TB	11'000'000	11'000'000
US912797FU69	0 % USA 23-23 TB	10'000'000	10'000'000
US912797FV43	0 % USA 23-23 TB	12'000'000	12'000'000

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
-----------------	-------------	----------	--------	---------	--------	---------	--------

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT030024		29.02.24	0.90686	EUR	374'000.00	USD	412'409.80
DAT030025		29.02.24	0.87000	CHF	92'600'000.00	USD	106'436'781.61
DAT030043		29.02.24	0.91181	EUR	7'000.00	USD	7'677.07
DAT030065		29.02.24	1.08804	USD	17'408.59	EUR	16'000.00
DAT030095		29.02.24	1.08330	USD	5'416.48	EUR	5'000.00
DAT030096		29.02.24	1.15015	USD	1'495'191.23	CHF	1'300'000.00
DAT030110		29.02.24	1.07936	USD	8'634.90	EUR	8'000.00
DAT030111		29.02.24	1.14619	USD	2'407'006.45	CHF	2'100'000.00
DAT030132		29.02.24	1.07917	USD	6'475.01	EUR	6'000.00
DAT030133		29.02.24	1.14626	USD	1'375'512.67	CHF	1'200'000.00
DAT030156		29.02.24	0.85695	CHF	1'900'000.00	USD	2'217'175.88
DAT030162		29.02.24	0.91177	EUR	11'000.00	USD	12'064.51

Dérivés de crédit

ABGS1014	SWAP GS ABGS1014	03.05.24			21'478'710.61		24'885'162.75
SGMDBC	SWAP SG MDBC	03.05.24			15'955'959.41		17'019'851.56

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT028625		28.02.23	0.92657	CHF	3'300'000.00	USD	3'561'514.92
DAT028631		28.02.23	0.92460	CHF	7'100'000.00	USD	7'678'996.32
DAT028632		28.02.23	1.06150	USD	12'738.00	EUR	12'000.00
DAT028655		28.02.23	0.92297	CHF	1'500'000.00	USD	1'625'181.21

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT028656		28.02.23	0.92040	EUR	9'000.00	USD	9'778.41
DAT028760		28.02.23	1.08631	USD	7'604.18	EUR	7'000.00
DAT028761		28.02.23	1.08388	USD	2'818'086.04	CHF	2'600'000.00
DAT028772		28.02.23	1.06793	USD	7'475.49	EUR	7'000.00
DAT028773		28.02.23	1.08155	USD	1'297'865.55	CHF	1'200'000.00
DAT028810		28.02.23	1.06769	USD	59'790.42	EUR	56'000.00
DAT028828		31.05.23	0.92968	CHF	96'200'000.00	USD	103'477'021.54
DAT028829		31.05.23	0.94268	EUR	422'000.00	USD	447'657.60
DAT028860		31.05.23	0.93111	CHF	1'600'000.00	USD	1'718'375.45
DAT028878		31.05.23	1.07089	USD	11'779.79	EUR	11'000.00
DAT028879		31.05.23	1.09407	USD	2'406'954.79	CHF	2'200'000.00
DAT028912		31.05.23	1.08207	USD	2'380'547.89	CHF	2'200'000.00
DAT028913		31.05.23	1.06332	USD	8'506.57	EUR	8'000.00
DAT028949		31.05.23	0.92449	EUR	13'000.00	USD	14'061.76
DAT028951		31.05.23	0.91008	CHF	1'300'000.00	USD	1'428'450.56
DAT028963		31.05.23	0.91213	CHF	1'200'000.00	USD	1'315'603.39
DAT028998		31.05.23	0.90615	CHF	2'300'000.00	USD	2'538'222.32
DAT028999		31.05.23	0.91449	EUR	9'000.00	USD	9'841.52
DAT029070		31.05.23	1.09530	USD	3'285.90	EUR	3'000.00
DAT029071		31.05.23	1.12055	USD	1'344'658.34	CHF	1'200'000.00
DAT029078		31.05.23	1.13096	USD	1'357'157.48	CHF	1'200'000.00
DAT029079		31.05.23	1.10924	USD	11'092.43	EUR	10'000.00
DAT029084		31.05.23	1.10126	USD	9'911.33	EUR	9'000.00
DAT029085		31.05.23	1.11985	USD	1'119'845.91	CHF	1'000'000.00
DAT029107		31.05.23	1.10398	USD	11'039.76	EUR	10'000.00
DAT029108		31.05.23	1.12759	USD	2'029'655.52	CHF	1'800'000.00
DAT029127		31.05.23	0.90387	EUR	10'000.00	USD	11'063.50
DAT029128		31.05.23	0.88613	CHF	2'000'000.00	USD	2'257'012.82
DAT029151		31.05.23	1.08987	USD	6'539.23	EUR	6'000.00
DAT029152		31.05.23	1.11777	USD	2'459'092.44	CHF	2'200'000.00
DAT029188		31.05.23	1.08062	USD	7'564.34	EUR	7'000.00
DAT029189		31.05.23	1.11332	USD	1'001'985.04	CHF	900'000.00
DAT029218		31.08.23	0.89600	CHF	92'700'000.00	USD	103'459'821.43
DAT029219		31.08.23	0.92773	EUR	395'000.00	USD	425'770.50
DAT029227		31.08.23	1.07698	USD	12'923.70	EUR	12'000.00
DAT029228		31.08.23	1.11667	USD	2'791'664.76	CHF	2'500'000.00
DAT029254		31.08.23	0.92495	EUR	6'000.00	USD	6'486.83
DAT029255		31.08.23	0.89657	CHF	1'200'000.00	USD	1'338'429.78
DAT029290		31.08.23	0.91757	EUR	20'000.00	USD	21'796.78
DAT029291		31.08.23	0.88800	CHF	1'100'000.00	USD	1'238'733.16

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT029309		31.08.23	0.88388	CHF	2'200'000.00	USD	2'489'014.40
DAT029310		31.08.23	0.90844	EUR	10'000.00	USD	11'007.88
DAT029342		31.08.23	1.09596	USD	32'878.80	EUR	30'000.00
DAT029351		31.08.23	1.12031	USD	2'352'659.12	CHF	2'100'000.00
DAT029358		31.08.23	1.09302	USD	5'465.11	EUR	5'000.00
DAT029366		31.08.23	1.09513	USD	9'856.13	EUR	9'000.00
DAT029367		31.08.23	1.12000	USD	2'128'007.49	CHF	1'900'000.00
DAT029406		31.08.23	0.89020	CHF	1'900'000.00	USD	2'134'351.83
DAT029407		31.08.23	0.91457	EUR	8'000.00	USD	8'747.30
DAT029440		31.08.23	0.89822	EUR	4'000.00	USD	4'453.27
DAT029441		31.08.23	0.86366	CHF	1'800'000.00	USD	2'084'143.83
DAT029479		31.08.23	0.88840	EUR	9'000.00	USD	10'130.62
DAT029480		31.08.23	0.85287	CHF	1'300'000.00	USD	1'524'268.70
DAT029560		31.08.23	1.13599	USD	1'476'791.09	CHF	1'300'000.00
DAT029588		30.11.23	0.87240	CHF	95'300'000.00	USD	109'238'881.25
DAT029589		30.11.23	0.91836	EUR	396'000.00	USD	431'204.40
DAT029592		30.11.23	0.86494	CHF	1'000'000.00	USD	1'156'149.56
DAT029594		30.11.23	0.91627	EUR	5'000.00	USD	5'456.89
DAT029782		30.11.23	1.09429	USD	2'079'147.68	CHF	1'900'000.00
DAT029783		30.11.23	1.05181	USD	6'310.83	EUR	6'000.00
DAT029789		30.11.23	1.09580	USD	1'643'702.32	CHF	1'500'000.00
DAT029790		30.11.23	1.05188	USD	11'570.69	EUR	11'000.00
DAT029825		30.11.23	0.94434	EUR	6'000.00	USD	6'353.66
DAT029827		30.11.23	0.89926	CHF	1'900'000.00	USD	2'112'843.64
DAT029835		30.11.23	0.94494	EUR	9'000.00	USD	9'524.44
DAT029836		30.11.23	0.89163	CHF	1'200'000.00	USD	1'345'846.72
DAT029911		30.11.23	1.10709	USD	1'328'513.78	CHF	1'200'000.00
DAT029912		30.11.23	1.06384	USD	10'638.39	EUR	10'000.00
DAT029925		30.11.23	1.11304	USD	1'558'254.80	CHF	1'400'000.00
DAT029936		30.11.23	1.06694	USD	5'334.72	EUR	5'000.00
DAT029937		30.11.23	1.10844	USD	1'219'289.15	CHF	1'100'000.00
DAT029951		30.11.23	0.89101	CHF	1'700'000.00	USD	1'907'955.73
DAT029969		30.11.23	1.08443	USD	5'422.13	EUR	5'000.00
DAT029975		30.11.23	1.12673	USD	2'028'105.03	CHF	1'800'000.00
DAT029981		30.11.23	0.88152	CHF	1'300'000.00	USD	1'474'722.13
DAT029991		30.11.23	1.09261	USD	5'463.06	EUR	5'000.00
DAT029992		30.11.23	1.13217	USD	1'018'957.13	CHF	900'000.00

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

Notes aux états financiers

Commissions

BCV COMMODITY FUND – BCV Commodity	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commissions à la charge de l'investisseur		
		Commission d'émission en faveur des promoteurs de vente	Indemnité pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds	
			A l'émission	Au rachat
Classe (CHF) A	1.60%	Max. 5.00%	Max. 0.80%	
Classe (EUR) A				
Classe (USD) A				
Classe (CHF) B	1.00%			
Classe (EUR) B				
Classe (USD) B				
Classe (CHF) C	0.60%			
Classe (USD) C				

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser les activités de promotion de la vente. Ils n'accordent aucun rabais pour réduire les frais et coûts revenant aux investisseurs et imputés au fonds.

La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximum de la commission de gestion des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire d'une part d'une classe du fonds est déterminée à la fin de l'exercice comptable et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées. Les jours où les bourses ou marchés des principaux pays de placement du fonds sont fermés (par exemple, jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul.

La valeur nette d'inventaire d'une part d'une classe du fonds peut également être déterminée à des dates auxquelles des parts ne sont pas émises ou rachetées, à des fins de calculs et mesures de la performance ou de calculs de commissions exclusivement. Elle ne peut en aucun cas servir de base à des ordres de souscription ou de rachat de parts.

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours actuels payés sur le marché principal. Les autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour déterminer la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à leur valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus. Si une valeur nette d'inventaire n'est pas disponible ou disponible uniquement sur une base estimative, la

direction du fonds évalue cette valeur au prix probable réalisable avec diligence au moment de l'évaluation en utilisant des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique (Fair Value). Elle peut se baser sur des données fournies par les dépositaires, administrateurs ou gestionnaires des fonds cibles.

La valeur des instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation des placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée au nouveau rendement du marché. En l'absence d'un prix de marché actuel, on se réfère généralement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).

Les avoirs en banque sont évalués à hauteur du montant de la créance plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur nette d'inventaire d'une part d'une classe du fonds résulte de la quote-part de la valeur vénale de la fortune du fonds attribuable à la classe en question, réduite d'éventuels engagements attribuables à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. La valeur nette d'inventaire est arrondie à deux décimales.

Rapport de performance

		2021	2022	2023
Performance en CHF :				
– Classe (CHF) A (lancée le 28.03.06)	%	25.15	8.22	-14.19
– Classe (CHF) B (lancée le 28.03.06)	%	25.75	8.91	-13.66
– Classe (CHF) C (lancée le 04.04.06)	%	26.32	9.33	-13.32
Performance en EUR :				
– Classe (EUR) A (lancée le 11.07.06)	%	25.30	8.85	-12.52
– Classe (EUR) B (lancée le 04.09.07)	%	26.03	9.53	-11.97
Performance en USD :				
– Classe (USD) A (lancée le 28.03.06)	%	26.86	11.70	-10.24
– Classe (USD) B (lancée le 28.03.06)	%	27.64	12.34	-9.69
– Classe (USD) C (lancée le 04.04.06)	%	28.13	12.84	-9.33

Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de l'Asset Management Association Switzerland AMAS.
2. Le fonds n'ayant pas d'indice de référence, sa performance n'est pas comparée à un tel indice.
3. Les chiffres figurant dans le tableau ci-dessus sont calculés sur une base annuelle sauf pour l'année de lancement (le début de la période est indiqué dans ledit tableau) et pour l'année de clôture (la fin de la période correspond à la date du présent rapport).
4. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.

Rapport abrégé de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs

à l'attention du Conseil d'administration de la direction de fonds Gérifonds SA, Lausanne

Rapport abrégé sur l'audit des comptes annuels

Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placement BCV COMMODITY FUND avec les compartiments :

- BCV Commodity
- BCV Physical Gold ESG

comprenant le compte de fortune au 31 décembre 2023, le compte de résultat pour l'exercice clos à cette date, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les informations supplémentaires selon l'art. 89, al. 1, let. b–h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC).

Selon notre appréciation, les comptes annuels ci-joints sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus.

Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants du fonds de placement ainsi que de la direction de fonds, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Responsabilités du Conseil d'administration de la direction de fonds relatives aux comptes annuels

Le Conseil d'administration de la direction de fonds est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels 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 contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours 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, prises individuellement ou dans leur ensemble, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit conforme à la loi suisse et aux NA-CH, nous exerçons notre jugement professionnel tout au long de l'audit et faisons preuve d'esprit critique. En outre:

- Nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels 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 d'audit. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant de fraudes est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, des omissions volontaires, de fausses déclarations ou le contournement de contrôles internes.
- Nous acquérons une compréhension du système de contrôle interne de la direction de fonds pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds de placement.
- Nous évaluons le caractère approprié des méthodes comptables appliquées et le caractère raisonnable des estimations comptables ainsi que des informations y afférentes.

Nous communiquons au Conseil d'administration de la direction de fonds, notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus et nos constatations d'audit importantes, y compris toute déficience majeure dans le système de contrôle interne, relevée au cours de notre audit.

PricewaterhouseCoopers SA

Jean-Sébastien Lassonde
Expert-réviseur agréé
Auditeur responsable

Mathilde de La Pomélie
Expert-révisseuse agréée

Lausanne, 30 avril 2024

Annexe:

- Comptes annuels comprenant le compte de fortune au 31 décembre 2023, le compte de résultat pour l'exercice arrêté à cette date, des indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts, ainsi que les informations supplémentaires selon l'art. 89, al. 1, let. b–h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC)

BCV COMMODITY FUND - BCV Physical Gold ESG

Rapport annuel au 31 décembre 2023

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Information aux investisseurs	3
Utilisation du revenu net	3
Chiffres comptables	4
Inventaire et transactions	9
Notes aux états financiers	14
Rapport de performance	16
Rapport abrégé de la société d'audit	18



Pl. St-François 14
Case postale 300
CH-1001 Lausanne

www.bcv.ch/invest



Rue du Maupas 2
Case postale 691
CH-1001 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction du fonds et organisation

Direction du fonds

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 691
1001 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président

Oren-Olivier PUDER
Vice-président

Fabrice WELSCH
Membre

Patrick BOTTERON
Membre

Simona TERRANOVA
Membre

Organe de gestion

Christian CARRON, Chief Executive Officer
Bertrand GILLABERT, Chief Financial Officer
Sandra BERCHIER, Chief Compliance Officer
Frédéric NICOLA, Chief Fund Risk & Regulatory Officer
Antonio SCORRANO, Chief Operating Officer

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA
Avenue Giuseppe-Motta 50
1202 Genève

Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds
à Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Information aux investisseurs

1) Changement de société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA, Genève, a été désignée comme société d'audit du fonds, en remplacement de KPMG SA, Genève. La nouvelle société d'audit assume cette fonction depuis le présent exercice annuel clôturant au 31 décembre 2023.

2) Modification du contrat de fonds / Création de classes de parts

Des modifications de nature exclusivement formelle ont été insérées dans le contrat de fonds. En accord avec l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA, il n'a été procédé à aucune publication.

Parallèlement, quatre nouvelles classes de parts – dénommées D USD, D CHF, DH CHF et Z CHF - ont été créées au sein du fonds. Les conditions d'accès à ces nouvelles classes de parts figurent dans le contrat de fonds (§ 6 chiffre 5). La classe de parts D CHF a été ouverte le 29 août 2023. Les autres classes de parts ne sont pas ouvertes à la date du présent rapport.

Les modifications du contrat de fonds ainsi que la création des nouvelles classes de parts ont été approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 13 juillet 2023, avec entrée en vigueur au 14 du même mois. Le dispositif de la décision FINMA a été publié le 14 juillet 2023 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Utilisation du revenu net au 31 décembre 2023

Date Ex VNI : 16/04/2024

Date de paiement : 18/04/2024

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés			
				en Suisse			à l'étranger
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Classe CHF	Non	-	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00
Classe D CHF	Non	-	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00
Classe H CHF	Non	-	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00
Classe USD	Non	-	USD	0.00	0.00	0.00	0.00
Classe ZH CHF	Non	-	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00

Chiffres comptables

Aperçu	Devise	01.01.23 (Lancement 17.02.22		
		31.12.23	du fonds) 31.12.22	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	202'131'584.55	47'602'701.32
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe CHF	CHF	1'046'192.63	861'798.13
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe CHF	CHF	98.76	95.99
Total Expense Ratio (TER)	classe CHF		0.40%	0.40%

Aperçu	Devise	(Lancement 29.08.23	
		de la classe) 31.12.23	

Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe D CHF	CHF	64'736'810.95	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe D CHF	CHF	101.94	
Total Expense Ratio (TER)	classe D CHF		0.19%	

Aperçu	Devise	01.01.23 (Lancement 17.02.22	
		31.12.23	du fonds) 31.12.22

Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe H CHF	CHF	47'105'780.71	39'918'085.97
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe H CHF	CHF	100.04	92.74
Total Expense Ratio (TER)	classe H CHF		0.40%	0.40%

Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe USD	USD	3'934'301.86	3'525'870.26
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe USD	USD	108.03	95.52
Total Expense Ratio (TER)	classe USD		0.40%	0.40%

Aperçu	Devise	(Lancement 01.03.23	
		de la classe) 31.12.23	

Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe ZH CHF	CHF	53'923'958.69	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe ZH CHF	CHF	108.37	
Total Expense Ratio (TER)	classe ZH CHF		0.13%	

Le TER a été calculé et est publié conformément à la directive de l'Asset Management Association Switzerland AMAS.

Compte de fortune**(Valeurs vénales)**

	31.12.23	31.12.22
Avoirs en banque		
à vue	247'039.32	91'252.25
en compte métal	13'324'039.63	3'654'475.70
Instruments financiers dérivés	0.00	651'787.39
Métaux précieux	188'594'972.16	43'760'157.33
Autres actifs	5'610.04	12.01
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	202'171'661.15	48'157'684.68
Engagements envers les banques à court terme	0.00	-538'992.32
Autres engagements	-40'076.60	-15'991.04
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	202'131'584.55	47'602'701.32

Evolution du nombre de parts de la classe CHF	Période comptable	01.01.23	(Lancement 17.02.22
		31.12.23	du fonds) 31.12.22
Position au début de la période comptable / Emission initiale		8'978.000	3'550.000
Parts émises		3'215.000	5'523.000
Parts rachetées		-1'600.000	-95.000
Position à la fin de la période comptable		10'593.000	8'978.000

Evolution du nombre de parts de la classe D CHF	Période comptable	01.01.23	(Lancement 29.08.23
		31.12.23	de la classe) 31.12.23
Emission initiale		280'946.957	
Parts émises		391'218.551	
Parts rachetées		-37'146.851	
Position à la fin de la période comptable		635'018.657	

Evolution du nombre de parts de la classe H CHF	Période comptable	01.01.23	(Lancement 17.02.22
		31.12.23	du fonds) 31.12.22
Position au début de la période comptable / Emission initiale		430'435.952	278'886.000
Parts émises		93'811.979	169'887.952
Parts rachetées		-53'374.000	-18'338.000
Position à la fin de la période comptable		470'873.931	430'435.952

Evolution du nombre de parts de la classe USD	Période comptable	01.01.23	(Lancement 17.02.22
		31.12.23	du fonds) 31.12.22
Position au début de la période comptable / Emission initiale		36'913.000	11'970.000
Parts émises		3'160.000	25'858.000
Parts rachetées		-3'655.000	-915.000
Position à la fin de la période comptable		36'418.000	36'913.000

Evolution du nombre de parts de la classe ZH CHF	Période comptable	01.03.23	(Lancement
		31.12.23	de la classe) 31.12.23
Emission initiale		497'611.464	
Position à la fin de la période comptable		497'611.464	

Rapport annuel au 31.12.23

BCV COMMODITY FUND – BCV Physical Gold ESG

Numéro de valeur classe CHF : 115 416 651

Numéro de valeur classe D CHF : 128 199 263

Numéro de valeur classe H CHF : 115 416 652

Unité de compte du fonds :

Numéro de valeur classe USD : 115 416 650

Numéro de valeur classe ZH CHF : 115 416 654

USD

Page

6

Variation de la fortune nette du fonds	Période comptable	01.01.23	(Lancement 17.02.22
		31.12.23	du fonds) 31.12.22
Fortune nette du fonds au début de la période comptable / Fortune du fonds à l'émission		47'602'701.32	31'874'890.62
Solde des mouvements de parts		129'838'012.41	18'926'539.36
Résultat total		24'690'870.82	-3'198'728.66
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		202'131'584.55	47'602'701.32

Compte de résultat	Période comptable	01.01.23	(Lancement 17.02.22
		31.12.23	du fonds) 31.12.22
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		19'283.45	1'706.07
Intérêts négatifs		0.00	-416.61
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-32'117.15	-19'422.92
Total des revenus		-12'833.70	-18'133.46
Charges			
Intérêts passifs		-93'431.35	-1'773.87
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-321'682.01	-145'986.58
Autres charges		-2'504.97	0.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		17'895.34	3'703.01
Total des charges		-399'722.99	-144'057.44
Résultat net		-412'556.69	-162'190.90
Gains et pertes de capital réalisés		12'235'294.87	-437'657.24
Résultat réalisé		11'822'738.18	-599'848.14
Variation des gains et pertes de capital non réalisés		12'868'132.64	-2'598'880.52
Résultat total		24'690'870.82	-3'198'728.66

	Période comptable	01.01.23	(Lancement 17.02.22
Utilisation du résultat de la classe CHF		31.12.23	du fonds) 31.12.22
Résultat net	CHF	-5'084.42	CHF -3'066.88
Résultat disponible pour être réparti	CHF	-5'084.42	CHF -3'066.88
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	CHF	-5'084.42	CHF -3'066.88
Total	CHF	-5'084.42	CHF -3'066.88

	Période comptable	01.01.23	(Lancement 29.08.23
Utilisation du résultat de la classe D CHF		31.12.23	de la classe) 31.12.23
Résultat net	CHF	-36'411.96	
Résultat disponible pour être réparti	CHF	-36'411.96	
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	CHF	-36'411.96	
Total	CHF	-36'411.96	

	Période comptable	01.01.23	(Lancement 17.02.22
Utilisation du résultat de la classe H CHF		31.12.23	du fonds) 31.12.22
Résultat net	CHF	-220'130.69	CHF -140'226.12
Résultat disponible pour être réparti	CHF	-220'130.69	CHF -140'226.12
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	CHF	-220'130.69	CHF -140'226.12
Total	CHF	-220'130.69	CHF -140'226.12

	Période comptable	01.01.23	(Lancement 17.02.22
Utilisation du résultat de la classe USD		31.12.23	du fonds) 31.12.22
Résultat net	USD	-17'908.14	USD -12'156.11
Résultat disponible pour être réparti	USD	-17'908.14	USD -12'156.11
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	USD	-17'908.14	USD -12'156.11
Total	USD	-17'908.14	USD -12'156.11

	Période comptable	01.01.23	(Lancement 01.03.23
Utilisation du résultat de la classe Z CHF		31.12.23	de la classe) 31.12.23
Résultat net	CHF	-93'024.55	
Résultat disponible pour être réparti	CHF	-93'024.55	
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	CHF	-93'024.55	
Total	CHF	-93'024.55	

Inventaire et transactions

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
------	-------------	----------------	---------	-------	---------------	------

Valeurs mobilières cotées en bourse

Instruments financiers dérivés					0.00	0.00
---------------------------------------	--	--	--	--	-------------	-------------

SF.CHF0324	CHF/USD FUTURES	809	USD	1.198	0.00*	0.00
------------	-----------------	-----	-----	-------	-------	------

Futures					0.00*	0.00
----------------	--	--	--	--	--------------	-------------

Métaux précieux					188'594'972.16	93.29
------------------------	--	--	--	--	-----------------------	--------------

XD0150007322	Or labellisé PXI 1KG (999.9/1000)	624'937.5	USD	66.32473	41'448'811.72	20.50
--------------	-----------------------------------	-----------	-----	----------	---------------	-------

XD0150008163	Or traçable BCV 12.5KG (999.9/1000)	2'218'571.53	USD	66.32473	147'146'160.44	72.79
--------------	-------------------------------------	--------------	-----	----------	----------------	-------

Or physique					188'594'972.16	93.29
--------------------	--	--	--	--	-----------------------	--------------

*Les contrats sur futures ouverts sont sans valeur vénale car le résultat de la réévaluation est porté quotidiennement en augmentation/diminution du solde des avoirs en banque à vue.

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
-------------------	---------------	------

Avoirs en banque à vue	247'039.32	0.12
------------------------	------------	------

Avoirs en banque en compte métal	13'324'039.63	6.59
----------------------------------	---------------	------

Métaux précieux	188'594'972.16	93.29
-----------------	----------------	-------

Autres actifs	5'610.04	0.00
---------------	----------	------

Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	202'171'661.15	100.00
-----------------------------------------------------------------	-----------------------	---------------

Autres engagements	-40'076.60	
--------------------	------------	--

Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	202'131'584.55	
----------------------------------------------------------------	-----------------------	--

Cours de change	CHF	1 = USD 1.188142
-----------------	-----	------------------

	GAU	1 = USD 66.324731
--	-----	-------------------

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Total des positions augmentant l'engagement	0%	0.00
Total des positions réduisant l'engagement	60%	121'147'750.00
Informations supplémentaires et opérations hors-bilan		
Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan		0.00
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan		0.00
Montant du compte prévu pour être réinvesti		0.00
Type et montant des sûretés acceptées		
Aucune sûreté acceptée		0.00
Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)		
- Banque Cantonale Vaudoise		

Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
------	-------------	-----------	-----------

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Métaux précieux

XD0150007322	Or labellisé PXI 1KG (999.9/1000)	474'952.50	0
XD0150008163	Or traçable BCV 12.5KG (999.9/1000)	1'642'637.43	24'511.34

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
-----------------	-------------	----------	--------	---------	--------	---------	--------

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Futures

SF.CHF0324	CHF/USD FUTURES	31.03.24			809.00		0
------------	-----------------	----------	--	--	--------	--	---

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT028626	28.02.23	0.92707	CHF	850'000.00	USD	916'866.13
DAT028638	28.02.23	0.91263	CHF	650'000.00	USD	712'228.86
DAT028652	28.02.23	0.92316	CHF	600'000.00	USD	649'939.39
DAT028668	28.02.23	0.91731	CHF	400'000.00	USD	436'059.50
DAT028696	28.02.23	0.91051	CHF	500'000.00	USD	549'142.79
DAT028717	28.02.23	1.08022	USD	486'100.23	CHF	450'000.00
DAT028758	28.02.23	0.90926	CHF	500'000.00	USD	549'900.74
DAT028774	28.02.23	1.08154	USD	600'000.00	CHF	554'763.00
DAT028775	28.02.23	0.92216	CHF	553'296.00	USD	600'000.00
DAT028777	28.02.23	1.08130	USD	648'779.11	CHF	600'000.00
DAT028797	28.02.23	1.08549	USD	595'429.63	CHF	548'533.00
DAT028813	28.02.23	1.07937	USD	917'462.88	CHF	850'000.00
DAT028831	31.05.23	0.92968	CHF	40'200'000.00	USD	43'240'917.52
DAT028835	31.05.23	0.92656	CHF	400'000.00	USD	431'706.23
DAT028856	31.05.23	0.92590	CHF	50'000'000.00	USD	54'001'512.04
DAT028877	31.05.23	0.90957	CHF	1'400'000.00	USD	1'539'185.46
DAT028884	31.05.23	0.89924	CHF	1'900'000.00	USD	2'112'900.03
DAT028911	31.05.23	0.91884	CHF	1'950'000.00	USD	2'122'241.09
DAT028948	31.05.23	0.91016	CHF	1'700'000.00	USD	1'867'801.41
DAT028962	31.05.23	1.09172	USD	1'528'412.65	CHF	1'400'000.00
DAT028997	31.05.23	0.90605	CHF	1'600'000.00	USD	1'765'903.06
DAT029036	31.05.23	0.88171	CHF	2'200'000.00	USD	2'495'157.13
DAT029048	31.05.23	1.11806	USD	1'453'473.75	CHF	1'300'000.00
DAT029063	31.05.23	1.11736	USD	1'117'357.14	CHF	1'000'000.00

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT029119		31.05.23	0.88353	CHF	1'750'000.00	USD	1'980'684.37
DAT029122		31.05.23	1.11925	USD	1'119'254.31	CHF	1'000'000.00
DAT029141		31.05.23	0.88552	CHF	1'800'000.00	USD	2'032'699.36
DAT029174		31.05.23	1.10905	USD	1'996'291.33	CHF	1'800'000.00
DAT029187		31.05.23	1.10927	USD	1'996'681.07	CHF	1'800'000.00
DAT029216		31.08.23	0.89600	CHF	96'400'000.00	USD	107'589'285.71
DAT029223		31.08.23	1.11470	USD	1'226'169.12	CHF	1'100'000.00
DAT029247		31.08.23	0.89890	CHF	900'000.00	USD	1'001'223.72
DAT029252		31.08.23	1.11085	USD	1'110'853.15	CHF	1'000'000.00
DAT029265		31.08.23	0.89151	CHF	1'500'000.00	USD	1'682'531.07
DAT029274		31.08.23	1.11539	USD	1'561'548.43	CHF	1'400'000.00
DAT029276		31.08.23	1.10896	USD	554'482.32	CHF	500'000.00
DAT029305		31.08.23	0.88840	CHF	1'800'000.00	USD	2'026'116.64
DAT029320		31.08.23	1.11886	USD	1'678'286.00	CHF	1'500'000.00
DAT029340		31.08.23	1.11984	USD	895'875.72	CHF	800'000.00
DAT029356		31.08.23	0.88688	CHF	600'000.00	USD	676'531.24
DAT029372		31.08.23	1.11716	USD	1'787'455.86	CHF	1'600'000.00
DAT029395		31.08.23	0.89001	CHF	2'900'000.00	USD	3'258'379.37
DAT029442		31.08.23	0.86367	CHF	1'600'000.00	USD	1'852'555.14
DAT029533		31.08.23	1.14141	USD	2'625'235.13	CHF	2'300'000.00
DAT029551		31.08.23	1.14144	USD	1'027'295.23	CHF	900'000.00
DAT029590		30.11.23	0.87240	CHF	95'500'000.00	USD	109'468'133.88
DAT029593		30.11.23	0.86492	CHF	1'200'000.00	USD	1'387'413.16
DAT029754		30.11.23	1.09374	USD	2'406'228.19	CHF	2'200'000.00
DAT029784		30.11.23	1.09392	USD	2'406'620.39	CHF	2'200'000.00
DAT029788		30.11.23	1.08810	USD	1'849'762.31	CHF	1'700'000.00
DAT029814		30.11.23	0.89516	CHF	2'400'000.00	USD	2'681'093.93
DAT029826		30.11.23	0.89938	CHF	2'400'000.00	USD	2'668'502.00
DAT029834		30.11.23	0.89134	CHF	2'300'000.00	USD	2'580'375.90
DAT029910		30.11.23	0.90461	CHF	1'500'000.00	USD	1'658'165.80
DAT029919		30.11.23	1.11069	USD	1'888'169.29	CHF	1'700'000.00
DAT029940		30.11.23	1.10848	USD	1'330'177.86	CHF	1'200'000.00
DAT029974		30.11.23	0.88560	CHF	1'700'000.00	USD	1'919'602.53
DAT030023		30.11.23	1.13346	USD	2'266'920.86	CHF	2'000'000.00
DAT030041		08.12.23	0.87800	CHF	90'000'000.00	USD	102'505'694.76
DAT030106		15.12.23	0.87400	CHF	89'900'000.00	USD	102'860'411.90
DAT030123		15.12.23	1.13673	USD	1'477'753.00	CHF	1'300'000.00
DAT030134		15.12.23	1.13902	USD	1'252'923.01	CHF	1'100'000.00

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

Rapport annuel au 31.12.23

BCV COMMODITY FUND – BCV Physical Gold ESG

Numéro de valeur classe CHF : 115 416 651

Numéro de valeur classe D CHF : 128 199 263

Numéro de valeur classe H CHF : 115 416 652

Unité de compte du fonds :

Numéro de valeur classe USD : 115 416 650

Numéro de valeur classe ZH CHF : 115 416 654

USD

Page

13

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
Futures							
SF.CHF1223	CHF/USD FUTURES	18.12.23			79.00		79.00

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

Notes aux états financiers

Commissions

BCV COMMODITY FUND – BCV Physical Gold ESG	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commissions à la charge de l'investisseur		
		Commission d'émission en faveur des promoteurs de vente	Indemnité pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds	
			A l'émission	Au rachat
Classe USD	0.40%	Max. 5.00%	Max. 1.00%	
Classe CHF	0.40%			
Classe D CHF	0.19%			
Classe H CHF	0.40%			
Classe ZH CHF	0.13%			

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser les activités de promotion de la vente. Ils n'accordent aucun rabais pour réduire les frais et coûts revenant aux investisseurs et imputés au fonds.

La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximum de la commission de gestion des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire d'une part d'une classe du fonds est déterminée à la fin de l'exercice comptable et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées. Les jours où les bourses ou marchés des principaux pays de placement du fonds sont fermés (par exemple, jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul.

La valeur nette d'inventaire d'une part d'une classe du fonds peut également être déterminée à des dates auxquelles des parts ne sont pas émises ou rachetées, à des fins de calculs et mesures de la performance ou de calculs de commissions exclusivement. Elle ne peut en aucun cas servir de base à des ordres de souscription ou de rachat de parts.

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours actuels payés sur le marché principal. Les autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour déterminer la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à leur valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus. Si une valeur nette d'inventaire n'est pas disponible ou disponible uniquement sur une base estimative, la direction du fonds évalue cette valeur au prix probable réalisable avec diligence au moment de l'évaluation en utilisant des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique (Fair Value). Elle peut se baser sur des données fournies par les dépositaires, administrateurs ou gestionnaires des fonds cibles.

La valeur des instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation des placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de

changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée au nouveau rendement du marché. En l'absence d'un prix de marché actuel, on se réfère généralement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).

Les avoirs en banque sont évalués à hauteur du montant de la créance plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur de l'or physique est évaluée sur la base des cours au fixing de 15h00 (GMT) à Londres.

La valeur nette d'inventaire d'une part d'une classe du fonds résulte de la quote-part de la valeur vénale de la fortune du fonds attribuable à la classe en question, réduite d'éventuels engagements attribuables à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. La valeur nette d'inventaire est arrondie à deux décimales.

Rapport de performance

		2022	2023
Performance en CHF :			
– Classe CHF (lancée le 18.02.22)	%	-4.01	2.89
– Classe D CHF (lancée le 29.08.23)	%	-	1.94
– Classe H CHF (lancée le 18.02.22)	%	-7.26	7.87
– Classe ZH CHF (lancée le 28.02.23)	%	-	8.37
Performance en USD :			
– Classe USD (lancée le 18.02.22)	%	-4.48	13.10
Performance de l'indice de référence en USD :			
London Gold Market Fixing	%	-4.22	13.74
*Performance de l'indice de référence en CHF :			
London Gold Market Fixing	%	-3.74	3.47
Ecart de suivi (Tracking Error):			
*– Classe CHF (lancée le 18.02.22)	%	0.21	0.11
*– Classe D CHF (lancée le 29.08.23)	%	-	0.04
– Classe H CHF (lancée le 18.02.22)	%	0.36	1.95
– Classe ZH CHF (lancée le 28.02.23)	%	-	1.94
– Classe USD (lancée le 18.02.22)	%	0.21	0.11

*Ces classes ne sont pas couvertes du risque de change, l'écart de suivi (Tracking Error) est calculé avec l'indice de référence converti dans la devise des classes.

Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de l'Asset Management Association Switzerland AMAS.
2. Les chiffres figurant dans le tableau ci-dessus sont calculés sur une base annuelle sauf pour l'année de lancement (le début de la période est indiqué dans ledit tableau) et pour l'année de clôture (la fin de la période correspond à la date du présent rapport).
3. Ecart de suivi (Tracking Error): écart-type annualisé de la différence entre la performance de la classe et celle de l'indice de référence.
4. Pour la période du 01.01.2023 au 31.12.2023, la différence entre la performance du fonds et celle de l'indice de référence s'explique principalement par les commissions de gestion forfaitaires, la poche de liquidité maintenue pour faire face aux frais ainsi que par la volatilité sur le marché des changes impliquant une augmentation des opérations de couverture et des frais de courtage y afférents.
5. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.

Rapport abrégé de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs

à l'attention du Conseil d'administration de la direction de fonds Gérifonds SA,
Lausanne

Rapport abrégé sur l'audit des comptes annuels

Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placement BCV COMMODITY FUND avec les compartiments :

- BCV Commodity
- BCV Physical Gold ESG

comprenant le compte de fortune au 31 décembre 2023, le compte de résultat pour l'exercice clos à cette date, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les informations supplémentaires selon l'art. 89, al. 1, let. b–h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC).

Selon notre appréciation, les comptes annuels ci-joints sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus.

Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants du fonds de placement ainsi que de la direction de fonds, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Responsabilités du Conseil d'administration de la direction de fonds relatives aux comptes annuels

Le Conseil d'administration de la direction de fonds est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels 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 contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours 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, prises individuellement ou dans leur ensemble, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit conforme à la loi suisse et aux NA-CH, nous exerçons notre jugement professionnel tout au long de l'audit et faisons preuve d'esprit critique. En outre:

- Nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels 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 d'audit. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant de fraudes est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, des omissions volontaires, de fausses déclarations ou le contournement de contrôles internes.
- Nous acquérons une compréhension du système de contrôle interne de la direction de fonds pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds de placement.
- Nous évaluons le caractère approprié des méthodes comptables appliquées et le caractère raisonnable des estimations comptables ainsi que des informations y afférentes.

Nous communiquons au Conseil d'administration de la direction de fonds, notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus et nos constatations d'audit importantes, y compris toute déficience majeure dans le système de contrôle interne, relevée au cours de notre audit.

PricewaterhouseCoopers SA

Jean-Sébastien Lassonde
Expert-réviseur agréé
Auditeur responsable

Mathilde de La Pomélie
Expert-révisseuse agréée

Lausanne, 30 avril 2024

Annexe:

- Comptes annuels comprenant le compte de fortune au 31 décembre 2023, le compte de résultat pour l'exercice arrêté à cette date, des indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts, ainsi que les informations supplémentaires selon l'art. 89, al. 1, let. b–h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC)