



**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 31 août 2024**

BCVs / WKB (LU) FUNDS

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

R.C.S. Luxembourg K940

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 (PRIIPs KIDs), 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.

BCVs / WKB (LU) FUNDS

Sommaire

Organisation	2
Informations supplémentaires pour les investisseurs en Suisse	4
Rapport d'Activité de la Société de Gestion	6
Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé	9
Etat globalisé du patrimoine	12
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	13
BCVs / WKB (LU) flex Conservative	14
Etat du patrimoine	14
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	15
Statistiques	16
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	17
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	19
BCVs / WKB (LU) flex Opportunity	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	23
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	25
BCVs / WKB (LU) flex Invest 35 EUR	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
Notes aux états financiers	32
Informations supplémentaires (non-auditées)	37
Renseignements et documentation	39

BCVs / WKB (LU) FUNDS

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
Chief Executive Officer
GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
CH-1004 LAUSANNE

Vice-Président

Nicolas Biffiger
Senior Compliance Officer
GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
CH-1004 LAUSANNE
(jusqu'au 31 décembre 2023)

Olivia Tournier-Demal
Administrateur Indépendant
13, Rue Nicolas Thewes
L-6146 JUNGLINSTER
(à partir du 1er janvier 2024)

Olivia Tournier-Demal
Administrateur Indépendant
2, Jeanharis
L-7639 BLUMENTHAL
(à partir du 27 août 2024)

Administrateurs

Marc Aellen
Sous-directeur
BANQUE CANTONALE VAUDOISE
Place Saint-François 14
CH-1003 LAUSANNE

Bertrand Gillibert
Chief Financial Officer
GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
CH-1004 LAUSANNE

Frédéric Nicola
Chief Fund Risk & Regulatory Officer
GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
CH-1004 LAUSANNE
(à partir du 27 mars 2024)

BCVs / WKB (LU) FUNDS

Organisation (suite)

Dirigeants de la société de gestion	Emmanuel Cacault Benôît Paquay Daniel Pyc
Gestionnaire en investissements	BANQUE CANTONALE DU VALAIS Rue des Cèdres 8 CH-1951 SION
Dépositaire	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Administration Centrale Agent de transfert et de registre	UI efa S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
Auditeur	PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator L-2182 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
Distributeur (pour la Suisse)	BANQUE CANTONALE DU VALAIS Rue des Cèdres 8 CH-1951 SION
Représentant du Fonds en France	SOCIETE GENERALE SA 29, Boulevard Haussmann F-75009 PARIS

BCVs / WKB (LU) FUNDS

Informations supplémentaires pour les investisseurs en Suisse

a) Représentant

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

b) Service de paiement

Le service de paiement en Suisse est la Banque Cantonale Vaudoise, Place Saint-François 14, CH-1003 Lausanne.

c) Distributeur - Centralisateur pour la Suisse

Le distributeur et centralisateur pour la Suisse est la BANQUE CANTONALE DU VALAIS, Place des Cèdres 8, CH-1950 Sion.

d) Lieu de mise à disposition des documents du Fonds

Le règlement de gestion, le prospectus, les documents d'informations clés (PRIIPs KIDs), ainsi que les rapports annuels et semestriels du Fonds sont disponibles gratuitement auprès du représentant en Suisse.

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 « commissions non comprises » de toutes les parts ou classes de parts sont publiés à chaque émission et rachat de parts sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch. Les prix 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 promotion de la vente des parts du Fonds en Suisse ou à partir de la Suisse. Cette indemnité permet de rémunérer notamment les prestations suivantes :

- Mise à disposition de la force de vente du promoteur de vente et mise en place de processus pour la souscription des parts du Fonds
- Formation des conseillers à la clientèle
- Préparation de matériel publicitaire
- Analyse des besoins des investisseurs
- Accomplissement des devoirs de diligence dans des domaines tels que la lutte anti-blanchiment d'argent et les restrictions de vente (par ex. US Persons)
- Contrôle et suivi des éventuels sous-mandataires du promoteur de vente

Les rétrocessions ne sont pas considérées comme des rabais, même si elles sont en fin de compte intégralement ou partiellement reversées aux investisseurs.

L'information sur le versement de rétrocessions est notamment régie par les dispositions de la loi fédérale sur les services financiers (LSFin) s'y rapportant.

La société de gestion et ses mandataires n'accordent aucun rabais lors de la promotion de la vente en Suisse ou à partir de la Suisse pour réduire les commissions et les coûts revenant aux investisseurs et imputés au Fonds.

BCVs / WKB (LU) FUNDS

Informations générales sur la distribution du Fonds en Suisse (suite)

g) Lieu d'exécution et for

Pour les parts du Fonds proposées en Suisse, le lieu d'exécution se situe au siège du représentant. Le for judiciaire est au siège du représentant, ou au siège ou au lieu de domicile de l'investisseur.

BCVs / WKB (LU) FUNDS

Rapport d'Activité de la Société de Gestion

Evolution des marchés

Le contexte géopolitique reste incertain durant la période sous revue, avec un regain des tensions géopolitiques au Moyen-Orient notamment, et de nombreuses élections à travers le monde. Les pressions inflationnistes, qui avaient fortement baissé tout au long de l'année 2023, connaissent une évolution globalement stable durant l'année 2024. Au mois d'août 2024, l'inflation s'établit à 2.6%, 2.2% et 1.1% (en variation annuelle) aux États-Unis, dans la zone euro et en Suisse respectivement. L'inflation étant globalement sous contrôle, les premières banques centrales des pays développés ont pu baisser leurs taux directeurs en 2024.

En Suisse, l'inflation s'est maintenue sous la barre des 2% depuis mi-2023. Dès mars 2024, la Banque nationale suisse (BNS) a ainsi ajusté sa politique monétaire par une première baisse de 0.25 point de pourcentage. Puis au mois de juin, la BNS a procédé à une deuxième baisse de taux, portant le taux directeur à 1.25% au mois de juin 2024.

L'économie mondiale a par ailleurs fait preuve de résilience en 2023 et sur la première partie de l'année 2024. Le PIB suisse a crû de +0.3%, +0.4% aux États-Unis et +0.3% en Europe au 1er trimestre 2024. Sur les marchés financiers, les taux de référence à 10 ans ont légèrement baissé en Suisse et sont remontés en Allemagne et aux États-Unis entre septembre et octobre 2023, avec une augmentation des craintes liée à la dette des États-Unis. Durant cette période, les marchés des actions ont évolué latéralement avec de la volatilité. Dès le mois de novembre 2023, les bourses sont rentrées dans une trajectoire haussière, portées par la perspective de baisse des taux. Le rallye s'est poursuivi en 2024, avec une bonne trajectoire de l'économie mondiale. Avec les évolutions baissières de l'inflation notamment, les taux à 10 ans ont fortement baissé à la fin de l'exercice sous revue (depuis le mois de juin, jusqu'à fin août 2024).

Analyse de performance

Dans l'ensemble, la performance des portefeuilles est très positive et est supérieure à celle de leur indice de référence. Les différentes classes d'actifs (benchmark) ont réalisé les performances suivantes, à savoir :

Catégories d'actifs	Performances en CHF	Performances en EUR
Obligations	5.04%	5.76%
Obligations en CHF	5.36%	7.35%
Obligations en EUR	-5.69%	5.02%
Obligations Monde	1.33%	3.18%
Obligations High Yield	9.81%	12.67%
Obligations émergentes	9.17%	10.17%
Obligations convertibles	2.85%	5.30%
Actions	16.53%	18.44%
Actions suisses	12.54%	14.68%
Actions EMU	17.38%	15.28%
Actions Monde	18.98%	21.57%
Alternatifs	5.80%	9.56%
Hedge Funds	1.53%	4.05%
Métaux précieux	23.93%	27.13%

BCVs / WKB (LU) FUNDS

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

Au terme de la période sous revue, les actions présentent des performances très réjouissantes aux USA (+21.96% en CHF et +24.15% en EUR) ainsi que sur les autres zones géographiques. Le bilan des obligations est également très bon, notamment pour le risque crédit avec des performances très élevées pour les emprunts à haut rendement (High Yield) et pour les emprunts émergents. Les obligations en CHF délivrent également des performances attractives dans un contexte de baisse de taux liée à un retour de l'inflation dans la zone de confort de la BNS. Au sein des placements alternatifs, l'or termine la période avec un bon de +23.93%, la meilleure classe d'actifs de notre univers. Les « hedge funds » présentent une performance positive mais modeste au regard des autres classes d'actifs.

Sources de plus-values

Les rendements obligataires ont baissé dans la plupart des régions du monde développé. En EUR, ceux-ci ont baissé de quelque 45 points de base et, en CHF, ils ont baissé de 80 points de base. La gestion tactique de la partie obligataire a permis de dégager une plus-value dans nos divers compartiments.

Dans la partie actions, la diversification internationale a été bénéfique aussi bien aux compartiments en CHF qu'à celui en EUR. Nous avons maintenu, sur une grande partie de la période sous revue, une surpondération des investissements en actions, ce qui a également été très bénéfique pour la performance des compartiments.

Pour terminer, au sein des placements alternatifs, la sous-exposition à l'or, dans un contexte de rendements réels élevés, a été pénalisante (en raison de la sous-pondération).

Evolution des portefeuilles

Allocations des actifs

Dans un contexte de réduction des niveaux d'inflation, l'exercice sous revue débute avec une légère sous-pondération de la partie obligataire traditionnelle. Les investissements en obligations à haut rendement sont en ligne avec la stratégie et une surpondération en actions de 5% est maintenue dans les portefeuilles, et ce malgré les incertitudes géopolitiques et économiques. Les placements alternatifs sont également sous-pondérés pour financer nos investissements en actions. En décembre 2023, après un recul de quelque 40 points de base des rendements obligataires, les expositions en obligations sont réduites au profit des placements alternatifs, alors que la surpondération en actions est maintenue.

Une surexposition aux marchés des actions a été maintenue jusqu'en juillet 2024. Nos modèles de gestion nous ont amené à réduire nos expositions d'environ 8% à fin juillet 2024. Quelques jours plus tard, la publication des chiffres de l'emploi US a quelque peu ébranlé la confiance des marchés dans un atterrissage en douceur de l'activité économique et provoqué une correction des marchés. Profitant de cette baisse, les expositions ont à nouveau été augmentées au 7 août 2024 d'environ 9%.

Gestion obligataire

L'exercice sous revue est marqué par la poursuite de la lutte contre l'inflation et un maintien de taux d'intérêts élevés de la part des principales Banques Centrales. Dans ce contexte, l'exposition des portefeuilles aux obligations est inférieure à l'allocation de référence avec une sous-pondération des obligations traditionnelles. Le risque crédit (emprunts à haut rendement et emprunts d'entreprises) est privilégié. En février 2023, une exposition aux obligations émergentes est initiée. Celles-ci offrent une prime de rendement attractive dans un environnement où le scénario d'atterrissage en douceur de l'économie se renforce. Cette exposition sera d'ailleurs doublée en mai 2024 et une surpondération de nos investissements dans les obligations à haut rendement sera également mise en place.

Gestion des actions

L'attention portée au réchauffement de la planète et aux émissions de CO₂ s'est considérablement accrue. Dans ce contexte, nous avons conservé la thématique « low carbon » et avons augmenté nos investissements dans des fonds qui visent une réduction de l'émission de gaz à effet de serre. L'acronyme « Magnificent seven » fait son apparition dans le jargon boursier à la suite de performances extraordinaires des sept plus grandes sociétés technologiques américaines. Pour réduire ce risque de concentration, deux thématiques ont été introduites dans nos portefeuilles, des investissements dans des sociétés de moyenne capitalisation US ainsi que des sociétés actives dans le secteur de la santé. Les premières devraient bénéficier de la baisse des taux de référence de la Réserve Fédérale américaine et la deuxième offre un potentiel de rattrapage intéressant avec des valorisations jugées attractives. En janvier 2024, les expositions aux actions japonaises sont augmentées afin de bénéficier des incitations de restructuration des entreprises japonaises encouragées par les autorités japonaises. Cela se fait au détriment des actions américaines.

Gestion des alternatifs

Dans un contexte de taux d'intérêt élevés, les placements alternatifs sont sous-pondérés au profit des actions. Les investissements dans l'or sont maintenus en-dessous de l'allocation de référence, ce qui s'avèrera pénalisant dans un environnement géopolitique sous tensions.

Perspective des marchés

La tendance à la normalisation de l'inflation devrait se poursuivre ces prochains trimestres. En effet, le marché de l'emploi se détend au niveau mondial, ce qui devrait permettre aux derniers foyers de pressions inflationnistes localisées au secteur des services de baisser. Avec cette dynamique, les banques centrales des pays développés pourront commencer ou continuer à réajuster leurs politiques monétaires plus rapidement. Le cycle de baisse des taux directeurs devrait ainsi se poursuivre plus rapidement désormais. La marge de manœuvre de la BNS, qui a déjà procédé à deux baisses de taux, pourrait être plus limitée par rapport à l'Europe ou aux États-Unis.

Nous anticipons que l'économie mondiale restera en croissance sur le reste de l'année, avant de réaccélérer en 2025. En effet, les baisses de taux attendues devraient soutenir l'économie mondiale. De plus, le chômage se situe à des niveaux historiquement bas, ce qui continuera à soutenir la consommation. Le Secrétariat d'État à l'économie (SECO) anticipe une croissance de +1.2% pour l'économie Suisse en 2024, avant de réaccélérer en 2025 grâce à la reprise progressive de l'économie mondiale.

A plus long terme, nous anticipons que l'inflation restera à un niveau légèrement supérieur au niveau d'après la crise financière de 2008. Le contexte géopolitique plaide pour une poursuite des tendances vers moins de mondialisation. Les évolutions démographiques attendues (vieillesse de la population) et la transition énergétique continueront à contribuer à un peu plus d'inflation. Dans cet environnement d'inflation présente et sous contrôle, les entreprises pourront augmenter les prix et leurs chiffres d'affaires, ce qui sera positif pour les actions sur le moyen terme.

Luxembourg, le 27 septembre

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. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.



Rapport d'audit

Aux Porteurs de parts de
BCVs / WKB (LU) FUNDS

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de BCVs / WKB (LU) FUNDS (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 31 août 2024, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des 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.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état globalisé du patrimoine du Fonds et l'état du patrimoine de chacun de ses compartiments au 31 août 2024 ;
- l'état globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net du Fonds et l'état des opérations et des autres variations de l'actif net de chacun de ses compartiments pour l'exercice clos à cette date ;
- l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets de chacun de ses compartiments au 31 août 2024 ; et
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

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 normes 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 estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Nous sommes 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 (le 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 éthiques qui nous incombent selon ces règles.

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 d'audit sur ces états financiers.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



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 des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il 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 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 certains de ses compartiments ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

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

Les objectifs de notre audit 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 d'audit 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 de ses compartiments à poursuivre leur 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 ses compartiments à cesser leur 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.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 3 décembre 2024

Pierre-Marie Bochereau

BCVs / WKB (LU) FUNDS

Etat globalisé du patrimoine (en CHF)

au 31 août 2024

Actif	
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	279.277.077,22
Avoirs bancaires	1.029.536,15
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	20.722,73
Intérêts bancaires à recevoir	4.300,74
	<hr/>
Total de l'actif	280.331.636,84
	<hr/>
Exigible	
Intérêts bancaires à payer	408,63
Frais à payer	306.984,43
	<hr/>
Total de l'exigible	307.393,06
	<hr/>
Actif net à la fin de l'exercice	280.024.243,78
	<hr/> <hr/>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCVs / WKB (LU) FUNDS

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en CHF) du 1er septembre 2023 au 31 août 2024

Revenus	
Dividendes, nets	1.512.111,21
Intérêts bancaires	45.685,31
Commissions sur souscription et sur rachat	59.976,74
Total des revenus	1.617.773,26
Charges	
Commission de gestion	3.371.834,65
Frais bancaires et autres commissions	89,60
Frais sur transactions	96.219,06
Taxe d'abonnement	92.768,17
Intérêts bancaires payés	2.179,09
Total des charges	3.563.090,57
Pertes nettes des investissements	-1.945.317,31
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	7.234.284,05
- sur changes à terme	-68,25
- sur devises	-81.811,89
Résultat réalisé	5.207.086,60
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	16.090.713,79
Résultat des opérations	21.297.800,39
Emissions	10.494.128,54
Rachats	-23.991.404,28
Total des variations de l'actif net	7.800.524,65
Total de l'actif net au début de l'exercice	272.968.249,40
Ecart de réévaluation	-744.530,27
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	280.024.243,78

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCVs / WKB (LU) flex Conservative

Etat du patrimoine (en CHF)

au 31 août 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	150.149.880,74
Avoirs bancaires	269.042,73
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	8.780,58
Intérêts bancaires à recevoir	2.014,69
Total de l'actif	150.429.718,74

Exigible

Intérêts bancaires à payer	167,11
Frais à payer	154.449,01
Total de l'exigible	154.616,12
Actif net à la fin de l'exercice	150.275.102,62

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)	1.423.059,19	CHF	105,60	150.275.102,62
				150.275.102,62

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCVs / WKB (LU) flex Conservative

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

du 1er septembre 2023 au 31 août 2024

Revenus	
Dividendes, nets	873.230,63
Intérêts bancaires	18.789,98
Commissions sur souscription et sur rachat	43.201,72
Total des revenus	935.222,33
Charges	
Commission de gestion	1.736.541,60
Frais bancaires et autres commissions	51,20
Frais sur transactions	51.143,54
Taxe d'abonnement	50.359,57
Intérêts bancaires payés	527,84
Total des charges	1.838.623,75
Pertes nettes des investissements	-903.401,42
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	3.517.323,32
- sur changes à terme	-68,25
- sur devises	-47.424,39
Résultat réalisé	2.566.429,26
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	7.988.568,84
Résultat des opérations	10.554.998,10
Emissions	2.033.201,42
Rachats	-17.301.788,73
Total des variations de l'actif net	-4.713.589,21
Total de l'actif net au début de l'exercice	154.988.691,83
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	150.275.102,62

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCVs / WKB (LU) flex Conservative

Statistiques (en CHF)

au 31 août 2024

Total de l'actif net	Devise	31.08.2022	31.08.2023	31.08.2024
	CHF	170.201.737,73	154.988.691,83	150.275.102,62

VNI par classe de part	Devise	31.08.2022	31.08.2023	31.08.2024
A (CHF)	CHF	97,82	98,41	105,60

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.08.2022	31.08.2023	31.08.2024
A (CHF)	CHF	-9,91	0,60	7,31

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A (CHF)	1.574.899,41	19.947,64	-171.787,86	1.423.059,19

TER synthétique par classe de part au 31.08.2024	(en %)
A (CHF)	1,54

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.

BCVs / WKB (LU) flex Conservative

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

au 31 août 2024

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	7.450	Invesco Physical Gold PLC Certif Gold 31.12.Perpetual	1.201.658,39	1.526.573,24	1,02
Total certificats d'investissements			1.201.658,39	1.526.573,24	1,02
Autres valeurs mobilières					
Fonds d'investissement fermés					
CHF	31	H2O Adagio SP Side Pocket HCHF IC Dist	133.609,43	6.914,86	0,00
Total fonds d'investissement fermés			133.609,43	6.914,86	0,00
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
CHF	463.905	Fidelity Fds US High Yield Y CHF (Hedged) Cap	5.769.778,16	5.998.291,65	3,99
CHF	534.475	LO Fds Swiss Franc Cred Bond (Foreign) I Cap	7.256.791,46	7.681.528,15	5,11
CHF	252.410	Nordea 1 SICAV Alpha 10 MA HBI Cap	4.044.375,67	3.789.784,70	2,52
CHF	27.090	Pictet CHF Bonds J Cap	12.807.257,33	13.915.862,10	9,26
CHF	11.650	Pictet TR Diversified Alpha HI CHF Cap	1.627.521,55	1.532.091,50	1,02
CHF	49.540	Swisscanto (LU) Bond Fd Resp Secured High Yield GTH CHF Cap	5.761.563,65	6.000.780,20	3,99
CHF	39.965	Swisscanto (LU) Bond Fd Responsible GI Corporate GTH Cap	4.379.170,40	4.515.245,70	3,00
			41.646.458,22	43.433.584,00	28,89
USD	16.075	AB SICAV I Sus GI Thematic I Cap	680.517,84	755.455,00	0,50
USD	4.140	Pictet Global Thematic Opportunities I Cap	629.011,19	737.782,93	0,49
USD	3.900	White Fleet IV SICAV Secular Trends B Cap	602.245,42	751.198,96	0,50
			1.911.774,45	2.244.436,89	1,49
Total fonds d'investissement (OPCVM)			43.558.232,67	45.678.020,89	30,38
Tracker funds (OPCVM)					
CHF	1.206.875	iShares II Plc EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF A Cap	5.871.929,62	5.984.651,75	3,98
CHF	1.448.435	iShares II Plc JPM USD Em Mkt Bond Fd UCITS ETF Cap	6.019.217,77	6.262.019,04	4,17
CHF	729.100	UBS (Irl) ETF Plc MSCI ACWI ESG Uni Low Car Sel UCITS A Dist	10.469.292,72	11.042.948,60	7,35
CHF	1.625.360	UBS ETF SICAV SBI Foreign AAA-BBB 1-5 UCITS ETF A CHF Dist	18.624.531,61	18.689.201,96	12,44
CHF	644.715	UBS ETF SICAV SBI Foreign AAA-BBB 5-10 UCITS ETF A Dist	8.307.545,48	8.808.418,69	5,86
CHF	24.990	UBS LFS SICAV MSCI EMU UCITS Cap	545.416,75	533.911,35	0,36
CHF	86.630	Xtrackers II GI Gvt Bd Ucits ETF 4C CHF Cap	13.305.592,91	13.329.758,10	8,87
			63.143.526,86	64.650.909,49	43,03
EUR	58.795	Amundi Index Solutions MSCI Em ESG Leaders Cap	2.815.973,91	2.797.307,59	1,86
EUR	92.130	UBS (Irl) ETF Plc MSCI EMU ESG Uni Low Car Sel UCITS A Cap	1.700.713,11	1.712.998,71	1,14
			4.516.687,02	4.510.306,30	3,00
GBP	31.005	UBS LFS SICAV MSCI United Kingdom UCITS (GBP) A Cap	747.626,15	1.122.928,22	0,75
USD	151.130	iShares III Plc MSCI Pacific ex Japan ESG E UCITS ETF Cap	620.137,07	683.894,70	0,45
USD	835.875	iShares IV Plc MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF Cap	5.949.322,08	7.184.177,20	4,78
USD	543.865	iShares IV Plc MSCI Jap ESG Enhance ETF Cap	2.995.976,49	3.345.917,83	2,23
USD	19.760	SSGA SPDR ETFs Europe I Plc S&P 400 US Mid Cap UCITS Cap	1.443.933,79	1.572.256,59	1,05
USD	35.820	UBS (Irl) ETF Plc Factor MSCI USA Quality ESG UCITS A Dist	1.140.547,51	1.587.650,86	1,06
USD	28.245	Xtrackers (IE) Plc MSCI USA Health Care UCITS ETF 1D Dist	1.333.778,66	1.503.291,22	1,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCVs / WKB (LU) flex Conservative

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

au 31 août 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	8.870	Xtrackers MSCI Canada UCITS ETF 1C Cap	535.213,81	626.293,04	0,42
			14.018.909,41	16.503.481,44	10,99
Total tracker funds (OPCVM)			82.426.749,44	86.787.625,45	57,77
Fonds d'investissement (OPC)					
CHF	100.110	Synchrony Mk Fds Optimised SPI ESG Weighted I Dist	13.718.884,39	16.150.746,30	10,75
Total fonds d'investissement (OPC)			13.718.884,39	16.150.746,30	10,75
Total portefeuille-titres			141.039.134,32	150.149.880,74	99,92
Avoirs bancaires				269.042,73	0,18
Autres actifs/(passifs) nets				-143.820,85	-0,10
Total				150.275.102,62	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.

BCVs / WKB (LU) flex Conservative

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 août 2024

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	98,90 %
Finances	1,02 %
Total	<u>99,92 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	60,94 %
Irlande	28,23 %
Suisse	10,75 %
Total	<u>99,92 %</u>

BCVs / WKB (LU) flex Opportunity

Etat du patrimoine (en CHF)

au 31 août 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	90.618.299,21
Avoirs bancaires	668.833,37
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	8.775,92
Intérêts bancaires à recevoir	1.193,46
Total de l'actif	91.297.101,96

Exigible

Intérêts bancaires à payer	235,73
Frais à payer	108.616,52
Total de l'exigible	108.852,25
Actif net à la fin de l'exercice	91.188.249,71

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)	721.410,03	CHF	126,40	91.188.249,71
				91.188.249,71

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCVs / WKB (LU) flex Opportunity

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

du 1er septembre 2023 au 31 août 2024

Revenus	
Dividendes, nets	582.438,28
Intérêts bancaires	14.559,79
Commissions sur souscription et sur rachat	11.244,20
Total des revenus	608.242,27
Charges	
Commission de gestion	1.157.874,08
Frais bancaires et autres commissions	38,40
Frais sur transactions	27.362,69
Taxe d'abonnement	32.347,02
Intérêts bancaires payés	1.611,16
Total des charges	1.219.233,35
Pertes nettes des investissements	-610.991,08
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	2.216.002,12
- sur devises	-30.216,72
Résultat réalisé	1.574.794,32
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	5.830.672,67
Résultat des opérations	7.405.466,99
Emissions	6.916.569,95
Rachats	-4.485.430,79
Total des variations de l'actif net	9.836.606,15
Total de l'actif net au début de l'exercice	81.351.643,56
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	91.188.249,71

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCVs / WKB (LU) flex Opportunity

Statistiques (en CHF)

au 31 août 2024

Total de l'actif net	Devise	31.08.2022	31.08.2023	31.08.2024
	CHF	83.030.813,32	81.351.643,56	91.188.249,71

VNI par classe de part	Devise	31.08.2022	31.08.2023	31.08.2024
A (CHF)	CHF	114,85	116,04	126,40

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.08.2022	31.08.2023	31.08.2024
A (CHF)	CHF	-10,16	1,04	8,93

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A (CHF)	701.076,00	57.574,31	-37.240,28	721.410,03

TER synthétique par classe de part au 31.08.2024	(en %)
A (CHF)	1,71

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.

BCVs / WKB (LU) flex Opportunity

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

au 31 août 2024

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	4.935	Invesco Physical Gold PLC Certif Gold 31.12.Perpetual	796.065,66	1.011.226,70	1,11
Total certificats d'investissements			796.065,66	1.011.226,70	1,11
Autres valeurs mobilières					
Fonds d'investissement fermés					
CHF	9	H2O Adagio SP Side Pocket HCHF IC Dist	39.131,41	2.007,54	0,00
Total fonds d'investissement fermés			39.131,41	2.007,54	0,00
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
CHF	179.715	Fidelity Fds US High Yield Y CHF (Hedged) Cap	2.239.655,69	2.323.714,95	2,55
CHF	223.595	LO Fds Swiss Franc Cred Bond (Foreign) I Cap	3.060.052,26	3.213.529,70	3,52
CHF	150.270	Nordea 1 SICAV Alpha 10 MA HBI Cap	2.419.939,97	2.256.213,89	2,47
CHF	11.275	Pictet CHF Bonds J Cap	5.375.394,64	5.791.854,75	6,35
CHF	6.810	Pictet TR Diversified Alpha HI CHF Cap	873.370,59	895.583,10	0,98
CHF	19.190	Swisscanto (LU) Bond Fd Resp Secured High Yield GTH CHF Cap	2.233.578,01	2.324.484,70	2,55
CHF	15.230	Swisscanto (LU) Bond Fd Responsible GI Corporate GTH Cap	1.665.849,11	1.720.685,40	1,89
			17.867.840,27	18.526.066,49	20,31
USD	17.340	AB SICAV I Sus GI Thematic I Cap	729.241,58	814.904,49	0,89
USD	4.490	Pictet Global Thematic Opportunities I Cap	675.354,30	800.155,89	0,88
USD	4.150	White Fleet IV SICAV Secular Trends B Cap	644.270,59	799.352,74	0,88
			2.048.866,47	2.414.413,12	2,65
Total fonds d'investissement (OPCVM)			19.916.706,74	20.940.479,61	22,96
Tracker funds (OPCVM)					
CHF	491.405	iShares II Plc EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF A Cap	2.390.881,89	2.436.779,11	2,67
CHF	566.325	iShares II Plc JPM USD Em Mkt Bond Fd UCITS ETF Cap	2.354.449,92	2.448.392,87	2,68
CHF	430.925	UBS (Irl) ETF Plc MSCI ACWI ESG Uni Low Car Sel UCITS A Dist	6.187.738,26	6.526.790,05	7,16
CHF	20.610	UBS (Irl) ETF Plc S&P 500 ESG UCITS ETF A Cap	558.112,82	607.995,00	0,67
CHF	636.925	UBS ETF SICAV SBI Foreign AAA-BBB 1-5 UCITS ETF A CHF Dist	7.243.460,26	7.323.682,11	8,03
CHF	281.945	UBS ETF SICAV SBI Foreign AAA-BBB 5-10 UCITS ETF A Dist	3.636.383,35	3.852.073,56	4,22
CHF	25.840	UBS LFS SICAV MSCI EMU UCITS Cap	563.968,34	552.071,60	0,61
CHF	33.575	Xtrackers II GI Gvt Bd Ucits ETF 4C CHF Cap	5.151.148,98	5.166.185,25	5,66
			28.086.143,82	28.913.969,55	31,70
EUR	58.395	Amundi Index Solutions MSCI Em ESG Leaders Cap	2.779.509,52	2.778.276,67	3,05
EUR	98.400	UBS (Irl) ETF Plc MSCI EMU ESG Uni Low Car Sel UCITS A Cap	1.810.161,24	1.829.578,56	2,01
			4.589.670,76	4.607.855,23	5,06
GBP	25.090	UBS LFS SICAV MSCI United Kingdom UCITS (GBP) A Cap	623.480,63	908.700,82	1,00
USD	157.505	iShares III Plc MSCI Pacific ex Japan ESG E UCITS ETF Cap	646.295,83	712.742,90	0,78
USD	902.865	iShares IV Plc MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF Cap	6.236.656,68	7.759.942,75	8,51
USD	542.695	iShares IV Plc MSCIJapESGEnhance ETF Cap	3.008.702,67	3.338.719,86	3,66
USD	19.710	SSGA SPDR ETFs Europe I Plc S&P 400 US Mid Cap UCITS Cap	1.440.280,11	1.568.278,20	1,72
USD	35.335	UBS (Irl) ETF Plc Factor MSCI USA Quality ESG UCITS A Dist	1.124.525,20	1.566.154,19	1,72

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCVs / WKB (LU) flex Opportunity

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

au 31 août 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	28.230	Xtrackers (IE) Plc MSCI USA Health Care UCITS ETF 1D Dist	1.333.070,33	1.502.492,87	1,65
USD	8.640	Xtrackers MSCI Canada UCITS ETF 1C Cap	521.335,65	610.053,20	0,67
			14.310.866,47	17.058.383,97	18,71
		Total tracker funds (OPCVM)	47.610.161,68	51.488.909,57	56,47
		Fonds d'investissement (OPC)			
CHF	106.463	Synchrony Mk Fds Optimised SPI ESG Weighted I Dist	14.596.910,16	17.175.675,79	18,83
		Total fonds d'investissement (OPC)	14.596.910,16	17.175.675,79	18,83
		Total portefeuille-titres	82.958.975,65	90.618.299,21	99,37
		Avoirs bancaires		668.833,37	0,73
		Autres actifs/(passifs) nets		-98.882,87	-0,10
		Total		91.188.249,71	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.

BCVs / WKB (LU) flex Opportunity

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 août 2024

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	98,26 %
Finances	1,11 %
Total	<u>99,37 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	46,20 %
Irlande	34,34 %
Suisse	18,83 %
Total	<u>99,37 %</u>

BCVs / WKB (LU) flex Invest 35 EUR

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 août 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	41.004.019,65
Avoirs bancaires	97.599,02
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	3.371,38
Intérêts bancaires à recevoir	1.163,38
	<hr/>
Total de l'actif	41.106.153,43

Exigible

Intérêts bancaires à payer	6,16
Frais à payer	46.764,55
	<hr/>
Total de l'exigible	46.770,71
	<hr/>
Actif net à la fin de l'exercice	41.059.382,72

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 (EUR)	340.924,86	EUR	120,44	41.059.382,72
				<hr/>
				41.059.382,72

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCVs / WKB (LU) flex Invest 35 EUR

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

du 1er septembre 2023 au 31 août 2024

Revenus	
Dividendes, nets	60.099,39
Intérêts bancaires	13.134,80
Commissions sur souscription et sur rachat	5.889,18
Total des revenus	79.123,37
Charges	
Commission de gestion	508.352,57
Frais sur transactions	18.860,50
Taxe d'abonnement	10.713,50
Intérêts bancaires payés	42,69
Total des charges	537.969,26
Pertes nettes des investissements	-458.845,89
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	1.598.210,82
- sur devises	-4.441,02
Résultat réalisé	1.134.923,91
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	2.418.648,69
Résultat des opérations	3.553.572,60
Emissions	1.644.421,32
Rachats	-2.347.001,39
Total des variations de l'actif net	2.850.992,53
Total de l'actif net au début de l'exercice	38.208.390,19
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	41.059.382,72

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCVs / WKB (LU) flex Invest 35 EUR

Statistiques (en EUR)

au 31 août 2024

Total de l'actif net	Devise	31.08.2022	31.08.2023	31.08.2024
	EUR	39.158.833,04	38.208.390,19	41.059.382,72

VNI par classe de part	Devise	31.08.2022	31.08.2023	31.08.2024
A (EUR)	EUR	107,42	109,95	120,44

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.08.2022	31.08.2023	31.08.2024
A (EUR)	EUR	-9,61	2,36	9,54

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
A (EUR)	347.507,52	14.271,19	-20.853,85	340.924,86

TER synthétique par classe de part au 31.08.2024	(en %)
A (EUR)	1,69

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.

BCVs / WKB (LU) flex Invest 35 EUR

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

au 31 août 2024

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	2.164	Invesco Physical Gold PLC Certif Gold 31.12.Perpetual	325.207,21	472.154,34	1,15
Total certificats d'investissements			325.207,21	472.154,34	1,15
Autres valeurs mobilières					
Fonds d'investissement fermés					
EUR	2	H2O Adagio SP Side Pocket I Dist	10.976,35	543,78	0,00
Total fonds d'investissement fermés			10.976,35	543,78	0,00
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	113.300	BlackRock Fixed Inc Dublin Fds iSWorld ex-Eur G Bd Idx I Cap	1.067.399,30	1.071.251,50	2,61
EUR	4.223	Credit Suisse Index Fd (Lux) Bond Gov EUR Blue QB Cap	3.792.854,33	4.007.035,78	9,76
EUR	84.670	Fidelity Fds US High Yield Y EUR (Hedged) Cap	1.331.087,33	1.408.062,10	3,43
EUR	56	Goldman Sachs Fds III Invest Alternative Beta I Hedged Cap	377.839,04	416.348,80	1,02
EUR	54.852	Nordea 1 SICAV Alpha 10 MA BI EUR Cap	793.327,08	773.473,54	1,88
EUR	96.545	Schroder Intl Sel Fd EUR Corp Bond C Cap	2.283.056,40	2.497.068,84	6,08
EUR	304.995	Schroder Intl Select Fd EUR Government Bd C Cap	3.954.573,98	3.549.104,82	8,64
EUR	80.060	Schroder Intl Select Fd SICAV EUR Bond C Cap	1.676.304,26	1.704.853,68	4,15
EUR	10.570	Swisscanto (LU) Bond Fd Resp Secured High Yield GTH EUR Cap	1.302.609,27	1.379.279,30	3,36
EUR	7.330	Swisscanto (LU) Bond Fd Responsible GI Corporate GTH Cap	824.876,17	888.176,10	2,16
Total fonds d'investissement (OPCVM)			17.403.927,16	17.694.654,46	43,09
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	15.765	Amundi Index Solutions MSCI Em ESG Leaders Cap	766.749,56	798.654,90	1,95
EUR	18.273	Amundi Index Solutions MSCI EMU ESG CTB NZ Amb UCITS ETF Cap	4.128.727,58	4.950.155,70	12,06
EUR	7.610	iShares II Plc EUR Government Bond 15-30yr UCITS ETF Dist	1.396.392,76	1.375.583,60	3,35
EUR	257.820	iShares II Plc EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF Cap	1.350.873,67	1.385.266,86	3,37
EUR	312.090	iShares II Plc JP Morgan ESG USD EM Bond Cap	1.343.366,83	1.411.676,70	3,44
EUR	334.450	iShares III Plc Core Global Aggregate Bd UCITS ETF Cap	1.428.302,26	1.512.550,13	3,68
EUR	32.900	iShares IV Plc MSCI USA ESG Enhanced ETF Cap	168.155,88	194.077,10	0,47
EUR	15.360	Multi Uts France Amundi MSCI World II UCITS ETF EUR Dist	2.955.297,79	3.125.760,00	7,61
EUR	71.425	UBS (Irl) ETF Plc MSCI EMU ESG Uni Low Car Sel UCITS A Cap	1.164.401,65	1.414.072,15	3,45
			14.702.267,98	16.167.797,14	39,38
GBP	7.800	UBS LFS SICAV MSCI United Kingdom UCITS (GBP) A Cap	197.499,41	300.801,66	0,73
USD	34.825	iShares III Plc MSCI Pacific ex Japan ESG E UCITS ETF Cap	147.766,06	167.801,19	0,41
USD	241.705	iShares IV Plc MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF Cap	1.744.846,40	2.212.008,00	5,39
USD	165.825	iShares IV Plc MSCI Jap ESG Enhance ETF Cap	956.410,89	1.086.274,35	2,65
USD	6.555	SSGA SPDR ETFs Europe I Plc S&P 400 US Mid Cap UCITS Cap	506.884,56	555.359,92	1,35
USD	12.185	UBS (Irl) ETF Plc Factor MSCI USA Quality ESG UCITS A Dist	392.822,58	575.069,47	1,40
USD	10.185	Xtrackers (IE) Plc MSCI USA Health Care UCITS ETF 1D Dist	490.236,14	577.202,14	1,41
USD	3.045	Xtrackers MSCI Canada UCITS ETF 1C Cap	186.282,30	228.932,06	0,56
			4.425.248,93	5.402.647,13	13,17
Total tracker funds (OPCVM)			19.325.016,32	21.871.245,93	53,28
Fonds d'investissement (OPC)					
CHF	5.620	Synchrony Mk Fds Optimised SPI ESG Weighted I Dist	819.132,79	965.421,14	2,35

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCVs / WKB (LU) flex Invest 35 EUR

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

au 31 août 2024

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
		Total fonds d'investissement (OPC)	819.132,79	965.421,14	2,35
		Total portefeuille-titres	37.884.259,83	41.004.019,65	99,87
		Avoirs bancaires		97.599,02	0,24
		Autres actifs/(passifs) nets		-42.235,95	-0,11
		Total		41.059.382,72	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.

BCVs / WKB (LU) flex Invest 35 EUR

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 août 2024

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	98,72 %
Finances	1,15 %
Total	<u>99,87 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	55,78 %
Irlande	34,13 %
France	7,61 %
Suisse	2,35 %
Total	<u>99,87 %</u>

BCVs / WKB (LU) FUNDS

Notes aux états financiers

au 31 août 2024

Note 1 - Informations générales

BCVs / WKB (LU) FUNDS (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 à Luxembourg, le 20 mai 2015.

BCVs / WKB (LU) FUNDS, 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 de personnalité juridique et est géré conformément à la directive 2009/65/CE telle que modifiée.

Le prospectus, les documents d'informations clés (PRIIPs KIDs) 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 de l'exploitation.

Pour chaque compartiment, une Valeur Nette d'Inventaire ("VNI") indicative a été déterminée au 31 août 2024 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 et contrats à terme 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.

Pour les valeurs mobilières non cotées, pour les valeurs mobilières cotées mais pour lesquelles le dernier cours connu n'est pas représentatif ainsi que pour les instruments du marché monétaire autres que ceux cotés sur un marché réglementé, 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 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.

BCVs / WKB (LU) FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 31 août 2024

L'évaluation dans la valeur nette d'inventaire des contrats de change 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.

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.

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 dans 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 enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

f) 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.

g) 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.

h) 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 de l'opération. Les bénéfices ou pertes net(te)s sur devises sont présentés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

i) 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, le cours de change utilisé pour les états globalisés est le suivant :

1 CHF = 1,0647934 EUR Euro

BCVs / WKB (LU) FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 31 août 2024

j) Frais sur transactions

Les coûts de transactions, 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.

Note 3 - Commission de la société de gestion

Les compartiments supportent, des frais de préparation et de communication d'informations aux porteurs de parts, de traduction, des frais liés aux récupérations de taxes et des frais de courtages et des commissions bancaires à payer habituellement sur les transactions en titres du portefeuille, une commission, payable à la société de gestion de:

Compartiment	Devise du compartiment	Part	Taux maximal p.a. (en %)	Taux effectif p.a. (en %)
BCVs / WKB (LU) flex Conservative	CHF	Classe A	1,75 %	1,15 %
BCVs / WKB (LU) flex Opportunity	CHF	Classe A	1,75 %	1,35 %
BCVs / WKB (LU) flex Invest 35 EUR	EUR	Classe A	1,75 %	1,30 %

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:

- les frais de gestionnaire en investissements,
- les frais de banque dépositaire,
- les frais d'agent administratif et d'agent de transfert et de registre,
- 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 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 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

Les commissions de gestion consolidées des compartiments et des fonds sous-jacents ne doivent pas être supérieures à 5% p.a. excluant toute commission de performance calculée sur l'actif net investi dans les fonds cibles.

BCVs / WKB (LU) FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 31 août 2024

Note 5 - Commission sur émissions, rachats et conversions

Pour chaque compartiment le Conseil d'Administration de la société de gestion se réserve le droit de prélever en faveur du compartiment, une commission de rachat d'un maximum de 0,50% de la valeur nette d'inventaire d'une part du compartiment.

Pour chaque compartiment, 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.

Le Conseil d'Administration de la société de gestion a décidé par résolution circulaire du 13 septembre 2021, d'apporter les modifications suivantes :

- le taux effectif des frais de rachat passe à 0,25% (ancien taux à 0%) pour tous les compartiments et toutes les classes de parts;
- pas de frais de souscription (déjà en vigueur).

Les investisseurs sont en tout état de cause traités également pour chaque calcul de la valeur nette d'inventaire.

Lorsque la société à laquelle la gestion a été déléguée acquiert des parts de placements collectifs de capitaux gérés directement ou indirectement par elle-même ou par une société à laquelle elle est liée dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une importante participation directe ou indirecte (fonds cibles liés), aucune commission d'émission ou de rachat des fonds cibles liés ne peut être débitée au compartiment concerné.

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 Organismes de Placement Collectif ("OPC") déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

Tous les compartiments supportent cette taxe.

Note 7 - Total Expense Ratio ("TER")

Le TER présenté dans les "Statistiques" de ce rapport est calculé en respect de la Directive pour le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) pour les placements collectifs de capitaux émise le 16 mai 2008 et telle que modifiée en date du 5 août 2021 par l'*Asset Management Association Switzerland*.

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.

Si un fonds investit au moins 10 % de ses actifs dans d'autres fonds qui publient un ratio TER, un ratio TER synthétique du fonds de fonds est calculé à la date de clôture de l'exercice ou à la fin du premier semestre de l'exercice. Ceci correspond à la somme du ratio TER (calculé au prorata) du fonds cible individuel, pondérée sur la base de sa proportion dans les actifs nets du fonds à la date de clôture, des commissions de souscription et de rachat des fonds cibles réellement versées et du ratio TER du fonds

BCVs / WKB (LU) FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 31 août 2024

de fonds minoré des rétrocessions versées par les fonds cibles durant la période faisant l'objet du rapport. Le ratio TER synthétique est calculé en fonction des informations disponibles à la date de rédaction du présent document.

Note 8 - Contrats de change à terme

A la date des états financiers, le fonds n'est pas engagé dans des contrats de change à terme.

Note 9 - 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 10 - Evénements

Il n'y a pas d'événement significatif.

Note 11 - 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 août 2024.

BCVs / WKB (LU) FUNDS

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 août 2024

1 - Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512, le Conseil d'Administration de la société de gestion doit déterminer le risque global du Fonds, en appliquant soit l'approche par les engagements soit l'approche par la VaR. En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la société de gestion a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global.

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.

Le nombre d'employés couvert par la politique de rémunération au 31 août 2024 est de 12. 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 2024 **		CHF 47.502,00
Rémunération fixe au cours de l'exercice 2024 **		CHF 44.591,00
Rémunération variable au cours de l'exercice 2024 **		CHF 2.911,00

Concernant le gestionnaire de portefeuille:

Nombre de personnes couvertes	4	
Risk takers ***	4	
Rémunération totale au cours de l'exercice 2024 **		CHF 61.745,00
Rémunération fixe au cours de l'exercice 2024 **		CHF 52.321,00
Rémunération variable au cours de l'exercice 2024 **		CHF 9.423,00

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

Plus de détails concernant la politique de rémunération peuvent être obtenues gratuitement au siège de la société de gestion.

BCVs / WKB (LU) FUNDS

Informations supplémentaires (non-auditées) (suite)

au 31 août 2024

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")

Durant la période de référence des états financiers, le Fonds n'a pas été engagé dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR. En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.

4 - Informations relatives aux règlements de l'EU 2019/2088 et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (" SFDR ")

Conformément à ce Règlement, les compartiments du Fonds sont catégorisés sous l'article 6.

Les investissements sous-jacents à ces produits financiers ne prennent pas en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

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