

BCV COMMODITY FUND - BCV Commodity

Rapport semestriel au 30 juin 2024

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Information aux investisseurs	3
Chiffres comptables	4
Inventaire et transactions	8
Notes aux états financiers	14
Rapport de performance	16



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

Simona TERRANOVA
Membre

Michel AUBRY
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

Rapport semestriel au 30.06.24

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

3

Information aux investisseurs

Modification concernant la direction du fonds

La composition du conseil d'administration de la direction du fonds est modifiée, à compter du 15 mai 2024, avec le départ de M. Patrick Botteron, membre, et la nomination de M. Michel Aubry, en tant que nouveau membre.

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a constaté la conformité légale des modifications susmentionnées.

Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.01.24	01.01.23	01.01.22
			30.06.24	31.12.23	31.12.22
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	117'903'727.96	122'449'642.01	116'812'668.42
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	1'581'448.18	1'866'084.71	3'916'212.87
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	32.25	32.53	37.91
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) A		1.61%	1.61%	1.61%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	59'592.85	84'930.18	116'508.62
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	33.44	33.34	38.11
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) A		1.60%	1.61%	1.61%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	430'611.52	489'541.35	605'133.10
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	49.04	48.50	54.03
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) A		1.61%	1.61%	1.61%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	11'584'064.99	12'714'500.29	11'943'592.54
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	34.93	35.26	40.84
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) B		1.01%	1.01%	1.01%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	EUR	243'226.73	269'062.75	393'335.38
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	EUR	38.02	37.95	43.11
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) B		1.01%	1.01%	1.01%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	290'853.71	299'030.05	359'430.04
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	53.34	52.85	58.52
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) B		1.01%	1.01%	1.01%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	78'801'359.45	75'380'532.34	77'950'644.20
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	36.79	37.29	43.02
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) C		0.61%	0.61%	0.61%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) C	USD	14'513'107.36	14'383'431.97	13'909'178.48
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) C	USD	56.15	55.71	61.44
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) C		0.61%	0.61%	0.61%

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

Compte de fortune**(Valeurs vénales)**

	30.06.24	31.12.23
Avoirs en banque		
à vue	11'786'762.24	12'090'789.32
Instruments du marché monétaire	106'799'894.44	109'867'448.90
Instruments financiers dérivés	-669'249.51	465'424.59
Autres actifs	51'122.97	151'478.54
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	117'968'530.14	122'575'141.35
Autres engagements	-64'802.18	-125'499.34
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	117'903'727.96	122'449'642.01

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A	Période comptable	01.01.24	01.01.23
		30.06.24	31.12.23
Position au début de la période comptable		57'357.120	103'300.681
Parts émises		0.000	750.000
Parts rachetées		-8'314.368	-46'693.561
Position à la fin de la période comptable		49'042.752	57'357.120

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A	Période comptable	01.01.24	01.01.23
		30.06.24	31.12.23
Position au début de la période comptable		2'547.042	3'057.042
Parts émises		180.000	0.000
Parts rachetées		-944.940	-510.000
Position à la fin de la période comptable		1'782.102	2'547.042

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A	Période comptable	01.01.24	01.01.23
		30.06.24	31.12.23
Position au début de la période comptable		10'094.099	11'199.639
Parts émises		0.000	283.558
Parts rachetées		-1'314.021	-1'389.098
Position à la fin de la période comptable		8'780.078	10'094.099

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) B	Période comptable	01.01.24	01.01.23
		30.06.24	31.12.23
Position au début de la période comptable		360'616.365	292'462.596
Parts émises		26'994.488	79'069.609
Parts rachetées		-55'931.922	-10'915.840
Position à la fin de la période comptable		331'678.931	360'616.365

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) B	Période comptable	01.01.24	01.01.23
		30.06.24	31.12.23
Position au début de la période comptable		7'090.000	9'124.000
Parts émises		207.000	399.000
Parts rachetées		-899.000	-2'433.000
Position à la fin de la période comptable		6'398.000	7'090.000

Rapport semestriel au 30.06.24

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	01.01.24	01.01.23
		30.06.24	31.12.23
Position au début de la période comptable		5'658.395	6'141.540
Parts émises		189.000	311.000
Parts rachetées		-394.921	-794.145
Position à la fin de la période comptable		5'452.474	5'658.395

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) C	Période comptable	01.01.24	01.01.23
		30.06.24	31.12.23
Position au début de la période comptable		2'021'390.697	1'811'919.697
Parts émises		121'097.000	211'048.000
Parts rachetées		-535.000	-1'577.000
Position à la fin de la période comptable		2'141'952.697	2'021'390.697

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) C	Période comptable	01.01.24	01.01.23
		30.06.24	31.12.23
Position au début de la période comptable		258'204.826	226'370.826
Parts émises		385.000	32'464.000
Parts rachetées		-113.000	-630.000
Position à la fin de la période comptable		258'476.826	258'204.826

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	122'449'642.01	116'812'668.42
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-4'519'438.13	0.00
Solde des mouvements de parts	3'408'732.25	12'147'611.17
Résultat total	-3'435'208.17	-6'510'637.58
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	117'903'727.96	122'449'642.01

Rapport semestriel au 30.06.24

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

7

Compte de résultat	Période comptable	01.01.24	01.01.23
		30.06.24	31.12.23
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		153'667.27	340'934.50
Revenus des instruments du marché monétaire		2'536'887.04	5'117'769.82
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		93'658.03	58'058.39
Total des revenus		2'784'212.34	5'516'762.71
Charges			
Intérêts passifs		-22'403.50	-23'606.63
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion *		-392'023.47	-830'680.44
Autres charges		-4'784.10	-7'420.54
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		1'236.60	4'159.38
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-29'997.91	-34'255.69
Total des charges		-447'972.38	-891'803.92
Résultat net		2'336'239.96	4'624'958.79
Gains et pertes de capital réalisés		-4'883'380.10	-14'450'265.82
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		-1'236.60	-4'159.38
Résultat réalisé		-2'548'376.74	-9'829'466.41
Variation des gains et pertes de capital non réalisés		-886'831.43	3'318'828.83
Résultat total		-3'435'208.17	-6'510'637.58

* Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

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					106'799'894.44	90.54
---------------------------------	--	--	--	--	----------------	-------

US912796Y528	0 % USA 24-24 TB	10'000'000	USD	99.94183 %	9'994'183.33	8.47
US912797GK78	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	USD	99.44663 %	9'944'662.50	8.43
US912797GL51	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	USD	99.04529 %	9'904'529.17	8.40
US912797GW17	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	USD	98.64549 %	9'864'548.61	8.36
US912797HE00	0 % USA 23-24 TB	11'000'000	USD	98.24456 %	10'806'901.11	9.16
US912797HP56	0 % USA 23-24 TB	8'000'000	USD	97.85349 %	7'828'279.44	6.64
US912797JS77	0 % USA 24-24 TB	10'000'000	USD	99.75232 %	9'975'231.94	8.46
US912797KC07	0 % USA 24-24 TB	10'000'000	USD	99.24636 %	9'924'636.11	8.41
US912797KL06	0 % USA 24-24 TB	10'000'000	USD	98.84167 %	9'884'166.67	8.38
US912797KU05	0 % USA 24-24 TB	11'000'000	USD	98.44 %	10'828'400.00	9.18
US912797LD70	0 % USA 24-24 TB	8'000'000	USD	98.05444 %	7'844'355.56	6.65

USD					106'799'894.44	90.54
------------	--	--	--	--	-----------------------	--------------

Instruments financiers dérivés					-669'248.91	-0.57
--------------------------------	--	--	--	--	-------------	-------

Opérations à terme sur devises					1'156'664.42	0.98
--------------------------------	--	--	--	--	--------------	------

DAT030798	30.08.2024	337'000	EUR	1.00	361'170.54	0.31
DAT030798	30.08.2024	-366'656	USD	0.93044	-365'620.91	-0.31
DAT030799	30.08.2024	95'900'000	CHF	1.00	106'721'566.88	90.46
DAT030799	30.08.2024	-106'319'290.47	USD	0.89215	-105'555'762.96	-89.48
DAT030800	30.08.2024	1'113'615.51	USD	1.00	1'113'615.51	0.94
DAT030800	30.08.2024	-1'000'000	CHF	1.12089	-1'120'893.28	-0.95
DAT030801	30.08.2024	5'430.87	USD	1.00	5'430.87	0.00
DAT030801	30.08.2024	-5'000	EUR	1.07476	-5'373.78	0.00
DAT030821	30.08.2024	5'453.11	USD	1.00	5'453.11	0.00
DAT030821	30.08.2024	-5'000	EUR	1.07476	-5'373.78	0.00
DAT030822	30.08.2024	1'346'379.75	USD	1.00	1'346'379.75	1.14
DAT030822	30.08.2024	-1'200'000	CHF	1.12089	-1'345'071.93	-1.14
DAT030825	30.08.2024	1'577'388.36	USD	1.00	1'577'388.36	1.34
DAT030825	30.08.2024	-1'400'000	CHF	1.12089	-1'569'250.59	-1.33
DAT030826	30.08.2024	26'168.58	USD	1.00	26'168.58	0.02
DAT030826	30.08.2024	-24'000	EUR	1.07476	-25'794.17	-0.02
DAT030888	30.08.2024	900'000	CHF	1.00	1'001'557.98	0.85
DAT030888	30.08.2024	-1'015'546.89	USD	0.89215	-1'008'253.78	-0.85
DAT030889	30.08.2024	5'000	EUR	1.00	5'358.61	0.00
DAT030889	30.08.2024	-5'420.46	USD	0.93044	-5'405.16	0.00
DAT030896	30.08.2024	1'014'122.22	USD	1.00	1'014'122.22	0.86

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment II

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Engagement total brut résultant de dérivés	199%	234'883'834.43
Engagement total net résultant de dérivés	2%	2'812'514.74
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**

US912796Y528	0 % USA 24-24 TB	10'000'000	0
US912797GK78	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	0
US912797GL51	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	0
US912797GW17	0 % USA 23-24 TB	10'000'000	0
US912797HE00	0 % USA 23-24 TB	11'000'000	0
US912797HP56	0 % USA 23-24 TB	8'000'000	0
US912797JS77	0% USA 24-24 TB	10'000'000	0
US912797KC07	0 % USA 24-24 TB	10'000'000	0
US912797KL06	0 % USA 24-24 TB	10'000'000	0
US912797KU05	0 % USA 24-24 TB	11'000'000	0
US912797LD70	0 % USA 24-24 TB	8'000'000	0

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

US912796ZW23	0 % USA 23-24 TB	11'000'000	11'000'000
US912797FW26	0 % USA 23-24 TB	0	11'000'000
US912797GN18	0 % USA 23-24 TB	0	10'000'000
US912797GP65	0 % USA 23-24 TB	0	10'000'000
US912797GX99	0 % USA 23-24 TB	0	10'000'000
US912797GY72	0 % USA 23-24 TB	0	10'000'000
US912797HF74	0 % USA 23-24 TB	0	10'000'000
US912797HG57	0 % USA 23-24 TB	1'000'000	11'000'000
US912797HQ30	0 % USA 23-24 TB	1'000'000	11'000'000
US912797HR13	0 % USA 23-24 TB	1'000'000	11'000'000
US912797HT78	0 % USA 23-24 TB	12'000'000	12'000'000
US912797HZ39	0 % USA 23-24 TB	0	10'000'000
US912797JB43	0 % USA 23-24 TB	0	10'000'000

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

Rapport semestriel au 30.06.24

BCV COMMODITY FUND – BCV Commodity

Numéro de valeur classe (CHF) A : 2 463 440 Numéro de valeur classe (EUR) B : 2 607 351

Numéro de valeur classe (EUR) A : 2 607 339 Numéro de valeur classe (USD) B : 2 463 727

Numéro de valeur classe (USD) A : 2 463 471 Numéro de valeur classe (CHF) C : 2 463 718

Numéro de valeur classe (CHF) B : 2 463 696 Numéro de valeur classe (USD) C : 2 463 742

Unité de compte du fonds : USD

Page 12

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT030798		30.08.24	0.91912	EUR	337'000.00	USD	366'656.00
DAT030799		30.08.24	0.90200	CHF	95'900'000.00	USD	106'319'290.47
DAT030800		30.08.24	1.11362	USD	1'113'615.51	CHF	1'000'000.00
DAT030801		30.08.24	1.08617	USD	5'430.87	EUR	5'000.00
DAT030821		30.08.24	1.09062	USD	5'453.11	EUR	5'000.00
DAT030822		30.08.24	1.12198	USD	1'346'379.75	CHF	1'200'000.00
DAT030825		30.08.24	1.12671	USD	1'577'388.36	CHF	1'400'000.00
DAT030826		30.08.24	1.09036	USD	26'168.58	EUR	24'000.00
DAT030888		30.08.24	0.88622	CHF	900'000.00	USD	1'015'546.89
DAT030889		30.08.24	0.92243	EUR	5'000.00	USD	5'420.46
DAT030896		30.08.24	1.12680	USD	1'014'122.22	CHF	900'000.00
DAT030897		30.08.24	1.07339	USD	6'440.31	EUR	6'000.00
DAT030915		30.08.24	0.88348	CHF	1'100'000.00	USD	1'245'079.11
DAT030916		30.08.24	0.92823	EUR	5'000.00	USD	5'386.62
DAT030936		30. 08.24	1.12698	USD	1'126'976.43	CHF	1'000'000.00
DAT030937		30.08.24	1.07583	USD	5'379.17	EUR	5'000.00

Dérivés de crédit

ABGS1014	SWAP GS ABGS1014	02.05.25			13'036'006.56		9'401'688.34
SGMDBC	SWAP SG MDBC	02.05.25			7'838'322.01		7'217'337.27

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT030219		29.02.24	1.18215	USD	2'246'080.59	CHF	1'900'000.00
DAT030220		29.02.24	1.09643	USD	10'964.28	EUR	10'000.00
DAT030222		29.02.24	0.91164	EUR	4'000.00	USD	4'387.68
DAT030223		29.02.24	0.84676	CHF	1'300'000.00	USD	1'535'272.89
DAT030269		29.02.24	1.15687	USD	1'503'926.40	CHF	1'300'000.00
DAT030270		29.02.24	1.08663	USD	4'346.52	EUR	4'000.00
DAT030320		29.02.24	0.86207	CHF	1'600'000.00	USD	1'855'997.77
DAT030321		29.02.24	0.91903	EUR	8'000.00	USD	8'704.83
DAT030341		29.02.24	1.15726	USD	1'851'611.83	CHF	1'600'000.00
DAT030413		29.02.24	1.13451	USD	1'361'416.33	CHF	1'200'000.00
DAT030414		29.02.24	1.08103	USD	7'567.22	EUR	7'000.00
DAT030415		31.05.24	0.87000	CHF	86'800'000.00	USD	99'770'114.94
DAT030416		31.05.24	0.91870	EUR	348'000.00	USD	378'798.00

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 semestriel au 30.06.24

BCV COMMODITY FUND – BCV Commodity

Numéro de valeur classe (CHF) A : 2 463 440 Numéro de valeur classe (EUR) B : 2 607 351

Numéro de valeur classe (EUR) A : 2 607 339 Numéro de valeur classe (USD) B : 2 463 727

Numéro de valeur classe (USD) A : 2 463 471 Numéro de valeur classe (CHF) C : 2 463 718

Numéro de valeur classe (CHF) B : 2 463 696 Numéro de valeur classe (USD) C : 2 463 742

Unité de compte du fonds : USD

Page 13

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT030456		31.05.24	0.91593	EUR	7'000.00	USD	7'642.47
DAT030457		31.05.24	0.87495	CHF	2'000'000.00	USD	2'285'852.74
DAT030505		31.05.24	0.86791	CHF	1'400'000.00	USD	1'613'061.19
DAT030506		31.05.24	0.90959	EUR	6'000.00	USD	6'596.35
DAT030523		31.05.24	0.91548	EUR	12'000.00	USD	13'107.86
DAT030557		31.05.24	1.11400	USD	1'336'794.14	CHF	1'200'000.00
DAT030564		31.05.24	0.90213	CHF	2'600'000.00	USD	2'882'074.38
DAT030565		31.05.24	0.92360	EUR	8'000.00	USD	8'661.79
DAT030588		31.05.24	0.91605	EUR	6'000.00	USD	6'549.89
DAT030589		31.05.24	0.89544	CHF	1'400'000.00	USD	1'563'484.16
DAT030602		31.05.24	0.90443	CHF	1'000'000.00	USD	1'105'666.32
DAT030603		31.05.24	0.93773	EUR	8'000.00	USD	8'531.26
DAT030604		31.05.24	1.09710	USD	1'645'653.50	CHF	1'500'000.00
DAT030605		31.05.24	1.06369	USD	9'573.25	EUR	9'000.00
DAT030635		31.05.24	1.06580	USD	11'723.75	EUR	11'000.00
DAT030636		31.05.24	1.10054	USD	3'411'677.18	CHF	3'100'000.00
DAT030649		31.05.24	0.90591	CHF	200'000.00	USD	220'772.24
DAT030652		31.05.24	1.07140	USD	52'498.75	EUR	49'000.00
DAT030681		31.05.24	1.09665	USD	1'535'313.30	CHF	1'400'000.00
DAT030682		31.05.24	1.06824	USD	5'341.18	EUR	5'000.00
DAT030689		31.05.24	0.92568	EUR	5'000.00	USD	5'401.44
DAT030690		31.05.24	0.90335	CHF	1'400'000.00	USD	1'549'785.19
DAT030707		31.05.24	0.90375	CHF	3'600'000.00	USD	3'983'398.08
DAT030761		31.05.24	0.91934	EUR	7'000.00	USD	7'614.16
DAT030762		31.05.24	0.90595	CHF	2'000'000.00	USD	2'207'632.23

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.

Les contrats à terme (contrats futures et forwards) et les contrats d'options négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public sont évalués sur la base du prix de clôture ou de règlement publié par la bourse ou l'autre marché réglementé ouvert au public qui constitue le marché principal de ces contrats. Les contrats à terme et d'options qui ne sont pas négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public (dérivé OTC) sont évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés et reconnus par la pratique, sur la base de la valeur vénale des sous-jacents.

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	2024 au 30 juin
Performance en CHF :					
– Classe (CHF) A (lancée le 28.03.06)	%	25.15	8.22	-14.19	2.14
– Classe (CHF) B (lancée le 28.03.06)	%	25.75	8.91	-13.66	2.39
– Classe (CHF) C (lancée le 04.04.06)	%	26.32	9.33	-13.32	2.59
Performance en EUR :					
– Classe (EUR) A (lancée le 11.07.06)	%	25.30	8.85	-12.52	3.24
– Classe (EUR) B (lancée le 04.09.07)	%	26.03	9.53	-11.97	3.55
Performance en USD :					
– Classe (USD) A (lancée le 28.03.06)	%	26.86	11.70	-10.24	4.16
– Classe (USD) B (lancée le 28.03.06)	%	27.64	12.34	-9.69	4.47
– Classe (USD) C (lancée le 04.04.06)	%	28.13	12.84	-9.33	4.68

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.