

# BCV PORTFOLIO PENSION FUND - BCV Pension 40

## Rapport semestriel au 30 novembre 2023

---

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Information aux investisseurs .....	3
Chiffres comptables .....	4
Inventaire et transactions .....	7
Notes aux états financiers .....	11
Rapport de performance .....	12



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

[www.bcv.ch/invest](http://www.bcv.ch/invest)



Rue du Maupas 2  
Case postale 691  
CH-1001 Lausanne

[www.gerifonds.ch](http://www.gerifonds.ch)

## Direction du fonds et organisation

---

### Direction du fonds

GERIFONDS SA  
Rue du Maupas 2  
Case postale 691  
1001 Lausanne

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président

Oren-Olivier PUDER  
Vice-président

Fabrice WELSCH  
Membre

Patrick BOTTERON  
Membre

Simona TERRANOVA  
Membre

### Organe de gestion

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

### Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA  
Avenue Giuseppe-Motta 50  
1202 Genève

### Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Gestion du fonds

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

Rapport semestriel au 30.11.23

BCV PORTFOLIO PENSION FUND – BCV Pension 40

Numéro de valeur classe A : 11 863 149      Numéro de valeur classe BP : 29 506 050

Numéro de valeur classe AP : 11 863 178      Numéro de valeur classe CP : 29 506 052

Numéro de valeur classe B : 29 506 049

Unité de compte du fonds :

CHF

Page

3

## Information aux investisseurs

---

### Changement de société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA, Genève, a été désignée comme société d'audit du fonds, en remplacement de KPMG SA, Genève. La nouvelle société d'audit assumera cette fonction depuis l'exercice annuel clôturant au 31 mai 2024.

## Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.06.23	01.06.22	01.06.21
			30.11.23	31.05.23	31.05.22
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	472'698'043.39	477'442'924.99	485'921'015.20
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	264'936'524.92	275'934'882.43	294'850'171.24
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	133.0357	135.0788	141.3129
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.20%	1.20%	1.19%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe AP	CHF	164'205'444.46	154'758'408.28	133'613'983.96
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe AP	CHF	144.4306	144.4826	149.5993
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe AP		1.20%	1.20%	1.19%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	CHF	41'623'026.26	44'889'675.31	55'657'688.94
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF	137.2172	139.2159	144.9803
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe B		0.70%	0.70%	0.69%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe BP	CHF	1'933'047.75	1'859'958.97	1'799'171.06
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe BP	CHF	148.4585	148.1402	152.6214
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe BP		0.70%	0.70%	0.69%
<b>Aperçu</b>	<b>Devise</b>			(Liquidation	<b>01.06.21</b>
				de la classe)	<b>24.05.22</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe CP	CHF			0.00
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe CP	CHF			0.00
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe CP				0.44%

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

**Compte de fortune****(Valeurs vénales)**

	<b>30.11.23</b>	<b>31.05.23</b>
Avoirs en banque		
à vue	1'989'857.02	8'825'459.08
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	470'237'836.50	467'814'531.14
Autres actifs	806'326.40	1'160'390.81
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>473'034'019.92</b>	<b>477'800'381.03</b>
Autres engagements	-335'976.53	-357'456.04
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>472'698'043.39</b>	<b>477'442'924.99</b>

**Evolution du nombre de parts de la classe A****Période comptable****01.06.23****01.06.22****30.11.23****31.05.23**

Position au début de la période comptable	2'042'769.6440	2'086'505.0729
Parts émises	71'151.9310	179'766.5077
Parts rachetées	-122'452.6350	-223'501.9366
<b>Position à la fin de la période comptable</b>	<b>1'991'468.9400</b>	<b>2'042'769.6440</b>

**Evolution du nombre de parts de la classe AP****Période comptable****01.06.23****01.06.22****30.11.23****31.05.23**

Position au début de la période comptable	1'071'121.1500	893'145.8016
Parts émises	86'704.7690	206'707.7017
Parts rachetées	-20'909.8260	-28'732.3533
<b>Position à la fin de la période comptable</b>	<b>1'136'916.0930</b>	<b>1'071'121.1500</b>

**Evolution du nombre de parts de la classe B****Période comptable****01.06.23****01.06.22****30.11.23****31.05.23**

Position au début de la période comptable	322'446.4050	383'898.3585
Parts émises	12'891.8420	25'444.9236
Parts rachetées	-32'001.4810	-86'896.8771
<b>Position à la fin de la période comptable</b>	<b>303'336.7660</b>	<b>322'446.4050</b>

**Evolution du nombre de parts de la classe BP****Période comptable****01.06.23****01.06.22****30.11.23****31.05.23**

Position au début de la période comptable	12'555.3970	11'788.4576
Parts émises	2'256.6020	6'614.3714
Parts rachetées	-1'791.2040	-5'847.4320
<b>Position à la fin de la période comptable</b>	<b>13'020.7950</b>	<b>12'555.3970</b>

**Variation de la fortune nette du fonds**

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	477'442'924.99	485'921'015.20
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-4'827'166.02	-3'496'954.64
Solde des mouvements de parts	207'653.39	11'325'170.43
Résultat total	-125'368.97	-16'306'306.00
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>472'698'043.39</b>	<b>477'442'924.99</b>

Compte de résultat	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		11'462.81	11'118.46
Intérêts négatifs		0.00	-8'245.65
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs		5'036'165.50	6'935'134.88
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		100'527.59	256'220.65
<b>Total des revenus</b>		5'148'155.90	7'194'228.34
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		0.00	-0.02
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-1'954'967.41	-3'831'838.99
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-127'337.91	-238'206.54
<b>Total des charges</b>		-2'082'305.32	-4'070'045.55
<b>Résultat net avant ajustements</b>		3'065'850.58	3'124'182.79
Ajustements fiscaux *		0.00	3'810'952.09
<b>Résultat net</b>		3'065'850.58	6'935'134.88
Gains et pertes de capital réalisés		-1'185'787.40	-4'366'760.56
<b>Résultat réalisé</b>		1'880'063.18	2'568'374.32
Gains et pertes de capital non réalisés		-2'005'432.15	-18'874'680.32
<b>Résultat total</b>		-125'368.97	-16'306'306.00

## Inventaire et transactions

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

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

#### Valeurs mobilières cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					17'658'901.00	3.73
--------------------------------------	--	--	--	--	---------------	------

CH0009778769	Immofonds Schweizerischer Immobilien-Anlagefonds	9'281	CHF	510.00	4'733'310.00	1.00
CH0014420852	UBS (CH) Property Fund - Leman Residential 'Foncipars'	35'584	CHF	121.50	4'323'456.00	0.91
CH0014420878	UBS (CH) Property Fund - Swiss Mixed 'Sima'	47'006	CHF	126.50	5'946'259.00	1.26
CH0395718866	Schroder Immo Plus	18'836	CHF	141.00	2'655'876.00	0.56

Suisse					17'658'901.00	3.73
--------	--	--	--	--	---------------	------

#### Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					452'578'935.50	95.68
--------------------------------------	--	--	--	--	----------------	-------

CH0021722035	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Enhanced Europe Equity ESG -C-	90'697	EUR	133.63	11'498'698.30	2.43
CH0021722076	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Enhanced US Equity ESG -C-	68'096	USD	361.74	21'419'666.05	4.53
CH0021722274	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV International Bonds (CHF) -C-	463'480	CHF	53.47	24'782'275.60	5.24
CH0025762524	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Japac ESG -C-	67'764	JPY	16'485.00	6'570'608.97	1.39
CH0107973254	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia Swiss Equity C	58'726	CHF	184.20	10'817'329.20	2.29
CH0107973536	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia Europe ESG -C-	13'318	EUR	154.36	1'950'408.45	0.41
CH0107974393	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia US Ety ESG -C-	29'861	USD	381.34	9'901'734.32	2.09
CH0117044831	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Pacific ex Japan -NT CHF-	17'984	CHF	116.3292	2'092'064.33	0.44
CH0142917118	AMC EXPERT FUND - BCV Global Emerging Equity ESG -C-	99'956	USD	120.23	10'449'999.63	2.21
CH0180614726	Zurich Invest Institutional Funds -I-	42'830.7	CHF	1'384.471	59'297'862.06	12.54
CH0213422709	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Franc Bonds ESG -Z-	1'423'082	CHF	94.31	134'210'863.42	28.37
CH0213423053	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Equity -Z-	425'893	CHF	169.72	72'282'559.96	15.28
CH0215804664	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Market AAA-BBB -NT CHF	344'134.397	CHF	94.14	32'396'812.13	6.85
CH0364276490	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Franc Credit Bonds -C-	116'407	CHF	92.71	10'792'092.97	2.28
CH0364276730	AMC PROF. FUND - BCV Fiscal Strength Government Bonds -C-	70'270	CHF	73.58	5'170'466.60	1.09
CH0383277842	Swisscanto (CH) Index Equity fund USA -NT CHF-	149'830	CHF	171.66	25'719'817.80	5.44
CH0383287981	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Canada -NT CHF-	11'954.778	CHF	118.52	1'416'880.29	0.30
CH0576443482	ETHOS II - Ethos Swiss Sustainable Equities -Z-	73'342	CHF	161.01	11'808'795.42	2.50

Suisse					452'578'935.50	95.68
--------	--	--	--	--	----------------	-------

Rapport semestriel au 30.11.23

BCV PORTFOLIO PENSION FUND – BCV Pension 40

Numéro de valeur classe A : 11 863 149      Numéro de valeur classe BP : 29 506 050

Numéro de valeur classe AP : 11 863 178      Numéro de valeur classe CP : 29 506 052

Numéro de valeur classe B : 29 506 049

Unité de compte du fonds :

CHF

Page

8

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	1'989'857.02	0.42
Parts d'autres placements collectifs	470'237'836.50	99.41
Autres actifs	806'326.40	0.17
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>473'034'019.92</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements	-335'976.53	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>472'698'043.39</b>	

Cours de change	EUR	1 = CHF 0.94875
	JPY	100 = CHF 0.58819
	USD	1 = CHF 0.86955

## Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

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

## Liste des transactions pendant la période comptable

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

### Positions ouvertes à la fin de la période comptable

#### Parts d'autres placements collectifs

CH0009778769	Immofonds Schweizerischer Immobilien-Anlagefonds	0	662
CH0014420878	UBS (CH) Property Fund - Swiss Mixed 'Sima'	0	3'194
CH0021722035	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Enhanced Europe Equity ESG -C-	2'200	0
CH0021722076	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Enhanced US Equity ESG -C-	1'335	0
CH0021722274	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV International Bonds (CHF) -C-	123'365	5'408
CH0107973254	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia Swiss Equity C	3'243	0
CH0107974393	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia US Ety ESG -C-	713	0
CH0117044831	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Pacific ex Japan -NT CHF-	1'221	0
CH0142917118	AMC EXPERT FUND - BCV Global Emerging Equity ESG -C-	3'032	3'500
CH0180614726	Zurich Invest Institutional Funds -I-	0	2'448
CH0213422709	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Franc Bonds ESG -Z-	0	53'200
CH0213423053	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Equity -Z-	33'187	6'300
CH0215804664	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Market AAA-BBB -NT CHF	4'015	113'630
CH0364276490	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Franc Credit Bonds -C-	119'385	2'978
CH0364276730	AMC PROF. FUND - BCV Fiscal Strength Government Bonds -C-	18'315	0
CH0383277842	Swisscanto (CH) Index Equity fund USA -NT CHF-	0	5'500
CH0395718866	Schroder Immo Plus	0	939
CH0576443482	ETHOS II - Ethos Swiss Sustainable Equities -Z-	4'339	0

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 PORTFOLIO PENSION FUND - BCV Pension 40	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commission d'émission à la charge de l'investisseur en faveur des promoteurs de vente
Classe A	1.20%*	Max. 5.00%
Classe AP	1.20%*	
Classe B	0.70%*	
Classe BP	0.70%*	

\* En cas d'investissement dans des fonds cibles liés (tels que définis dans le contrat de fonds), la direction du fonds peut décider de prélever une commission de gestion forfaitaire réduite

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 ouverts 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.

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

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

## Rapport de performance

		2020	2021	2022	2023 au 30 nov.
Performance :					
– Classe A (lancée le 31.01.15)	%	1.88	8.06	-14.91	3.85
– Classe AP (lancée le 31.03.11)	%	1.88	8.06	-14.91	3.85
– Classe B (lancée le 21.08.18)	%	2.39	8.60	-14.48	4.32
– Classe BP (lancée le 31.05.18)	%	2.39	8.60	-14.48	4.32
– Classe CP (lancée le 02.10.19, liquidée le 24.05.22)	%	2.64	8.87	-	-

### 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.