

BCVs / WKB (CH) FUNDS - BCVs / WKB (CH) flex Pension 35

Rapport semestriel au 29 février 2024

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Chiffres comptables	3
Inventaire et transactions	7
Notes aux états financiers	12
Rapport de performance	13



**Banque Cantonale
du Valais**

www.bcv.s.ch

Rue des Cèdres 8
CH-1951 Sion

www.bcv.s.ch



GÉRIFONDS
— Ingénieurs en fonds depuis 1970 —

Rue du Maupas 2
Case postale 691
CH-1001 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction du fonds et organisation

Direction du fonds

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 691
1001 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président

Oren-Olivier PUDER
Vice-président

Fabrice WELSCH
Membre

Patrick BOTTERON
Membre

Simona TERRANOVA
Membre

Organe de gestion

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

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA
Avenue Giuseppe-Motta 50
1202 Genève

Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
Banque Cantonale du Valais, Sion

Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds
à Banque Cantonale du Valais, Sion

Chiffres comptables

Aperçu		Devise	01.09.23	01.09.22	01.09.21
			29.02.24	31.08.23	31.08.22
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	331'401'796.61	319'560'500.77	315'420'873.79
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	220'583'266.12	210'821'443.47	209'542'792.88
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	103.32	100.51	102.34
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.40%	1.34%	1.33%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe AP	CHF	91'198'180.51	86'744'152.27	82'343'463.13
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe AP	CHF	113.87	109.25	109.49
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe AP		1.40%	1.34%	1.33%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	CHF	10'232'923.75	9'958'913.45	16'553'882.51
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	CHF	104.77	101.96	103.84
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		0.96%	0.90%	0.89%
			01.09.23 (Lancement 14.03.23)		
			29.02.24 de la classe	31.08.23	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe IP	CHF	1'005'051.36	4'438'931.30	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe IP	CHF	106.52	101.96	
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe IP		0.99%	0.86%	
			01.09.23	01.09.22	01.09.21
			29.02.24	31.08.23	31.08.22
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe ZP	CHF	8'382'374.87	7'597'060.28	6'980'735.27
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe ZP	CHF	112.18	107.06	106.17
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe ZP		0.35%	0.29%	0.28%

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

Compte de fortune (Valeurs vénales)	29.02.24	31.08.23
Avoirs en banque		
à vue	9'182'711.93	2'114'546.70
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	322'680'504.20	317'383'737.36
Instruments financiers dérivés	750.97	15'358.35
Autres actifs	40'292.91	348'166.22
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	331'904'260.01	319'861'808.63
Autres engagements	-502'463.40	-301'307.86
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	331'401'796.61	319'560'500.77

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.09.23	01.09.22
		29.02.24	31.08.23
Position au début de la période comptable		2'097'589.45	2'047'565.57
Parts émises		115'884.61	157'464.57
Parts rachetées		-78'566.01	-107'440.69
Position à la fin de la période comptable		2'134'908.05	2'097'589.45

Evolution du nombre de parts de la classe AP	Période comptable	01.09.23	01.09.22
		29.02.24	31.08.23
Position au début de la période comptable		794'027.81	752'091.77
Parts émises		95'889.37	82'337.50
Parts rachetées		-89'026.81	-40'401.46
Position à la fin de la période comptable		800'890.37	794'027.81

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	01.09.23	01.09.22
		29.02.24	31.08.23
Position au début de la période comptable		97'671.02	159'417.02
Parts émises		0.00	7'500.00
Parts rachetées		0.00	-69'246.00
Position à la fin de la période comptable		97'671.02	97'671.02

Evolution du nombre de parts de la classe IP	Période comptable	01.09.23	01.09.22
		29.02.24	31.08.23
Position au début de la période comptable / Emission initiale		43'535	9'435
Parts émises		0	34'100
Parts rachetées		-34'100	0
Position à la fin de la période comptable		9'435	43'535

(Lancement 14.03.23 de la classe)

Evolution du nombre de parts de la classe ZP	Période comptable	01.09.23	01.09.22
		29.02.24	31.08.23
Position au début de la période comptable		70'960	65'749
Parts émises		3'762	5'211
Position à la fin de la période comptable		74'722	70'960

Variation de la fortune nette du fonds	01.09.23	01.09.22
	29.02.24	31.08.23
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	319'560'500.77	315'420'873.79
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-3'102'665.96	-3'610'880.65
Solde des mouvements de parts	1'231'228.39	8'167'693.15
Résultat total	13'712'733.41	-417'185.52
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	331'401'796.61	319'560'500.77

Compte de résultat	Période comptable	01.09.23	01.09.22
		29.02.24	31.08.23
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		9'664.80	18'547.07
Intérêts négatifs		0.00	-2'845.16
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs		1'214'778.99	4'608'347.82
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-28'439.37	-54'332.69
Total des revenus		1'196'004.42	4'569'717.04
Charges			
Intérêts passifs		-670.27	-3'818.47
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-1'749'672.00	-3'409'133.44
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		33'569.69	38'142.89
Total des charges		-1'716'772.58	-3'374'809.02
Résultat net avant ajustements		-520'768.16	1'194'908.02
Ajustements fiscaux *		0.00	3'413'439.80
Résultat net		-520'768.16	4'608'347.82
Gains et pertes de capital réalisés		1'730'521.24	-10'583'740.24
Résultat réalisé		1'209'753.08	-5'975'392.42
Variation des gains et pertes de capital non réalisés		12'502'980.33	5'558'206.90
Résultat total		13'712'733.41	-417'185.52

* 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 cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					140'206'099.16	42.24
--------------------------------------	--	--	--	--	----------------	-------

CH0433089270	ZIF Immobilien Direkt Schweiz	15'515	CHF	113.50	1'760'952.50	0.53
--------------	-------------------------------	--------	-----	--------	--------------	------

Suisse					1'760'952.50	0.53
---------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

IE00B4YBJ215	SPDR S&P 400 US Mid Cap UCITS ETF Acc. USD	60'595	USD	87.61	4'674'600.40	1.41
--------------	--	--------	-----	-------	--------------	------

IE00BCHWNW54	Xtrackers (IE) - Xtrackers MSCI USA Health Care ETF USD-1D-	131'680	USD	58.28	6'757'614.02	2.04
--------------	---	---------	-----	-------	--------------	------

IE00BDQZN667	UBS (Irl) ETF - MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon -A- CHF	1'179'350	CHF	14.2444	16'799'133.14	5.06
--------------	--	-----------	-----	---------	---------------	------

IE00BHZPJ452	iShares MSCI Japan ESG Enhanced ETF USD Acc	1'432'850	USD	6.8851	8'686'903.60	2.62
--------------	---	-----------	-----	--------	--------------	------

IE00BHZPJ908	iShares MSCI USA ESG Enhanced ETF USD Acc	3'695'670	USD	9.239	30'065'759.08	9.04
--------------	---	-----------	-----	-------	---------------	------

IE00BMDBMK72	iShares MSCI Pacific ex-Japan ESG Enhanced ETF -USD-	511'975	USD	4.862	2'191'884.83	0.66
--------------	--	---------	-----	-------	--------------	------

IE00BNCOM913	UBS (Irl) ETF - MSCI EMU ESG Universal Low Carbon -A- EUR	327'295	EUR	18.796	5'862'085.31	1.77
--------------	---	---------	-----	--------	--------------	------

IE00BNDS1R53	Vanguard ESG Global Corporate Bond ETF CHF	3'339'365	CHF	4.32	14'426'056.80	4.35
--------------	--	-----------	-----	------	---------------	------

IE00BX7RRJ27	UBS (Irl) ETF - Factor MSCI USA Quality ESG -A- USD	102'045	USD	47.725	4'288'364.47	1.29
--------------	---	---------	-----	--------	--------------	------

Irlande					93'752'401.65	28.24
----------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

LU0476289540	Xtrackers MSCI Canada ESG Screened ETF -1C-	33'390	USD	74.72	2'196'884.90	0.66
--------------	---	--------	-----	-------	--------------	------

LU0879399441	UBS (Lux) - SBI Foreign AAA-BBB 5-10 ESG ETF -A-	2'220'425	CHF	13.337	29'613'808.23	8.93
--------------	--	-----------	-----	--------	---------------	------

LU0908501058	Amundi MSCI EMU ESG Broad CTB ETF Acc.	7'950	EUR	254.35	1'926'842.41	0.58
--------------	--	-------	-----	--------	--------------	------

LU0950670850	UBS (Lux) - MSCI United Kingdom ETF -A-	88'930	GBP	29.0325	2'875'805.02	0.87
--------------	---	--------	-----	---------	--------------	------

LU2109787551	Amundi Index Solutions SICAV - Amundi MSCI Emerging ESG Lead	177'250	EUR	47.835	8'079'404.45	2.43
--------------	--	---------	-----	--------	--------------	------

Luxembourg					44'692'745.01	13.47
-------------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					182'474'405.04	54.98
--------------------------------------	--	--	--	--	----------------	-------

CH0117045317	Swisscanto (CH) Index Bond Fund World (ex CHF) Govt -NTH CH-	399'500	CHF	95.59	38'188'205.00	11.51
--------------	--	---------	-----	-------	---------------	-------

CH0117052545	Swisscanto (CH) Index Real Estate Fund Switzerland -NT CHF-	209'870	CHF	168.80	35'426'056.00	10.67
--------------	---	---------	-----	--------	---------------	-------

CH0263782663	BCVs / WKB (CH) Equity Fund Switzerland -M-	294'005	CHF	130.36	38'326'491.80	11.55
--------------	---	---------	-----	--------	---------------	-------

CH1140340709	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Mkt AAA-BBB CHF NT CHF	572'770	CHF	94.3245	54'026'243.87	16.28
--------------	--	---------	-----	---------	---------------	-------

Suisse					165'966'996.67	50.01
---------------	--	--	--	--	-----------------------	--------------

LU0655679115	NN (L) Alternative Beta Class I Hedged Cap	520	CHF	6'397.64	3'326'772.80	1.00
--------------	--	-----	-----	----------	--------------	------

LU0772955935	Nordea 1 SICAV - Alpha 10 MA Fund -HBI-	338'900	CHF	15.59	5'283'451.00	1.58
--------------	---	---------	-----	-------	--------------	------

LU0899940471	Swisscanto (LU) Money Market Fund - Responsible USD -GT-	13'165	USD	116.55	1'351'098.97	0.41
--------------	--	--------	-----	--------	--------------	------

LU0951571222	Schroder GAIA Cat Bond Class IF Hedged Cap.	2'400	CHF	1'381.74	3'316'176.00	1.00
--------------	---	-------	-----	----------	--------------	------

LU1432511282	Schroder Investment Fund Classe E CHF Hedged	13'500	CHF	119.61	1'614'735.00	0.49
--------------	--	--------	-----	--------	--------------	------

LU2250179137	Credit Suisse (Lux) Cat Bond Fund -EBH-	144'470	CHF	11.18	1'615'174.60	0.49
--------------	---	---------	-----	-------	--------------	------

Luxembourg					16'507'408.37	4.97
-------------------	--	--	--	--	----------------------	-------------

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Instruments financiers dérivés					750.97	0.00
DAT030418	23.05.24	948'500	CHF	1.00	948'500.00	0.29
DAT030418	23.05.24	-1'000'000	EUR	0.94775	-947'749.03	-0.29
Opérations à terme sur devises					750.97	0.00

Inventaire résumé				Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue				9'182'711.93	2.77
Parts d'autres placements collectifs				322'680'504.20	97.22
Instruments financiers dérivés				750.97	0.00
Autres actifs				40'292.91	0.01
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable				331'904'260.01	100.00
Autres engagements				-502'463.40	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable				331'401'796.61	

Cours de change	EUR	1 = CHF 0.9529
	GBP	1 = CHF 1.11385
	JPY	100 = CHF 0.58833
	USD	1 = CHF 0.88055

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Total des positions augmentant l'engagement	0%	0.00
Total des positions réduisant l'engagement	0%	952'900.00
Informations supplémentaires et opérations hors-bilan		
Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan		0.00
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan		0.00
Montant du compte prévu pour être réinvesti		0.00
Type et montant des sûretés acceptées		
Aucune sûreté acceptée		0.00
Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)		
- Banque Cantonale Vaudoise		

Liste des transactions pendant la période comptable

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Parts d'autres placements collectifs

CH0117045317	Swisscanto (CH) Index Bond Fund World (ex CHF) Govt -NTH CH-	161'275	11'430
CH0117052545	Swisscanto (CH) Index Real Estate Fund Switzerland -NT CHF-	32'740	1'593
CH0263782663	BCVs / WKB (CH) Equity Fund Switzerland -M-	31'521	5'570
CH0433089270	ZIF Immobilien Direkt Schweiz	0	5'415
CH1140340709	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Mkt AAA-BBB CHF NT CHF	41'905	83'305
IE00B4YBJ215	SPDR S&P 400 US Mid Cap UCITS ETF Acc. USD	62'960	2'365
IE00BCHWNW54	Xtrackers (IE) - Xtrackers MSCI USA Health Care ETF USD-1D-	0	5'365
IE00BDQZN667	UBS (Irl) ETF - MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon -A- CHF	97'020	269'990
IE00BHZPJ452	iShares MSCI Japan ESG Enhanced ETF USD Acc	725'505	22'730
IE00BHZPJ908	iShares MSCI USA ESG Enhanced ETF USD Acc	1'154'450	999'130
IE00BNC0M913	UBS (Irl) ETF - MSCI EMU ESG Universal Low Carbon -A- EUR	7'985	21'495
IE00BND51R53	Vanguard ESG Global Corporate Bond ETF CHF	1'289'390	3'397'360
IE00BX7RRJ27	UBS (Irl) ETF - Factor MSCI USA Quality ESG -A- USD	0	141'110
LU0655679115	NN (L) Alternative Beta Class I Hedged Cap	520	0
LU0879399441	UBS (Lux) - SBI Foreign AAA-BBB 5-10 ESG ETF -A-	25'320	426'215
LU0899940471	Swisscanto (LU) Money Market Fund - Responsible USD -GT-	30'470	17'305
LU0950670850	UBS (Lux) - MSCI United Kingdom ETF -A-	6'795	0
LU0951571222	Schroder GAIA Cat Bond Class IF Hedged Cap.	0	205
LU1432511282	Schroder Investment Fund Classe E CHF Hedged	13'500	12'085
LU2109787551	Amundi Index Solutions SICAV - Amundi MSCI Emerging ESG Lead	14'485	111'260
LU2250179137	Credit Suisse (Lux) Cat Bond Fund -EBH-	144'470	308'597.365

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs

CH0011292304	Pictet CH - Short-Term Money Market CHF -I dy-	5'090	5'090
CH1181734430	SMF - Synchrony Optimised SPI ESG Weighted -I-	32'055	67'365
LU0370038837	NN (L) Alternative Beta -I-	475	915
LU1055715269	Pictet Total Return SICAV - Diversified Alpha -HI CHF-	0	25'125
LU1071463423	Pictet TR Agora Classes HI CHF	0	7'675
LU1169820997	UBS (Lux) - MSCI United Kingdom Classe A CHF Hedged	326'405	326'405

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 29.02.24
 BCVs / WKB (CH) FUNDS – BCVs / WKB (CH) flex Pension 35
 Numéro de valeur classe A : 34 682 874
 Numéro de valeur classe AP : 34 682 879
 Numéro de valeur classe I : 34 682 880
 Numéro de valeur classe IP : 118 328 035
 Numéro de valeur classe ZP : 57 424 668
 Unité de compte du fonds : CHF
 Page 11

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT030418		23.05.24	0.94850	CHF	948'500.00	EUR	1'000'000.00
-----------	--	----------	---------	-----	------------	-----	--------------

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT029872		29.02.24	0.94200	CHF	885'480.00	EUR	940'000.00
-----------	--	----------	---------	-----	------------	-----	------------

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options
 2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

Notes aux états financiers

Commissions

BCVs / WKB (CH) FUNDS – BCVs / WKB (CH) flex Pension 35	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 A	1.15%*	Max. 2.50%	Max. 0.50%	
Classe AP	1.15%*			
Classe I	0.70%*			
Classe IP	0.70%*			
Classe ZP	0.09%*			

* 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 un tel cas, le taux annuel appliqué pour cette commission sera alors inférieur à celui indiqué dans le tableau ci-dessus.

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 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 29 fév.
Performance :					
– Classe A (lancée le 31.01.17)	%	6.54	-13.06	4.36	2.41
– Classe AP (lancée le 31.01.17)	%	6.54	-13.06	4.36	2.41
– Classe I (lancée le 31.01.17)	%	7.01	-12.66	4.83	2.48
– Classe IP (lancée le 14.03.23)	%	-	-	4.17	2.49
– Classe ZP (lancée le 16.02.21)	%	5.67	-12.14	5.47	2.59

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.