

# BCVs / WKB (CH) FUNDS - BCVs / WKB (CH) flex Pension 65

## Rapport semestriel au 29 février 2024

---

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Chiffres comptables .....	3
Inventaire et transactions .....	6
Notes aux états financiers .....	11
Rapport de performance .....	12



**Banque Cantonale  
du Valais**

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

Rue des Cèdres 8  
CH-1951 Sion

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



**GÉRIFONDS**  
— Ingénieurs en fonds depuis 1970 —

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  
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	(Lancement 14.09.21
			29.02.24	31.08.23	du fonds) 31.08.22
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	54'038'286.19	48'457'372.95	41'671'420.94
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	30'713'419.24	28'267'166.32	25'918'429.22
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	91.65	88.87	87.96
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.54%	1.46%	1.46%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe AP	CHF	20'763'187.09	17'887'556.63	13'571'445.32
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe AP	CHF	94.50	90.30	87.96
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe AP		1.54%	1.45%	1.45%
			01.09.23	01.09.22	(Lancement 02.11.21
			29.02.24	31.08.23	de la casse) 31.08.22
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	CHF	1'068'204.04	1'037'607.85	955'791.89
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	CHF	91.70	89.08	87.69
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		0.97%	0.91%	0.92%
			01.09.23	01.09.22	(Lancement 21.06.22
			29.02.24	31.08.23	de la classe) 31.08.22
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe IP	CHF	1'493'475.82	1'265'042.15	1'225'754.51
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe IP	CHF	110.63	105.42	102.15
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe IP		0.99%	0.90%	0.92%

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

<b>Compte de fortune (Valeurs vénales)</b>	<b>29.02.24</b>	<b>31.08.23</b>
Avoirs en banque		
à vue	748'096.34	520'321.16
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	53'314'200.05	47'883'597.01
Instruments financiers dérivés	901.16	20'906.98
Autres actifs	28'454.55	84'138.40
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>54'091'652.10</b>	<b>48'508'963.55</b>
Autres engagements	-53'365.91	-51'590.60
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>54'038'286.19</b>	<b>48'457'372.95</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.09.23</b>	<b>01.09.22</b>
		<b>29.02.24</b>	<b>31.08.23</b>
Position au début de la période comptable		318'079.21	294'649.73
Parts émises		28'536.22	37'800.40
Parts rachetées		-11'494.29	-14'370.92
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>335'121.14</b>	<b>318'079.21</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe AP</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.09.23</b>	<b>01.09.22</b>
		<b>29.02.24</b>	<b>31.08.23</b>
Position au début de la période comptable		198'088.37	154'286.12
Parts émises		31'740.21	47'471.05
Parts rachetées		-10'118.09	-3'668.80
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>219'710.49</b>	<b>198'088.37</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe I</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.09.23</b>	<b>01.09.22</b>
		<b>29.02.24</b>	<b>31.08.23</b>
Position au début de la période comptable		11'648.42	10'900.00
Parts émises		0.00	11'648.42
Parts rachetées		0.00	-10'900.00
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>11'648.42</b>	<b>11'648.42</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe IP</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.09.23</b>	<b>01.09.22</b>
		<b>29.02.24</b>	<b>31.08.23</b>
Position au début de la période comptable		12'000	12'000
Parts émises		1'500	10'000
Parts rachetées		0	-10'000
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>13'500</b>	<b>12'000</b>

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	48'457'372.95	41'671'420.94
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-433'305.28	-427'769.62
Solde des mouvements de parts	3'658'429.20	5'878'567.84
Résultat total	2'355'789.32	1'335'153.79
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>54'038'286.19</b>	<b>48'457'372.95</b>

Compte de résultat	Période comptable	01.09.23	01.09.22
		29.02.24	31.08.23
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		1'559.00	2'059.81
Intérêts négatifs		0.00	-28.89
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs		222'109.05	717'621.02
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-7'528.94	-18'487.89
<b>Total des revenus</b>		<b>216'139.11</b>	<b>701'164.05</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-24.25	-676.09
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-308'940.72	-566'375.28
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		2'612.69	4'716.86
<b>Total des charges</b>		<b>-306'352.28</b>	<b>-562'334.51</b>
<b>Résultat net avant ajustements</b>		<b>-90'213.17</b>	<b>138'829.54</b>
Ajustements fiscaux *		0.00	578'791.48
<b>Résultat net</b>		<b>-90'213.17</b>	<b>717'621.02</b>
Gains et pertes de capital réalisés		177'826.53	-2'276'261.79
<b>Résultat réalisé</b>		<b>87'613.36</b>	<b>-1'558'640.77</b>
Variation des gains et pertes de capital non réalisés		2'268'175.96	2'893'794.56
<b>Résultat total</b>		<b>2'355'789.32</b>	<b>1'335'153.79</b>

\* 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					26'718'643.30	49.40
--------------------------------------	--	--	--	--	---------------	-------

IE00B4YBJ215	SPDR S&P 400 US Mid Cap UCITS ETF Acc. USD	16'930	USD	87.61	1'306'064.60	2.41
IE00BCHWNW54	Xtrackers (IE) - Xtrackers MSCI USA Health Care ETF USD-1D-	36'650	USD	58.28	1'880'821.34	3.48
IE00BDQZN667	UBS (Irl) ETF - MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon -A- CHF	209'695	CHF	14.2444	2'986'979.46	5.52
IE00BHXMHN35	UBS (Irl) ETF - S&P 500 ESG -A- Hedged CHF	248'400	CHF	26.935	6'690'654.00	12.38
IE00BHZPJ452	iShares MSCI Japan ESG Enhanced ETF USD Acc	306'340	USD	6.8851	1'857'239.80	3.43
IE00BHZPJ908	iShares MSCI USA ESG Enhanced ETF USD Acc	311'875	USD	9.239	2'537'228.33	4.69
IE00BMDBMK72	iShares MSCI Pacific ex-Japan ESG Enhanced ETF -USD-	151'795	USD	4.862	649'869.93	1.20
IE00BNC0M913	UBS (Irl) ETF - MSCI EMU ESG Universal Low Carbon -A- EUR	103'945	EUR	18.796	1'861'728.58	3.44
IE00BNDS1R53	Vanguard ESG Global Corporate Bond ETF CHF	225'605	CHF	4.32	974'613.60	1.80
IE00BX7RRJ27	UBS (Irl) ETF - Factor MSCI USA Quality ESG -A- USD	31'400	USD	47.725	1'319'561.41	2.44

<b>Irlande</b>					<b>22'064'761.05</b>	<b>40.79</b>
----------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

LU0476289540	Xtrackers MSCI Canada ESG Screened ETF -1C-	8'880	USD	74.72	584'256.90	1.08
LU0908501058	Amundi MSCI EMU ESG Broad CTB ETF Acc.	1'110	EUR	254.35	269'030.83	0.50
LU0950670850	UBS (Lux) - MSCI United Kingdom ETF -A-	7'345	GBP	29.0325	237'521.51	0.44
LU1169820997	UBS (Lux) - MSCI United Kingdom Classe A CHF Hedged	37'087	CHF	13.642	505'940.85	0.94
LU1215827756	Xtrackers SICAV - Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF -7C- CHF	26'920	CHF	25.82	695'074.40	1.28
LU2109787551	Amundi Index Solutions SICAV - Amundi MSCI Emerging ESG Lead	51'820	EUR	47.835	2'362'057.76	4.37

<b>Luxembourg</b>					<b>4'653'882.25</b>	<b>8.61</b>
-------------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

#### Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					26'595'556.75	49.17
--------------------------------------	--	--	--	--	---------------	-------

CH0117045317	Swisscanto (CH) Index Bond Fund World (ex CHF) Govt -NTH CH-	26'950	CHF	95.59	2'576'150.50	4.76
CH0117052545	Swisscanto (CH) Index Real Estate Fund Switzerland -NT CHF-	20'080	CHF	168.80	3'389'504.00	6.27
CH0263782663	BCVs / WKB (CH) Equity Fund Switzerland -M-	58'143	CHF	130.36	7'579'521.48	14.02
CH0352765397	CSIF (CH) II Gold Blue -QBH-	1'160	CHF	1'438.31	1'668'439.60	3.08
CH1140340709	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Mkt AAA-BBB CHF NT CHF	40'870	CHF	94.3245	3'855'042.32	7.13
CH1181734430	SMF - Synchrony Optimised SPI ESG Weighted -I-	29'470	CHF	149.78	4'414'016.60	8.16

<b>Suisse</b>					<b>23'482'674.50</b>	<b>43.42</b>
---------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

LU0951571222	Schroder GAIA Cat Bond Class IF Hedged Cap.	165	CHF	1'381.74	227'987.10	0.42
LU0963540884	Fidelity Funds SICAV - US High Yield Fund -Y-ACC-CHF	108'260	CHF	12.56	1'359'745.60	2.51
LU1057798792	SSCA (LU) Bond Fund-Responsible Secured High Yield -GTH CHF-	11'265	CHF	118.07	1'330'058.55	2.46
LU2250179137	Credit Suisse (Lux) Cat Bond Fund -EBH-	17'450	CHF	11.18	195'091.00	0.36

<b>Luxembourg</b>					<b>3'112'882.25</b>	<b>5.75</b>
-------------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>901.16</b>	<b>0.00</b>
DAT030417	23.05.24	1'138'200	CHF	1.00	1'138'200.00	2.10
DAT030417	23.05.24	-1'200'000	EUR	0.94775	-1'137'298.84	-2.10
<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>901.16</b>	<b>0.00</b>

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	748'096.34	1.38
Parts d'autres placements collectifs	53'314'200.05	98.57
Instruments financiers dérivés	901.16	0.00
Autres actifs	28'454.55	0.05
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>54'091'652.10</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements	-53'365.91	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>54'038'286.19</b>	

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

<b>Engagement du fonds</b>	<b>% de la fortune nette</b>	<b>Montant</b>
Total des positions augmentant l'engagement	0%	0.00
Total des positions réduisant l'engagement	2%	1'143'480.00
<b>Informations supplémentaires et opérations hors-bilan</b>		
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
<b>Type et montant des sûretés acceptées</b>		
Aucune sûreté acceptée		0.00
<b>Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)</b>		
- 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-	11'660	0
CH0117052545	Swisscanto (CH) Index Real Estate Fund Switzerland -NT CHF-	6'420	820
CH0263782663	BCVs / WKB (CH) Equity Fund Switzerland -M-	5'135	0
CH0352765397	CSIF (CH) II Gold Blue -QBH-	340	245
CH1140340709	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Mkt AAA-BBB CHF NT CHF	9'585	4'515
CH1181734430	SMF - Synchrony Optimised SPI ESG Weighted -I-	12'260	15'565
IE00B4YBJ215	SPDR S&P 400 US Mid Cap UCITS ETF Acc. USD	16'930	0
IE00BDQZN667	UBS (Irl) ETF - MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon -A- CHF	76'355	67'645
IE00BHXMHN35	UBS (Irl) ETF - S&P 500 ESG -A- Hedged CHF	82'635	3'925
IE00BHZPJ452	iShares MSCI Japan ESG Enhanced ETF USD Acc	205'190	0
IE00BHZPJ908	iShares MSCI USA ESG Enhanced ETF USD Acc	90'570	178'250
IE00BMDBMK72	iShares MSCI Pacific ex-Japan ESG Enhanced ETF -USD-	151'795	0
IE00BNC0M913	UBS (Irl) ETF - MSCI EMU ESG Universal Low Carbon -A- EUR	1'255	0
IE00BNDS1R53	Vanguard ESG Global Corporate Bond ETF CHF	99'945	228'170
IE00BX7RRJ27	UBS (Irl) ETF - Factor MSCI USA Quality ESG -A- USD	0	34'125
LU0908501058	Amundi MSCI EMU ESG Broad CTB ETF Acc.	1'110	0
LU0963540884	Fidelity Funds SICAV - US High Yield Fund -Y-ACC-CHF	108'260	0
LU1057798792	SSCA (LU) Bond Fund-Responsible Secured High Yield -GTH CHF-	11'265	0
LU1169820997	UBS (Lux) - MSCI United Kingdom Classe A CHF Hedged	87'675	86'415
LU2109787551	Amundi Index Solutions SICAV - Amundi MSCI Emerging ESG Lead	5'465	28'145
LU2250179137	Credit Suisse (Lux) Cat Bond Fund -EBH-	17'450	20'410

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Parts d'autres placements collectifs

CH0011292304	Pictet CH - Short-Term Money Market CHF -I dy-	500	500
CH0214985100	CSIF (CH) Bond Global Aggregate Global ex CHF 1-5 Blue -QBH-	0	539.841
CH0215803898	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Market AAA-BBB CHF NT	3'645	6'425
LU0322252338	Xtrackers MSCI Pacific ex Japan ESG Screened ETF -1C-	0	10'695
LU0879399441	UBS (Lux) Fund - SBI Foreign AAA-BBB 5-10 ESG ETF -A-	25'920	101'000
LU0899937766	Swisscanto (LU) Bond Fund FCP - Resp Global Conv -GTH- CHF	0	15'058
LU1215828218	Xtrackers SICAV - Xtrackers MSCI EMU UCITS ETF -3C- CHF	0	12'820

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

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

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

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

**Opérations à terme sur devises**

DAT030417		23.05.24	0.94850	CHF	1'138'200.00	EUR	1'200'000.00
-----------	--	----------	---------	-----	--------------	-----	--------------

**Positions fermées en cours de période comptable**

**Opérations à terme sur devises**

DAT029871		29.02.24	0.88140	CHF	506'805.00	USD	575'000.00
DAT029889		29.02.24	0.94000	CHF	1'081'000.00	EUR	1'150'000.00

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 65	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	1.30%*	Max. 2.50%	Max. 0.50%	
Classe AP	1.30%*			
Classe I	0.75%*			
Classe IP	0.75%*			

\* 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 14.09.21)	%	1.49	-15.70	6.76	3.47
– Classe AP (lancée le 14.09.21)	%	1.49	-15.71	6.77	3.46
– Classe I (lancée le 02.11.21)	%	0.80	-15.23	7.34	3.56
– Classe IP (lancée le 21.06.22)	%	-	-0.49	7.36	3.56

### 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.