

BCF / FKB (CH) FUNDS - BCF / FKB (CH) Active Dynamic (CHF)

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	7
Notes aux états financiers	12
Rapport de performance	14



Boulevard de Pérolles 1
CH-1701 Fribourg

www.bcf.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 691
CH-1001 Lausanne

www.gerifonds.ch

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

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
Banque Cantonale de Fribourg, Fribourg

Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds
à Banque Cantonale de Fribourg, Fribourg

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 (Lancement 28.06.22		
			30.06.24	31.12.23 du fonds) 31.12.22	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	9'973'152.53	8'135'141.00	3'375'637.70
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	7'866'350.98	6'632'925.43	3'038'551.98
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	107.94	99.29	97.51
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.33%	1.38%	1.40%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe AP	CHF	2'106'801.55	1'502'215.57	337'085.72
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe AP	CHF	109.10	99.53	97.51
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe AP		1.33%	1.38%	1.40%

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	398'268.92	384'300.63
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	677'737.50	663'120.68
Parts d'autres placements collectifs	8'876'938.57	7'074'763.92
Autres actifs	27'624.75	19'375.72
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	9'980'569.74	8'141'560.95
Autres engagements	-7'417.21	-6'419.95
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	9'973'152.53	8'135'141.00

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.01.24	01.01.23
		30.06.24	31.12.23
Position au début de la période comptable		66'804.760	31'162.015
Parts émises		11'280.112	36'470.995
Parts rachetées		-5'209.542	-828.250
Position à la fin de la période comptable		72'875.330	66'804.760

Evolution du nombre de parts de la classe AP	Période comptable	01.01.24	01.01.23
		30.06.24	31.12.23
Position au début de la période comptable		15'093.071	3'457.014
Parts émises		4'220.474	12'273.149
Parts rachetées		-2.043.000	-637.092
Position à la fin de la période comptable		19'311.502	15'093.071

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	8'135'141.00	3'375'637.70
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-56'784.05	-7'790.50
Solde des mouvements de parts	1'071'252.37	4'717'614.65
Résultat total	823'543.21	49'679.15
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	9'973'152.53	8'135'141.00

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		1'591.06	1'247.39
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		2'298.41	3'210.99
Parts d'autres placements collectifs		71'821.16	69'055.61
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		2'698.76	5'351.57
Total des revenus		78'409.39	78'865.56
Charges			
Intérêts passifs		-4.03	-10.13
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-41'823.06	-58'864.29
Autres charges		-16.00	-38.90
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		102.34	-229.59
Total des charges		-41'740.75	-59'142.91
Résultat net avant ajustements		36'668.64	19'722.65
Ajustements fiscaux *		0.00	49'332.96
Résultat net		36'668.64	69'055.61
Gains et pertes de capital réalisés		137'894.19	-59'607.35
Résultat réalisé		174'562.83	9'448.26
Variation des gains et pertes de capital non réalisés		648'980.38	40'230.89
Résultat total		823'543.21	49'679.15

* 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					5'563'015.31	55.74
CH0009778769	Immofonds Schweizerischer Immobilien-Anlagefonds	155	CHF	534.00	82'770.00	0.83
CH0026465366	UBS (CH) Proprety Fund - Direct Residential Plus -DR-	5'020	CHF	19.55	98'141.00	0.98
CH0026725611	Bonhote-Immobilier SICAV - BIM	672	CHF	149.50	100'464.00	1.01
CH0124238004	Edmond de Rothschild Real Estate SICAV -A-	574	CHF	149.50	85'813.00	0.86
CH0139101593	ZKB Gold ETF -AA- (CHF)	410	CHF	623.90	255'799.00	2.56
CH0226976816	iShares Core CHF Corporate Bond ETF -A-	181	CHF	95.374	17'262.69	0.17
CH0237935652	iShares Core SPI(R) ETF (CH) -A-	5'685	CHF	144.28	820'231.80	8.22
CH0438959493	ENETIA Energy Infrastructure Fund -IB CHF-	8	CHF	17'174.50	137'396.00	1.38
Suisse					1'597'877.49	16.01
IE00B1FZSC47	iShares II PLC - iShares USD TIPS UCITS ETF	415	USD	236.94	88'359.43	0.89
IE00B52MJD48	iShares Nikkei 225 ETF JPY	600	JPY	39'655.00	132'912.46	1.33
IE00B598DX38	UBS (Irl) Fund Solutions-Bloomberg Commo. Index SF -A CHF-	4'921	CHF	49.40	243'097.40	2.44
IE00BF20LF40	iShares MSCI Europe Mid Cap ETF EUR	13'390	EUR	7.213	93'013.36	0.93
IE00BFNM3P36	iShares MSCI EM IMI ESG Screened UCITS ETF USD -AC-	30'380	USD	6.57	179'357.50	1.80
IE00BHXMHN35	UBS (Irl) ETF - S&P 500 ESG -A- Hedged CHF	46'455	CHF	29.345	1'363'221.98	13.65
IE00BKS7L097	Invesco S&P 500 ESG ETF USD	8'630	USD	75.755	587'473.81	5.89
IE00BKWQ0M75	SPDR MSCI Europe Small Cap UCITS ETF EUR	320	EUR	305.85	94'255.63	0.94
Irlande					2'781'691.57	27.87
LU0136234068	UBS (Lux) Fund Solutions - EURO STOXX 50 UCITS ETF -A-	10'635	EUR	50.20	514'150.24	5.16
LU0333811072	Goldman Sachs India Equity Portfolio Class -I (USD) Cap.	4'215	USD	48.03	181'918.38	1.82
LU0666200349	HSBC Global Investment Funds - Frontier Markets -IC-	655	USD	281.60	165'744.97	1.66
LU1079841513	Ossiam Shiller Barclays Cape US Sector Value TR -1C USD -	260	USD	1'376.64	321'632.66	3.22
Luxembourg					1'183'446.25	11.86
Obligations					677'737.50	6.79
CH0270190991	5/8 % Novartis 15-29	70'000	CHF	96.90 %	67'830.00	0.68
CH0297974898	1 % Coca-Cola 15-28 Reg S	40'000	CHF	100.00 %	40'000.00	0.40
CH0373476123	1 % St.Galler KB 17-27	20'000	CHF	97.75 %	19'550.00	0.20
CH0383104335	1/4 % Nestle 17-27	30'000	CHF	97.05 %	29'115.00	0.29
CH0398633344	5/8 % Luzerner Kantonsspital 18-28	15'000	CHF	96.40 %	14'460.00	0.14
CH0419040800	0.41 % Luzerner KB 19-29	55'000	CHF	96.25 %	52'937.50	0.53
CH0419041600	0.40 % Sonova Holding 19-34	15'000	CHF	91.10 %	13'665.00	0.14
CH0433761316	3/4 % Roche Kapitalmarkt 18-30	55'000	CHF	97.40 %	53'570.00	0.54
CH0506071361	0.20 % PSP Swiss Property 21-31	75'000	CHF	91.75 %	68'812.50	0.68
CH0506071395	1/4 % Basler KB 21-36	50'000	CHF	88.60 %	44'300.00	0.44

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0536892588	0.95 % SGS 20-26	30'000	CHF	99.00 %	29'700.00	0.30
CH0572327002	1/8 % Banque LdG Ets CH Credit Hypoth. 20-33 Series 694	50'000	CHF	90.50 %	45'250.00	0.45
CH1118223499	0.30 % Kantonsspital St. Gallen 21-36	15'000	CHF	83.55 %	12'532.50	0.13
CH1130818839	1/8 % Baloise-Holding 21-30	60'000	CHF	92.55 %	55'530.00	0.56
CH1148308732	3/8 % Givaudan 21-30 Tranche B	45'000	CHF	95.00 %	42'750.00	0.43
CH1206367463	1.95 % Groupe E 22-27	40'000	CHF	101.60 %	40'640.00	0.41
CH1271360385	2.0125 % Westpac Banking 23-30	25'000	CHF	104.10 %	26'025.00	0.26
CH1293237991	2.1125 % ABB 23-33	20'000	CHF	105.35 %	21'070.00	0.21
CHF					677'737.50	6.79

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					3'313'923.26	33.20
CH0306980134	BCF / FKB (CH) Equity Fund Switzerland -I-	17'584	CHF	145.48	2'558'120.32	25.63
Suisse					2'558'120.32	25.63
LI0290349492	Plenum CAT Bond Defensive Fund -P CHF-	1'766	CHF	106.16	187'478.56	1.88
Liechtenstein					187'478.56	1.88
LU0129459060	JPMorgan Funds SICAV - America Equity Fund -JPM C USD-	6'980	USD	75.35	472'612.38	4.73
LU1432506951	JPMorgan Funds SICAV - US Aggregate Bond Fund	960	CHF	99.70	95'712.00	0.96
Luxembourg					568'324.38	5.69

Inventaire résumé		Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue		398'268.92	3.99
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		677'737.50	6.79
Parts d'autres placements collectifs		8'876'938.57	88.94
Autres actifs		27'624.75	0.28
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable		9'980'569.74	100.00
Autres engagements		-7'417.21	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		9'973'152.53	

Cours de change	EUR	1 = CHF 0.96305
	JPY	100 = CHF 0.55862
	USD	1 = CHF 0.8986

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%	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)		
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	20	60
CH0026465366	UBS (CH) Proprety Fund - Direct Residential Plus -DR-	1'335	2'155
CH0026725611	Bonhote-Immobilier SICAV - BIM	174	185
CH0124238004	Edmond de Rothschild Real Estate SICAV -A-	574	0
CH0139101593	ZKB Gold ETF -AA- (CHF)	67	360
CH0226976816	iShares Core CHF Corporate Bond ETF -A-	0	527
CH0237935652	iShares Core SPI(R) ETF (CH) -A-	2'665	4'565
CH0306980134	BCF / FKB (CH) Equity Fund Switzerland -I-	4'820	0
CH0438959493	ENETIA Energy Infrastructure Fund -IB CHF-	1	3
IE00B1FZSC47	iShares II PLC - iShares USD TIPS UCITS ETF	415	0
IE00B52MJD48	iShares Nikkei 225 ETF JPY	600	0
IE00B598DX38	UBS (Irl) Fund Solutions-Bloomberg Commo. Index SF -A CHF-	2'948	1'498
IE00BF20LF40	iShares MSCI Europe Mid Cap ETF EUR	13'390	0
IE00BFNM3P36	iShares MSCI EM IMI ESG Screened UCITS ETF USD -AC-	30'380	0
IE00BHXMHN35	UBS (Irl) ETF - S&P 500 ESG -A- Hedged CHF	45'400	23'530
IE00BKS7L097	Invesco S&P 500 ESG ETF USD	8'630	0
IE00BKWQ0M75	SPDR MSCI Europe Small Cap UCITS ETF EUR	470	150
LI0290349492	Plenum CAT Bond Defensive Fund -P CHF-	1'766	0
LU0129459060	JPMorgan Funds SICAV - America Equity Fund -JPM C USD-	6'980	0
LU0136234068	UBS (Lux) Fund Solutions - EURO STOXX 50 UCITS ETF -A-	2'000	5'280
LU0333811072	Goldman Sachs India Equity Portfolio Class -I (USD) Cap.	730	3'870
LU0666200349	HSBC Global Investment Funds - Frontier Markets -IC-	115	310
LU1079841513	Ossiam Shiller Barclays Cape US Sector Value TR -1C USD -	40	135
LU1432506951	JPMorgan Funds SICAV - US Aggregate Bond Fund	960	0

Obligations

CH0419040800	0.41 % Luzerner KB 19-29	20'000	0
CH0419041600	0.40 % Sonova Holding 19-34	15'000	0
CH0506071395	1/4 % Basler KB 21-36	50'000	0
CH0572327002	1/8 % Banque LdG Ets CH Credit Hypoth. 20-33 Series 694	50'000	0
CH1118223499	0.30 % Kantonsspital St. Gallen 21-36	15'000	0
CH1130818839	1/8 % Baloise-Holding 21-30	15'000	0
CH1293237991	2.1125 % ABB 23-33	20'000	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

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

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs

CH0293784861	Swiss Life REF (CH) ESG Swiss Properties	0	897
FR0014002KJ0	Ixios Funds SICAV - Ixios Energy Metals -I- CHF	15	193
IE00B3DJ5Q52	Hermes Global Emerging Markets Equity Fund -F- USD	0	17'745
IE00BD2B9264	Twelve Capital Bond Fund Class -I- USD	318	4'018
IE00BMDMBMP28	iShares Euro Corp Bond ESG ETF Hedged CHF	4'710	4'710
LU0950674175	UBS ETF SICAV - UBS MSCI Emerging Markets UCITS ETF A Cap.	2'190	26'225
LU1130125799	Aberdeen - China A Share Sustainable Equity Fund Class I USD	0	2'835
LU1275960182	MFM Global Convertible Defensive -RF- CHF	252	2'765

Obligations

CH0255475292	1 % Lindt & Spruengli 14-24	0	20'000
CH0271171685	3/8 % Apple 15-24	0	20'000
CH0337829268	1/2 % Vodafone Group 16-31	25'000	25'000
CH0419041659	0.1525 % Cembra Money Bank 19-26	0	30'000
US91282CDG33	1 1/8 % USA 21-26 Series AF-2026 TB	0	119'000

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

Notes aux états financiers

Commissions

BCF / FKB (CH) FUNDS – BCF / FKB (CH) Active Dynamic (CHF)	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	1.00%*	Max. 2.50%
Classe AP	1.00%*	

* 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 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

		2022	2023	2024 au 30 juin
Performance:				
– Classe A (lancée le 28.06.22)	%	-2.49	2.07	9.61
– Classe AP (lancée le 28.06.22)	%	-2.49	2.07	9.62

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.