

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

## Rapport semestriel au 29 février 2020

---

### 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)



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

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

## Direction du fonds et organisation

---

### Direction du fonds

GERIFONDS SA  
Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
1002 Lausanne

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président  
Directeur général, BCV

Florian MAGNOLLAY  
Vice-président

Patrick BOTTERON  
Membre  
Directeur, BCV

Christian BEYELER  
Membre

Oren-Olivier PUDER  
Membre

### Organe de gestion

Christian CARRON, directeur  
Bertrand GILLABERT, directeur adjoint  
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur  
Frédéric NICOLA, sous-directeur  
Antonio SCORRANO, sous-directeur

### Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Société d'audit

KPMG SA  
Esplanade de Pont-Rouge 6  
1212 Grand-Lancy

### 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		01.09.19	01.09.18	01.01.18
			29.02.20	31.08.19	31.08.18
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	222'270'086.16	201'126'261.34	191'125'075.42
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	136'669'608.06	117'592'636.88	101'407'933.83
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	104.16	105.68	103.88
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.33%	1.37%	1.35%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe AP	CHF	60'387'757.23	56'208'156.99	53'158'885.45
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe AP	CHF	108.08	107.94	104.82
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe AP		1.33%	1.37%	1.36%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	CHF	25'212'720.87	27'325'467.47	36'558'256.14
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	CHF	104.67	106.35	104.16
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		0.89%	0.92%	0.91%

Le TER a été calculé et est publié conformément à la directive de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.

<b>Compte de fortune (Valeurs vénales)</b>	<b>29.02.20</b>	<b>31.08.19</b>
Avoirs en banque		
à vue	17'330'989.27	5'927'324.92
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	205'004'454.74	194'710'713.26
Instruments financiers dérivés	16'746.75	-81'778.20
Autres actifs	124'944.20	765'310.33
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>222'477'134.96</b>	<b>201'321'570.31</b>
Engagements envers les banques à court terme	-6'752.33	0.00
Autres engagements	-200'296.47	-195'308.97
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>222'270'086.16</b>	<b>201'126'261.34</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.09.19</b>	<b>01.09.18</b>
		<b>29.02.20</b>	<b>31.08.19</b>
Position au début de la période comptable		1'112'698.44	976'204.56
Parts émises		236'205.14	194'602.37
Parts rachetées		-36'776.94	-58'108.49
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>1'312'126.64</b>	<b>1'112'698.44</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe AP</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.09.19</b>	<b>01.09.18</b>
		<b>29.02.20</b>	<b>31.08.19</b>
Position au début de la période comptable		520'728.64	507'165.90
Parts émises		62'092.62	58'109.31
Parts rachetées		-24'087.76	-44'546.57
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>558'733.5</b>	<b>520'728.64</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe I</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.09.19</b>	<b>01.09.18</b>
		<b>29.02.20</b>	<b>31.08.19</b>
Position au début de la période comptable		256'951.02	350'969.02
Parts émises		0.00	1'991.00
Parts rachetées		-16'070.00	-96'009.00
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>240'881.02</b>	<b>256'951.02</b>

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	201'126'261.34	191'125'075.42
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-2'431'184.49	-1'627'705.20
Solde des mouvements de parts	23'699'108.88	5'411'360.67
Résultat total	-124'099.57	6'217'530.45
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>222'270'086.16</b>	<b>201'126'261.34</b>

Compte de résultat	Période comptable	01.09.19	01.09.18
		29.02.20	31.08.19
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		833.43	2'525.44
Intérêts négatifs		-21'171.94	-50'475.67
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs		974'075.48	3'356'146.59
Rétrocessions sur fonds de placement		0.00	10'237.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		5'265.24	32'939.01
<b>Total des revenus</b>		<b>959'002.21</b>	<b>3'351'372.37</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-13'059.12	-4'096.33
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-1'141'730.24	-2'071'899.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-4'808.66	-60'275.72
<b>Total des charges</b>		<b>-1'159'598.02</b>	<b>-2'136'271.05</b>
<b>Résultat net avant ajustements</b>		<b>-200'595.81</b>	<b>1'215'101.32</b>
Ajustements fiscaux *		0.00	2'141'045.27
<b>Résultat net</b>		<b>-200'595.81</b>	<b>3'356'146.59</b>
Gains et pertes de capital réalisés		8'576'097.70	-4'676'476.93
<b>Résultat réalisé</b>		<b>8'375'501.89</b>	<b>-1'320'330.34</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		-8'499'601.46	7'537'860.79
<b>Résultat total</b>		<b>-124'099.57</b>	<b>6'217'530.45</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

<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>11'295'841.43</b>	<b>5.08</b>
---	--	--	--	--	----------------------	-------------

CH0293784861	Swiss Life REF (CH) Swiss Properties	16'245	CHF	137.00	2'225'565.00	1.00
--------------	--------------------------------------	--------	-----	--------	--------------	------

<b>Suisse</b>					<b>2'225'565.00</b>	<b>1.00</b>
---------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

IE00B78JSG98	MSCI USA Value UCITS ETF Class A USD	39'170	USD	72.22	2'738'192.52	1.23
--------------	--------------------------------------	--------	-----	-------	--------------	------

IE00BD4H0K73	Neuberger Berman Corporate Hybrid Bond Fund Class P CHF	101'925	CHF	10.75	1'095'693.75	0.49
--------------	---	---------	-----	-------	--------------	------

IE00BYTRRB94	SPDR MSCI World Health Care UCITS ETF	79'220	USD	39.865	3'056'888.03	1.38
--------------	---------------------------------------	--------	-----	--------	--------------	------

<b>Irlande</b>					<b>6'890'774.30</b>	<b>3.10</b>
----------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

LU0950670850	UBS ETF SICAV - UBS ETF - MSCI United Kingdom UCITS ETF -A-	81'955	GBP	21.51	2'179'502.13	0.98
--------------	---	--------	-----	-------	--------------	------

<b>Luxembourg</b>					<b>2'179'502.13</b>	<b>0.98</b>
-------------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

#### Valeurs mobilières non cotées en bourse

<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>193'708'613.31</b>	<b>87.06</b>
---	--	--	--	--	-----------------------	--------------

CH0011292304	Pictet CH - Short-Term Money Market CHF -I dy-	12'905	CHF	892.61	11'519'132.05	5.18
--------------	--	--------	-----	--------	---------------	------

CH0015408245	CSIF (CH) Equity EMU -DB-	2'310	EUR	2'069.99	5'084'117.96	2.29
--------------	---------------------------	-------	-----	----------	--------------	------

CH0015408294	CSIF (CH) Equity US Blue -DB-	5'977	USD	3'647.00	21'099'489.29	9.48
--------------	-------------------------------	-------	-----	----------	---------------	------

CH0015408328	CSIF (CH) Equity Canada -DB-	770	CAD	2'722.03	1'511'370.07	0.68
--------------	------------------------------	-----	-----	----------	--------------	------

CH0043546859	Pictet CH - CHF Short Mid Term Bonds -J dy-	1'641	CHF	790.63	1'297'423.83	0.58
--------------	---	-------	-----	--------	--------------	------

CH0117043700	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Switzerland Total -NT CHF-	13'365	CHF	192.69	2'575'301.85	1.16
--------------	--	--------	-----	--------	--------------	------

CH0117044971	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Emerging Markets -NT CHF-	62'115	CHF	114.49	7'111'546.35	3.20
--------------	---	--------	-----	--------	--------------	------

CH0117045127	Swisscanto (CH) Ind. Bond Fund Tot. Market AAA-BBB -NT CHF-	79'975	CHF	114.3315	9'143'661.71	4.11
--------------	---	--------	-----	----------	--------------	------

CH0117045317	Swisscanto (CH) Index Bond Fund World Govt. Hedged -NTH CHF-	290'595	CHF	118.67	34'484'908.65	15.48
--------------	--	---------	-----	--------	---------------	-------

CH0117052545	Swisscanto (CH) Index Real Estate Fund Switzerland -NT CHF-	40'950	CHF	162.91	6'671'164.50	3.00
--------------	---	--------	-----	--------	--------------	------

CH0192251889	Swisscanto (CH) Pension Bond Fund Global High Yield -GT CHF-	31'730	CHF	105.58	3'350'053.40	1.51
--------------	--	--------	-----	--------	--------------	------

CH0214985050	CSIF Bond Aggregate Global ex CHF 1-5 Blue -DBH-	5'200.412	CHF	913.77	4'751'980.47	2.14
--------------	--	-----------	-----	--------	--------------	------

CH0215804623	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Japan Government -NT-	74'515	JPY	11'163.93	7'465'043.75	3.36
--------------	---	--------	-----	-----------	--------------	------

CH0215804664	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Market AAA-BBB -NT CHF	198'297	CHF	105.47	20'914'384.59	9.40
--------------	--	---------	-----	--------	---------------	------

CH0220918962	CSIF (CH) II Umbrella - CSIF (CH) II Gold Blue -DBH CHF-	1'870	CHF	1'254.01	2'344'998.70	1.05
--------------	--	-------	-----	----------	--------------	------

CH0263782663	BCVs / WKB (CH) Equity Fund Switzerland -M-	221'611	CHF	116.56	25'830'978.16	11.61
--------------	---	---------	-----	--------	---------------	-------

CH0267591722	LO Funds (CH) - Ultra Low Duration (CHF) -I-D-	84'080	CHF	92.87	7'808'509.60	3.51
--------------	--	--------	-----	-------	--------------	------

CH0324608568	Cronos Immo Fund	16'187	CHF	112.50	1'821'037.50	0.82
--------------	------------------	--------	-----	--------	--------------	------

CH0336206666	CSIF (CH) Bond Government Emerging Markets USD Blue -FB-	4'100	USD	1'061.81	4'213'893.86	1.89
--------------	--	-------	-----	----------	--------------	------

CH0433089270	ZIF Immobilien Direkt Schweiz	18'930	CHF	120.00	2'271'600.00	1.02
--------------	-------------------------------	--------	-----	--------	--------------	------

<b>Suisse</b>					<b>181'270'596.29</b>	<b>81.47</b>
---------------	--	--	--	--	-----------------------	--------------

IE00B6VHD570	PIMCO Capital Securities Fund Class Hedged CHF	67'640	CHF	16.09	1'088'327.60	0.49
--------------	--	--------	-----	-------	--------------	------

<b>Irlande</b>					<b>1'088'327.60</b>	<b>0.49</b>
----------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
LU0209983930	Lombard Odier Funds SICAV - Swiss Franc Credit Bond -N- Cap.	353'140	CHF	14.6973	5'190'204.52	2.34
LU0951571222	Schroder GAIA Cat Bond Class IF Hedged Cap.	825	CHF	1'221.53	1'007'762.25	0.45
LU1055715269	Pictet Total Return SICAV - Diversified Alpha -HI CHF-	17'800	CHF	129.03	2'296'734.00	1.03
LU1071463423	Pictet TR Agora Classes HI CHF	6'505	CHF	155.59	1'012'112.95	0.45
LU1349275930	Lombard Odier Funds SICAV - CAT Bonds N CHF Syst Hedged Cap.	91'500	CHF	9.7448	891'649.20	0.40
LU1432511282	Schroder Investment Fund Classe E CHF Hedged	8'925	CHF	106.58	951'226.50	0.43
<b>Luxembourg</b>					<b>11'349'689.42</b>	<b>5.10</b>

**Droits de souscription** 0.00 0.00

CH0522451035	CRONOS IMMO Fund drt 06.03.20	16'187	CHF	0.00	0.00	0.00
--------------	-------------------------------	--------	-----	------	------	------

**Suisse** 0.00 0.00

**Instruments financiers dérivés** 16'746.75 0.01

DAT025148	26.03.20	5'358'475	CHF	1.00	5'358'475.00	2.40
DAT025148	26.03.20	-5'510'000	USD	0.96634	-5'324'530.09	-2.39
DAT025149	26.03.20	3'884'550	CHF	1.00	3'884'550.00	1.75
DAT025149	26.03.20	-435'000'000	JPY	0.00897	-3'901'748.16	-1.75

**Opérations à terme sur devises** 16'746.75 0.01

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	17'330'989.27	7.79
Parts d'autres placements collectifs	205'004'454.74	92.14
Instruments financiers dérivés	16'746.75	0.01
Autres actifs	124'944.20	0.06
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>222'477'134.96</b>	<b>100.00</b>
Engagements envers les banques à court terme	-6'752.33	
Autres engagements	-200'296.47	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>222'270'086.16</b>	

Cours de change	CAD	1 = CHF 0.721086
	EUR	1 = CHF 1.06325
	GBP	1 = CHF 1.23635
	JPY	100 = CHF 0.89737
	USD	1 = CHF 0.96795

## 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	4%	9'226'278.25

### 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
------------------------	------

### Contrats de change à terme

Contrepartie : Banque Cantonale Vaudoise

<b>Sens</b>	<b>Echéance</b>	<b>Monnaie</b>	<b>Valeur nominale</b>
Achat	26.03.20	CHF	5'358'475.00
Vente	26.03.20	USD	-5'510'000.00
Achat	26.03.20	CHF	3'884'550.00
Vente	26.03.20	JPY	-435'000'000.00



## 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

CH0011292304	Pictet CH - Short-Term Money Market CHF -I dy-	12'905	
CH0015408245	CSIF (CH) Equity EMU -DB-	2'310	
CH0015408294	CSIF (CH) Equity US Blue -DB-	6'977	1'000
CH0015408328	CSIF (CH) Equity Canada -DB-	770	
CH0043546859	Pictet CH - CHF Short Mid Term Bonds -J dy-	115	6'505
CH0117043700	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Switzerland Total -NT CHF-	11'640	12'975
CH0117044971	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Emerging Markets -NT CHF-	83'730	52'780
CH0117045127	Swisscanto (CH) Ind. Bond Fund Tot. Market AAA-BBB -NT CHF-	3'305	
CH0117045317	Swisscanto (CH) Index Bond Fund World Govt. Hedged -NTH CHF-	91'470	17'230
CH0117052545	Swisscanto (CH) Index Real Estate Fund Switzerland -NT CHF-	3'775	59'510
CH0192251889	Swisscanto (CH) Pension Bond Fund Global High Yield -GT CHF-	1'355	25'785
CH0214985050	CSIF Bond Aggregate Global ex CHF 1-5 Blue -DBH-	5'200.412	
CH0215804623	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Japan Government -NT-	18'460	
CH0215804664	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Market AAA-BBB -NT CHF	28'485	21'705
CH0220918962	CSIF (CH) II Umbrella - CSIF (CH) II Gold Blue -DBH CHF-	1'870	
CH0263782663	BCVs / WKB (CH) Equity Fund Switzerland -M-	14'107	14'560
CH0267591722	LO Funds (CH) - Ultra Low Duration (CHF) -I-D-	7'930	19'235
CH0336206666	CSIF (CH) Bond Government Emerging Markets USD Blue -FB-	4'100	
CH0433089270	ZIF Immobilien Direkt Schweiz	1'920	
IE00B6VHD570	PIMCO Capital Securities Fund Class Hedged CHF	67'640	
IE00B78JSG98	MSCI USA Value UCITS ETF Class A USD	39'170	
IE00BD4H0K73	Neuberger Berman Corporate Hybrid Bond Fund Class P CHF	101'925	
IE00BYTRRB94	SPDR MSCI World Health Care UCITS ETF	79'220	
LU0209983930	Lombard Odier Funds SICAV - Swiss Franc Credit Bond -N- Cap.	19'705	86'425
LU0950670850	UBS ETF SICAV - UBS ETF - MSCI United Kingdom UCITS ETF -A-	81'955	
LU0951571222	Schroder GAIA Cat Bond Class IF Hedged Cap.	65	
LU1055715269	Pictet Total Return SICAV - Diversified Alpha -HI CHF-	2'180	8'185
LU1071463423	Pictet TR Agora Classes HI CHF	675	

#### Droits de souscription

CH0522451035	CRONOS IMMO Fund drt 06.03.20	16'187	
--------------	-------------------------------	--------	--

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Parts d'autres placements collectifs

CH0015408351	CSIF (CH) Equity Japan -DB-	205	205
CH0015408419	CSIF(CH) Equity Pacific ex Japan Blue -DB-	320	320

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)
CH0140549228	Swisscanto (CH) Index Eq Fund MSCI (R) World ex Sw -NT USD-	18'485	213'645
CH0214985100	CSIF (CH) Bond Global Aggregate Global ex CHF 1-5 Blue -QBH-		4'374
IE00BD4TYG73	UBS (Irl) ETF PLC - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF -A- EUR	76'015	76'015
IE00BD4TYL27	UBS (Irl) ETF PLC - MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF -A- CHF	150'180	150'180
IE00BYM11L64	UBS MSCI ACWI SF Class A Hedged CHF	223'505	273'295
LU0655679115	NN (L) Alternative Beta Class I Hedged Cap	450	505
LU1611026953	NN (L) Multi Asset Factor Opportunities I CHF capitalisation		117

#### Droits de souscription

CH0475528870	ZIF Immobilien Direkt Schweiz drt 27.09.19	17'010	17'010
--------------	--	--------	--------

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

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

##### Opérations à terme sur devises

DAT025148	26.03.20	0.97250	CHF	5'358'475.00	USD	5'510'000.00
DAT025149	26.03.20	0.00893	CHF	3'884'550.00	JPY	435'000'000.00

#### Positions fermées en cours de période comptable

##### Opérations à terme sur devises

DAT024964	14.11.19	0.00923	CHF	5'502'409.12	JPY	596'144'000.00
DAT025006	14.11.19	0.98100	CHF	2'020'860.00	USD	2'060'000.00
DAT025095	19.12.19	0.99270	CHF	5'211'675.00	USD	5'250'000.00
DAT025096	19.12.19	0.00910	CHF	5'742'172.40	JPY	630'800'000.00
DAT025114	19.12.19	109.22993	JPY	210'000'000.00	CHF	1'922'550.00

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 distributeurs	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%*			

\* 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 réduite

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser l'activité de distribution. 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 des commissions de gestion à la charge des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

### Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'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 la détermination de 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 ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une 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 avec leur montant 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 de la part d'une classe du fonds résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du fonds revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du fonds attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à deux décimales.

## Rapport de performance

		2017	2018	2019	2020 au 29 fév.
Performance :					
– Classe A (lancée le 31.01.17)	%	5.86	-6.00	11.28	-2.38
– Classe AP (lancée le 31.01.17)	%	5.85	-6.01	11.28	-2.38
– Classe I (lancée le 31.01.17)	%	6.29	-5.58	11.78	-2.31

### Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.
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.