

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

Rapport annuel au 31 août 2020

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Information aux investisseurs	3
Utilisation du revenu net	3
Chiffres comptables	4
Inventaire et transactions	8
Notes aux états financiers	14
Rapport de performance	15
Rapport abrégé de la société d'audit	16



**Banque Cantonale
du Valais**

www.bcvs.ch

Rue des Cèdres 8
CH-1951 Sion

www.bcvs.ch



GÉRIFONDS
— Ingénieurs en fonds depuis 1970 —

Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

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

Information aux investisseurs

Modification du contrat de fonds

Des modifications du contrat de fonds ont été publiées le 5 novembre 2019 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Ces modifications ont porté, en particulier, sur :

- les conditions d'accès à la classe de parts I ;
- les instruments financiers dérivés (revue de la clause décrivant à quelles fins les instruments financiers dérivés sont utilisés en rapport avec les parts de placements collectifs de capitaux) ;
- la répartition des risques (limite par émetteur applicable aux centrales suisses de lettres de gage).

Les modifications du contrat de fonds ont été approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 10 décembre 2019, avec entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2020. Le dispositif de la décision FINMA a été publié le 6 janvier 2020 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Utilisation du revenu net au 31 août 2020

Date Ex VNI : 15/12/2020

Date de paiement : 17/12/2020

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés			
				en Suisse			à l'étranger
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Classe A	Non	4	CHF	1.90	0.665	1.235	1.235
Classe I	Non	4	CHF	2.10	0.735	1.365	1.365

Capitalisation des revenus

Capitalisation au : 31/08/2020

Classe	Affidavit	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés en Suisse et à l'étranger	
			Rendement imposable	35% impôt anticipé récupérable
Classe AP ¹⁾	Non	CHF	2.07177	0.00000 ¹⁾

¹⁾ La direction du fonds ayant déclaré l'impôt anticipé à l'Administration fédérale des contributions (AFC), les porteurs de part n'ont pas à soumettre de demande de remboursement de cet impôt.

Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.09.19	01.09.18	01.01.18
			31.08.20	31.08.19	31.08.18
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	240'223'245.33	201'126'261.34	191'125'075.42
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	151'523'702.40	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	107.18	105.68	103.88
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.37%	1.37%	1.35%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe AP	CHF	62'555'824.02	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	111.22	107.94	104.82
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe AP		1.36%	1.37%	1.36%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	CHF	26'143'718.91	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	107.95	106.35	104.16
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		0.91%	0.92%	0.91%

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

Compte de fortune (Valeurs vénales)	31.08.20	31.08.19
Avoirs en banque		
à vue	4'378'359.61	5'927'324.92
Valeurs mobilières		
Produits structurés	2'506'110.50	0.00
Parts d'autres placements collectifs	232'803'495.31	194'710'713.26
Instruments financiers dérivés	313'805.60	-81'778.20
Autres actifs	451'650.66	765'310.33
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	240'453'421.68	201'321'570.31
Autres engagements	-230'176.35	-195'308.97
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	240'223'245.33	201'126'261.34

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.09.19	01.09.18
		31.08.20	31.08.19
Position au début de la période comptable		1'112'698.44	976'204.56
Parts émises		386'674.38	194'602.37
Parts rachetées		-85'677.60	-58'108.49
Position à la fin de la période comptable		1'413'695.22	1'112'698.44

Evolution du nombre de parts de la classe AP	Période comptable	01.09.19	01.09.18
		31.08.20	31.08.19
Position au début de la période comptable		520'728.64	507'165.90
Parts émises		108'442.29	58'109.31
Parts rachetées		-66'706.02	-44'546.57
Position à la fin de la période comptable		562'464.91	520'728.64

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	01.09.19	01.09.18
		31.08.20	31.08.19
Position au début de la période comptable		256'951.02	350'969.02
Parts émises		7'320.00	1'991.00
Parts rachetées		-22'090.00	-96'009.00
Position à la fin de la période comptable		242'181.02	256'951.02

Variation de la fortune nette du fonds		
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	34'947'069.21	5'411'360.67
Résultat total	6'581'099.27	6'217'530.45
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	240'223'245.33	201'126'261.34

Compte de résultat	Période comptable	01.09.19	01.09.18
		31.08.20	31.08.19
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		898.13	2'525.44
Intérêts négatifs		-44'113.24	-50'475.67
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs		4'384'005.35	3'356'146.59
Rétrocessions sur fonds de placement		0.00	10'237.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		17'171.65	32'939.01
Total des revenus		4'357'961.89	3'351'372.37
Charges			
Intérêts passifs		-14'606.11	-4'096.33
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-2'365'016.70	-2'071'899.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-5'075.38	-60'275.72
Total des charges		-2'384'698.19	-2'136'271.05
Résultat net avant ajustements		1'973'263.70	1'215'101.32
Ajustements fiscaux *		2'410'741.65	2'141'045.27
Résultat net		4'384'005.35	3'356'146.59
Gains et pertes de capital réalisés		3'778'472.28	-4'676'476.93
Résultat réalisé		8'162'477.63	-1'320'330.34
Gains et pertes de capital non réalisés		-1'581'378.36	7'537'860.79
Résultat total		6'581'099.27	6'217'530.45

* Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

	Période comptable	01.09.19	01.09.18
	31.08.20		31.08.19
Utilisation du résultat de la classe A			
Résultat net		2'716'020.88	1'896'574.35
Report de l'année précédente		74'663.68	69'676.68
Résultat disponible pour être réparti		2'790'684.56	1'966'251.03
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		2'686'020.92	1'891'587.35
Report à compte nouveau		104'663.64	74'663.68
Total		2'790'684.56	1'966'251.03

	Période comptable	01.09.19	01.09.18
	31.08.20		31.08.19
Utilisation du résultat de la classe AP			
Résultat net		1'165'300.54	927'031.82
Résultat disponible pour être réparti		1'165'300.54	927'031.82
Revenus thésaurisés (non distribués) et non soumis à l'impôt anticipé		1'165'300.54	927'031.82
Total		1'165'300.54	927'031.82

	Période comptable	01.09.19	01.09.18
	31.08.20		31.08.19
Utilisation du résultat de la classe I			
Résultat net		502'683.93	532'540.42
Report de l'année précédente		21'742.26	28'798.98
Résultat disponible pour être réparti		524'426.19	561'339.40
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		508'580.14	539'597.14
Report à compte nouveau		15'846.05	21'742.26
Total		524'426.19	561'339.40

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					41'444'635.47	17.24
---	--	--	--	--	----------------------	--------------

CH0293784861	Swiss Life REF (CH) Swiss Properties	16'245	CHF	130.00	2'111'850.00	0.88
--------------	--------------------------------------	--------	-----	--------	--------------	------

Suisse					2'111'850.00	0.88
---------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

IE00BD4H0K73	Neuberger Berman Corporate Hybrid Bond Fund Class P CHF	221'745	CHF	10.86	2'408'150.70	1.00
--------------	---	---------	-----	-------	--------------	------

IE00BD4TYL27	UBS (Irl) ETF PLC - MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF -A- CHF	119'840	CHF	28.77	3'447'796.80	1.43
--------------	--	---------	-----	-------	--------------	------

IE00BQQP9F84	VanEck Vectors Gold Miners UCITS ETF -A-	128'290	USD	44.70	5'163'687.25	2.15
--------------	--	---------	-----	-------	--------------	------

IE00BYM11L64	UBS MSCI ACWI SF Class A Hedged CHF	95'125	CHF	134.40	12'784'800.00	5.32
--------------	-------------------------------------	--------	-----	--------	---------------	------

Irlande					23'804'434.75	9.90
----------------	--	--	--	--	----------------------	-------------

LU0950670850	UBS ETF SICAV - UBS ETF - MSCI United Kingdom UCITS ETF -A-	106'830	GBP	19.512	2'513'241.81	1.05
--------------	---	---------	-----	--------	--------------	------

LU1048317025	UBS ETF - Bloomberg Barclays US Liquid Class A acc	192'505	EUR	20.03	4'152'391.95	1.73
--------------	--	---------	-----	-------	--------------	------

LU1048317538	UBS ETF - Bloomberg Barclays US Liquid Corporates UCITS ETF	472'880	CHF	18.742	8'862'716.96	3.68
--------------	---	---------	-----	--------	--------------	------

Luxembourg					15'528'350.72	6.46
-------------------	--	--	--	--	----------------------	-------------

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					191'358'859.84	79.58
---	--	--	--	--	-----------------------	--------------

CH0015408245	CSIF (CH) Equity EMU -DB-	1'275	EUR	2'022.52	2'777'016.03	1.15
--------------	---------------------------	-------	-----	----------	--------------	------

CH0015408294	CSIF (CH) Equity US Blue -DB-	6'767	USD	4'379.27	26'684'403.62	11.10
--------------	-------------------------------	-------	-----	----------	---------------	-------

CH0015408351	CSIF (CH) Equity Japan -DB-	1'145	JPY	217'351.00	2'113'178.58	0.88
--------------	-----------------------------	-------	-----	------------	--------------	------

CH0015408419	CSIF(CH) Equity Pacific ex Japan Blue -DB-	650	CHF	2'016.47	1'310'705.50	0.55
--------------	--	-----	-----	----------	--------------	------

CH0110869275	CSIF (CH) Equity Switzerland Small & Mid Cap -DB-	1'470	CHF	2'228.62	3'276'071.40	1.36
--------------	---	-------	-----	----------	--------------	------

CH0117044971	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Emerging Markets -NT CHF-	62'510	CHF	117.19	7'325'546.90	3.05
--------------	---	--------	-----	--------	--------------	------

CH0117045127	Swisscanto (CH) Ind. Bond Fund Tot. Market AAA-BBB -NT CHF-	64'355	CHF	111.4267	7'170'865.28	2.98
--------------	---	--------	-----	----------	--------------	------

CH0117045317	Swisscanto (CH) Index Bond Fund World Govt. Hedged -NTH CHF-	201'195	CHF	118.24	23'789'296.80	9.89
--------------	--	---------	-----	--------	---------------	------

CH0117052511	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Corp. World hedged CH -N-	50'915	CHF	122.5965	6'242'000.80	2.60
--------------	---	--------	-----	----------	--------------	------

CH0117052545	Swisscanto (CH) Index Real Estate Fund Switzerland -NT CHF-	102'700	CHF	155.47	15'966'769.00	6.64
--------------	---	---------	-----	--------	---------------	------

CH0192251889	Swisscanto (CH) Pension Bond Fund Global High Yield -GT CHF-	42'110	CHF	103.22	4'346'594.20	1.81
--------------	--	--------	-----	--------	--------------	------

CH0215804623	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Japan Government -NT-	66'055	JPY	10'799.22	6'057'133.64	2.52
--------------	---	--------	-----	-----------	--------------	------

CH0215804664	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Market AAA-BBB -NT CHF	269'642	CHF	102.04	27'514'269.68	11.44
--------------	--	---------	-----	--------	---------------	-------

CH0220918962	CSIF (CH) II Umbrella - CSIF (CH) II Gold Blue -DBH CHF-	5'060	CHF	1'508.05	7'630'733.00	3.17
--------------	--	-------	-----	----------	--------------	------

CH0263782663	BCVs / WKB (CH) Equity Fund Switzerland -M-	215'686	CHF	124.67	26'889'573.62	11.18
--------------	---	---------	-----	--------	---------------	-------

CH0324608568	Cronos Immo Fund	16'187	CHF	112.00	1'812'944.00	0.75
--------------	------------------	--------	-----	--------	--------------	------

CH0336206666	CSIF (CH) Bond Government Emerging Markets USD Blue -FB-	3'515	USD	1'047.24	3'314'600.21	1.38
--------------	--	-------	-----	----------	--------------	------

CH0433089270	ZIF Immobilien Direkt Schweiz	18'930	CHF	120.00	2'271'600.00	0.94
--------------	-------------------------------	--------	-----	--------	--------------	------

Suisse					176'493'302.26	73.39
---------------	--	--	--	--	-----------------------	--------------

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
IE00B6VHD570	PIMCO Capital Securities Fund Class Hedged CHF	67'640	CHF	15.90	1'075'476.00	0.45
Irlande					1'075'476.00	0.45
LU0209983930	Lombard Odier Funds SICAV - Swiss Franc Credit Bond -N- Cap.	116'585	CHF	14.2721	1'663'912.78	0.69
LU0951571222	Schroder GAIA Cat Bond Class IF Hedged Cap.	825	CHF	1'239.23	1'022'364.75	0.43
LU1055715269	Pictet Total Return SICAV - Diversified Alpha -HI CHF-	18'405	CHF	133.70	2'460'748.50	1.02
LU1071463423	Pictet TR Agora Classes HI CHF	6'505	CHF	154.20	1'003'071.00	0.42
LU1349275930	Lombard Odier Funds SICAV - CAT Bonds N CHF Syst Hedged Cap.	102'000	CHF	9.8092	1'000'538.40	0.42
LU1432511282	Schroder Investment Fund Classe E CHF Hedged	11'135	CHF	108.37	1'206'699.95	0.50
LU1790049172	AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex Series I CHF	57'235	CHF	94.92	5'432'746.20	2.26
Luxembourg					13'790'081.58	5.74
Produits structurés					2'506'110.50	1.04
CH0506589578	ZKB Underlying Tracker 2020 sans echeance fixe	22'690	CHF	110.45	2'506'110.50	1.04
Suisse					2'506'110.50	1.04
Instruments financiers dérivés					313'805.60	0.13
DAT025659	08.10.20	6'691'590.68	CHF	1.00	6'691'590.68	2.79
DAT025659	08.10.20	-755'685'000	JPY	0.00849	-6'412'583.01	-2.67
DAT025812	08.10.20	3'349'296.5	CHF	1.00	3'349'296.50	1.39
DAT025812	08.10.20	-3'685'000	USD	0.89946	-3'314'498.57	-1.38
Opérations à terme sur devises					313'805.60	0.13
Inventaire résumé					Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue					4'378'359.61	1.82
Produits structurés					2'506'110.50	1.04
Parts d'autres placements collectifs					232'803'495.31	96.82
Instruments financiers dérivés					313'805.60	0.13
Autres actifs					451'650.66	0.19
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					240'453'421.68	100.00
Autres engagements					-230'176.35	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					240'223'245.33	

Cours de change	EUR	1 = CHF 1.0769
	GBP	1 = CHF 1.2057
	JPY	100 = CHF 0.84912
	USD	1 = CHF 0.90045

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	4%	9'727'081.58

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	1'165'300.54

Type et montant des sûretés acceptées

Aucune sûreté acceptée	0.00
------------------------	------

Contrats de change à terme

Contrepartie : Banque Cantonale Vaudoise

Sens	Echéance	Monnaie	Valeur nominale
Achat	08.10.20	CHF	6'691'590.68
Vente	08.10.20	JPY	-755'685'000.00
Achat	08.10.20	CHF	3'349'296.50
Vente	08.10.20	USD	-3'685'000.00

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

CH0015408245	CSIF (CH) Equity EMU -DB-	3'775	2'500
CH0015408294	CSIF (CH) Equity US Blue -DB-	9'612	2'845
CH0015408351	CSIF (CH) Equity Japan -DB-	2'975	1'830
CH0015408419	CSIF(CH) Equity Pacific ex Japan Blue -DB-	1'540	890
CH0110869275	CSIF (CH) Equity Switzerland Small & Mid Cap -DB-	1'470	
CH0117044971	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Emerging Markets -NT CHF-	114'935	83'590
CH0117045127	Swisscanto (CH) Ind. Bond Fund Tot. Market AAA-BBB -NT CHF-	8'530	20'845
CH0117045317	Swisscanto (CH) Index Bond Fund World Govt. Hedged -NTH CHF-	164'600	179'760
CH0117052511	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Corp. World hedged CH -N-	140'530	89'615
CH0117052545	Swisscanto (CH) Index Real Estate Fund Switzerland -NT CHF-	65'525	59'510
CH0192251889	Swisscanto (CH) Pension Bond Fund Global High Yield -GT CHF-	43'465	57'515
CH0215804623	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Japan Government -NT-	30'775	20'775
CH0215804664	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Market AAA-BBB -NT CHF	99'830	21'705
CH0220918962	CSIF (CH) II Umbrella - CSIF (CH) II Gold Blue -DBH CHF-	5'060	
CH0263782663	BCVs / WKB (CH) Equity Fund Switzerland -M-	115'462	121'840
CH0336206666	CSIF (CH) Bond Government Emerging Markets USD Blue -FB-	7'615	4'100
CH0433089270	ZIF Immobilien Direkt Schweiz	1'920	
IE00B6VHD570	PIMCO Capital Securities Fund Class Hedged CHF	67'640	
IE00BD4H0K73	Neuberger Berman Corporate Hybrid Bond Fund Class P CHF	221'745	
IE00BD4TYL27	UBS (Irl) ETF PLC - MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF -A- CHF	365'710	245'870
IE00BQQP9F84	VanEck Vectors Gold Miners UCITS ETF -A-	132'755	4'465
IE00BYM11L64	UBS MSCI ACWI SF Class A Hedged CHF	415'330	369'995
LU0209983930	Lombard Odier Funds SICAV - Swiss Franc Credit Bond -N- Cap.	503'710	806'985
LU0950670850	UBS ETF SICAV - UBS ETF - MSCI United Kingdom UCITS ETF -A-	220'105	113'275
LU0951571222	Schroder GAIA Cat Bond Class IF Hedged Cap.	65	
LU1048317025	UBS ETF - Bloomberg Barclays US Liquid Class A acc	192'505	
LU1048317538	UBS ETF - Bloomberg Barclays US Liquid Corporates UCITS ETF	752'950	280'070
LU1055715269	Pictet Total Return SICAV - Diversified Alpha -HI CHF-	2'785	8'185
LU1071463423	Pictet TR Agora Classes HI CHF	675	
LU1349275930	Lombard Odier Funds SICAV - CAT Bonds N CHF Syst Hedged Cap.	10'500	
LU1432511282	Schroder Investment Fund Classe E CHF Hedged	2'210	
LU1790049172	AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex Series I CHF	57'235	

Produits structurés

CH0506589578	ZKB Underlying Tracker 2020 sans echeance fixe	22'690	
--------------	--	--------	--

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

CH0011292304	Pictet CH - Short-Term Money Market CHF -I dy-	12'905	12'905
CH0015408328	CSIF (CH) Equity Canada -DB-	1'325	1'325
CH0043546859	Pictet CH - CHF Short Mid Term Bonds -J dy-	115	8'146
CH0117043700	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Switzerland Total -NT CHF-	13'665	28'365
CH0140549228	Swisscanto (CH) Index Eq Fund MSCI (R) World ex Sw -NT USD-	18'485	213'645
CH0214985050	CSIF Bond Aggregate Global ex CHF 1-5 Blue -DBH-	5'200.412	5'200.412
CH0214985100	CSIF (CH) Bond Global Aggregate Global ex CHF 1-5 Blue -QBH-		4'374
CH0267591722	LO Funds (CH) - Ultra Low Duration (CHF) -I-D-	7'930	103'315
IE00B78JSG98	MSCI USA Value UCITS ETF Class A USD	58'150	58'150
IE00BD4TYG73	UBS (Irl) ETF PLC - MSCI USA hedged to EUR UCITS ETF -A- EUR	76'015	76'015
IE00BYTRRB94	SPDR MSCI World Health Care UCITS ETF	111'315	111'315
LU0146925176	UBAM SICAV - Medium Term US Corporate Bond Class -IC- Cap.	30'205	30'205
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
CH0522451035	CRONOS IMMO Fund drt 06.03.20	16'187	16'187

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT025659	08.10.20	0.00886	CHF	6'691'590.68	JPY	755'685'000.00
DAT025812	08.10.20	0.90890	CHF	3'349'296.50	USD	3'685'000.00

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

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
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
DAT025410		26.06.20	0.00883	CHF	3'563'485.12	JPY	403'520'000.00
DAT025506		26.06.20	0.00899	CHF	4'987'230.00	JPY	555'000'000.00

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 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

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe du fonds est déterminée à la fin de l'exercice annuel et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées. Les jours où les bourses ou marchés des principaux pays de placement du fonds concerné sont fermés (par exemple, jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul.

La valeur nette d'inventaire de la 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 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 31 août
Performance :					
– Classe A (lancée le 31.01.17)	%	5.86	-6.00	11.28	0.45
– Classe AP (lancée le 31.01.17)	%	5.85	-6.01	11.28	0.46
– Classe I (lancée le 31.01.17)	%	6.29	-5.58	11.78	0.76

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.

Rapport abrégé de la société d'audit

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints du fonds de placements BCVs WKB (CH) FUNDS avec les compartiments suivants :

- BCVs / WKB (CH) Equity Switzerland
- BCVs / WKB (CH) flex Pension 35

comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 31 août 2020.

Responsabilité du Conseil d'administration de la société de direction de fonds

La responsabilité de l'établissement des comptes, conformément aux dispositions de la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placements et au prospectus, incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration de la société de direction de fonds est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'existence et l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 août 2020 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placements et au prospectus.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément ainsi que celles régissant l'indépendance conformément à la loi sur la surveillance de la révision et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

KPMG SA

Yvan Mermod
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Santiago Ramos
Expert-réviseur agréé

Genève, le 4 décembre 2020

Annexe:

- Comptes annuels comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h LPCC