

# BCV COMMODITY FUND - BCV Commodity

## Rapport annuel au 31 décembre 2021

---

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Information aux investisseurs .....	3
Utilisation du revenu net .....	3
Chiffres comptables .....	4
Inventaire et transactions .....	10
Notes aux états financiers .....	17
Rapport de performance .....	19
Rapport abrégé de la société d'audit .....	20



Pl. St-François 14  
Case postale 300  
CH-1001 Lausanne

[www.bcv.ch/invest](http://www.bcv.ch/invest)



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

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

### Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds  
à Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

## Information aux investisseurs

Aucune information aux investisseurs à communiquer pour le présent rapport annuel.

## Utilisation du revenu net au 31 décembre 2021

Date Ex VNI : 19/04/2022

Date de paiement : 21/04/2022

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 (CHF) A	Oui	-	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00
Classe (EUR) A	Oui	-	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00
Classe (USD) A	Oui	-	USD	0.00	0.00	0.00	0.00
Classe (CHF) B	Oui	-	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00
Classe (EUR) B	Oui	-	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00
Classe (USD) B	Oui	-	USD	0.00	0.00	0.00	0.00
Classe (CHF) C	Oui	-	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00
Classe (USD) C	Oui	-	USD	0.00	0.00	0.00	0.00

## Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.01.21	01.01.20	01.01.19
			31.12.21	31.12.20	31.12.19
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	192'001'241.62	166'537'962.20	167'405'780.81
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	4'031'944.28	3'344'208.96	5'105'991.92
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	35.03	28.08	28.90
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) A		1.60%	1.61%	1.59%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	103'730.76	86'794.56	98'597.49
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	35.01	27.94	28.94
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) A		1.60%	1.61%	1.60%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	664'038.10	585'579.28	848'988.34
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	48.37	38.13	38.77
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) A		1.60%	1.61%	1.60%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	11'506'726.82	10'570'969.03	11'015'700.43
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	37.50	29.82	30.97
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) B		1.00%	1.01%	1.00%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	EUR	175'601.64	147'233.55	198'517.26
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	EUR	39.36	31.23	32.36
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) B		1.00%	1.01%	1.00%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	895'039.09	968'347.13	1'053'338.75
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	52.09	40.81	41.46
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) B		1.00%	1.01%	1.00%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	99'976'420.49	87'168'224.62	92'219'146.83
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	39.35	31.24	32.42
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) C		0.60%	0.61%	0.60%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) C	USD	63'345'065.32	50'343'484.04	53'288'032.73
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) C	USD	54.45	42.63	43.35
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) C		0.60%	0.61%	0.60%

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

**Compte de fortune****(Valeurs vénales)**

	<b>31.12.21</b>	<b>31.12.20</b>
Avoirs en banque		
à vue	18'835'403.67	15'304'117.68
Instruments du marché monétaire	171'976'002.35	145'975'955.39
Instruments financiers dérivés	8'625'300.19	9'341'887.64
Autres actifs	37.57	6'934.51
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>199'436'743.78</b>	<b>170'628'895.22</b>
Engagements résultant d'opérations sur instruments financiers dérivés	-7'330'000.00	-4'000'103.58
Autres engagements	-105'502.16	-90'829.44
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>192'001'241.62</b>	<b>166'537'962.20</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.21</b>	<b>01.01.20</b>
		<b>31.12.21</b>	<b>31.12.20</b>
Position au début de la période comptable		119'085.162	176'691.951
Parts émises		203'417.363	5.000
Parts rachetées		-207'387.558	-57'611.789
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>115'114.967</b>	<b>119'085.162</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.21</b>	<b>01.01.20</b>
		<b>31.12.21</b>	<b>31.12.20</b>
Position au début de la période comptable		3'106.418	3'406.418
Parts rachetées		-143.472	-300.000
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>2'962.946</b>	<b>3'106.418</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.21</b>	<b>01.01.20</b>
		<b>31.12.21</b>	<b>31.12.20</b>
Position au début de la période comptable		15'357.274	21'900.507
Parts émises		825.000	380.000
Parts rachetées		-2'455.000	-6'923.233
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>13'727.274</b>	<b>15'357.274</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) B</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.21</b>	<b>01.01.20</b>
		<b>31.12.21</b>	<b>31.12.20</b>
Position au début de la période comptable		354'525.481	355'664.755
Parts émises		280'136.931	18'763.082
Parts rachetées		-327'847.541	-19'902.356
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>306'814.871</b>	<b>354'525.481</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) B</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.21</b>	<b>01.01.20</b>
		<b>31.12.21</b>	<b>31.12.20</b>
Position au début de la période comptable		4'715.000	6'135.000
Parts émises		9'353.238	0.000
Parts rachetées		-9'607.238	-1'420.000
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>4'461.000</b>	<b>4'715.000</b>

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) B	Période comptable	01.01.21	01.01.20
		31.12.21	31.12.20
Position au début de la période comptable		23'728.002	25'406.561
Parts émises		8'018.000	2'212.298
Parts rachetées		-14'562.000	-3'890.857
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>17'184.002</b>	<b>23'728.002</b>

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) C	Période comptable	01.01.21	01.01.20
		31.12.21	31.12.20
Position au début de la période comptable		2'790'202.004	2'844'849.004
Parts émises		1'870.000	149'590.000
Parts rachetées		-251'293.307	-204'237.000
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>2'540'778.697</b>	<b>2'790'202.004</b>

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) C	Période comptable	01.01.21	01.01.20
		31.12.21	31.12.20
Position au début de la période comptable		1'180'930.114	1'229'221.114
Parts émises		530.000	28'210.000
Parts rachetées		-18'185.000	-76'501.000
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>1'163'275.114</b>	<b>1'180'930.114</b>

#### Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	166'537'962.20	167'405'780.81
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-479'911.16	-2'458'687.30
Solde des mouvements de parts	-15'882'063.47	-6'231'313.35
Résultat total	41'825'254.05	7'822'182.04
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>192'001'241.62</b>	<b>166'537'962.20</b>

Compte de résultat	Période comptable	01.01.21	01.01.20
		31.12.21	31.12.20
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		1'311.93	28'456.20
Intérêts négatifs		-2'013.77	-1'608.79
Revenus des instruments du marché monétaire		28'262.49	1'318'947.65
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-42'347.78	19'679.86
<b>Total des revenus</b>		-14'787.13	1'365'474.92
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-621.54	-234.47
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion *		-1'299'603.58	-999'025.27
Autres charges		-9'300.49	-11'100.97
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		8'081.28	5'111.37
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		161'993.53	-56'205.75
<b>Total des charges</b>		-1'139'450.80	-1'061'455.09
<b>Résultat net</b>		-1'154'237.93	304'019.83
Gains et pertes de capital réalisés		43'717'558.20	9'093'635.07
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		-8'081.28	-5'111.37
<b>Résultat réalisé</b>		42'555'238.99	9'392'543.53
Gains et pertes de capital non réalisés		-729'984.94	-1'570'361.49
<b>Résultat total</b>		41'825'254.05	7'822'182.04

	Période comptable		01.01.21	01.01.20
			31.12.21	31.12.20
<b>Utilisation du résultat de la classe (CHF) A</b>				
Résultat net	CHF		-56'225.90	CHF -23'316.01
Report de l'année précédente	CHF		3'051.98	CHF 14'960.50
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	CHF		-53'173.92	CHF -8'355.51
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF		0.00	CHF 11'908.52
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	CHF		-56'225.90	CHF -23'316.01
Report à compte nouveau	CHF		3'051.98	CHF 3'051.98
<b>Total</b>	CHF		-53'173.92	CHF -8'355.51

	Période comptable		01.01.21	01.01.20
			31.12.21	31.12.20
<b>Utilisation du résultat de la classe (EUR) A</b>				
Résultat net	EUR		-1'448.30	EUR -515.98
Report de l'année précédente	EUR		151.21	EUR 151.21
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	EUR		-1'297.09	EUR -364.77
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	EUR		-1'448.30	EUR -515.98
Report à compte nouveau	EUR		151.21	EUR 151.21
<b>Total</b>	EUR		-1'297.09	EUR -364.77

	Période comptable		01.01.21	01.01.20
			31.12.21	31.12.20
<b>Utilisation du résultat de la classe (USD) A</b>				
Résultat net	USD		-9'214.28	USD -3'286.40
Report de l'année précédente	USD		223.29	USD 223.29
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	USD		-8'990.99	USD -3'063.11
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	USD		-9'214.28	USD -3'286.40
Report à compte nouveau	USD		223.29	USD 223.29
<b>Total</b>	USD		-8'990.99	USD -3'063.11

	Période comptable		01.01.21	01.01.20
			31.12.21	31.12.20
<b>Utilisation du résultat de la classe (CHF) B</b>				
Résultat net	CHF		-107'120.58	CHF -13'241.20
Report de l'année précédente	CHF		2'869.95	CHF 2'869.95
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	CHF		-104'250.63	CHF -10'371.25
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	CHF		-107'120.58	CHF -13'241.20
Report à compte nouveau	CHF		2'869.95	CHF 2'869.95
<b>Total</b>	CHF		-104'250.63	CHF -10'371.25



	Période comptable	01.01.21	01.01.20
		31.12.21	31.12.20
<b>Utilisation du résultat de la classe (EUR) B</b>			
Résultat net	EUR	-1'622.57	EUR -201.71
Report de l'année précédente	EUR	52.38	EUR 52.38
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	EUR	<b>-1'570.19</b>	<b>EUR -149.33</b>
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	EUR	-1'622.57	EUR -201.71
Report à compte nouveau	EUR	52.38	EUR 52.38
<b>Total</b>	EUR	<b>-1'570.19</b>	<b>EUR -149.33</b>

	Période comptable	01.01.21	01.01.20
		31.12.21	31.12.20
<b>Utilisation du résultat de la classe (USD) B</b>			
Résultat net	USD	-8'322.47	USD -1'053.05
Report de l'année précédente	USD	319.29	USD 319.29
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	USD	<b>-8'003.18</b>	<b>USD -733.76</b>
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	USD	-8'322.47	USD -1'053.05
Report à compte nouveau	USD	319.29	USD 319.29
<b>Total</b>	USD	<b>-8'003.18</b>	<b>USD -733.76</b>

	Période comptable	01.01.21	01.01.20
		31.12.21	31.12.20
<b>Utilisation du résultat de la classe (CHF) C</b>			
Résultat net	CHF	-555'310.83	CHF 207'767.15
Report de l'année précédente	CHF	29'827.01	CHF 101'080.06
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	CHF	<b>-525'483.82</b>	<b>CHF 308'847.21</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	0.00	CHF 279'020.20
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	CHF	-555'310.83	CHF 0.00
Report à compte nouveau	CHF	29'827.01	CHF 29'827.01
<b>Total</b>	CHF	<b>-525'483.82</b>	<b>CHF 308'847.21</b>

	Période comptable	01.01.21	01.01.20
		31.12.21	31.12.20
<b>Utilisation du résultat de la classe (USD) C</b>			
Résultat net	USD	-347'023.44	USD 126'734.90
Report de l'année précédente	USD	341.35	USD 50'745.97
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	USD	<b>-346'682.09</b>	<b>USD 177'480.87</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	0.00	USD 177'139.52
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	USD	-347'023.44	USD 0.00
Report à compte nouveau	USD	341.35	USD 341.35
<b>Total</b>	USD	<b>-346'682.09</b>	<b>USD 177'480.87</b>

## 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 négociées sur un autre marché réglementé ouvert au public

Instruments du marché monétaire					171'976'002.35	86.23
---------------------------------	--	--	--	--	----------------	-------

US912796C318	0 % USA 21-22 TB	15'000'000	USD	100.00133 %	15'000'200.00	7.52
US912796D308	0 % USA 21-22 TB	15'000'000	USD	99.99494 %	14'999'241.67	7.52
US912796F386	0 % USA 21-22 TB	15'000'000	USD	99.99 %	14'998'500.00	7.52
US912796G459	0 % USA 21-22 TB	16'000'000	USD	99.9805 %	15'996'880.00	8.02
US912796H440	0 % USA 21-22 TB	17'000'000	USD	99.97261 %	16'995'343.87	8.52
US912796K733	0 % USA 21-22 TB	14'000'000	USD	99.99861 %	13'999'805.56	7.02
US912796L723	0 % USA 21-22 TB	15'000'000	USD	100.00158 %	15'000'237.50	7.52
US912796M978	0 % USA 21-22 TB	15'000'000	USD	99.98992 %	14'998'487.50	7.52
US912796N471	0 % USA 21-22 TB	16'000'000	USD	99.98564 %	15'997'702.22	8.02
US912796P450	0 % USA 21-22 TB	17'000'000	USD	99.98051 %	16'996'687.36	8.52
US912796Q441	0 % USA 21-22 TB	17'000'000	USD	99.95833 %	16'992'916.67	8.53
<b>USD</b>					<b>171'976'002.35</b>	<b>86.23</b>

Instruments financiers dérivés					8'625'300.19	4.33
--------------------------------	--	--	--	--	--------------	------

Opérations à terme sur devises					1'708'367.92	0.86
--------------------------------	--	--	--	--	--------------	------

DAT027107	28.02.22	117'300'000	CHF	1.00	128'738'407.51	64.56
DAT027107	28.02.22	-127'195'836.04	USD	0.90984	-127'013'260.20	-63.69
DAT027108	28.02.22	281'000	EUR	1.00	319'550.18	0.16
DAT027108	28.02.22	-318'457.3	USD	0.87841	-318'111.53	-0.16
DAT027112	28.02.22	11'386.64	USD	1.00	11'386.64	0.01
DAT027112	28.02.22	-10'000	EUR	1.13843	-11'384.25	-0.01
DAT027113	28.02.22	4'369'865.41	USD	1.00	4'369'865.41	2.19
DAT027113	28.02.22	-4'000'000	CHF	1.09909	-4'396'367.30	-2.2
DAT027130	28.02.22	2'069'847.55	USD	1.00	2'069'847.55	1.04
DAT027130	28.02.22	-1'900'000	CHF	1.09909	-2'088'274.47	-1.05
DAT027133	28.02.22	1'200'000	CHF	1.00	1'317'016.96	0.66
DAT027133	28.02.22	-1'308'779.18	USD	0.90984	-1'306'900.57	-0.66
DAT027163	28.02.22	2'800'000	CHF	1.00	3'073'039.57	1.54
DAT027163	28.02.22	-3'060'861.96	USD	0.90984	-3'056'468.42	-1.53
DAT027164	28.02.22	8'000	EUR	1.00	9'097.51	0.00
DAT027164	28.02.22	-9'086.53	USD	0.87841	-9'076.67	0.00

Opérations à terme sur devises					1'708'367.92	0.86
--------------------------------	--	--	--	--	--------------	------

Rapport annuel au 31.12.21

BCV COMMODITY FUND – BCV Commodity

Numéro de valeur classe (CHF) A : 2 463 440 Numéro de valeur classe (EUR) B : 2 607 351

Numéro de valeur classe (EUR) A : 2 607 339 Numéro de valeur classe (USD) B : 2 463 727

Numéro de valeur classe (USD) A : 2 463 471 Numéro de valeur classe (CHF) C : 2 463 718

Numéro de valeur classe (CHF) B : 2 463 696 Numéro de valeur classe (USD) C : 2 463 742

Unité de compte du fonds : USD

Page 11

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Dérivés de crédit</b>					<b>6'916'932.27</b>	<b>3.47</b>
ABGS1014	SWAP GS ABGS1014	-91'857'169.74	USD	3.55793	3'268'217.40	1.64
SGMDBC	SWAP SG MDBC	-91'479'661.45	USD	3.98855	3'648'714.87	1.83
<b>USD</b>					<b>6'916'932.27</b>	<b>3.47</b>

Inventaire résumé		Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue		18'835'403.67	9.44
Instruments du marché monétaire		171'976'002.35	86.23
Instruments financiers dérivés		8'625'300.19	4.33
Autres actifs		37.57	0.00
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>		<b>199'436'743.78</b>	<b>100.00</b>
Engagements résultant d'opérations sur instruments financiers dérivés		-7'330'000.00	
Autres engagements		-105'502.16	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>		<b>192'001'241.62</b>	

Cours de change	CHF	1 = USD 1.097514
	EUR	1 = USD 1.137189

**Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment II**

<b>Engagement du fonds</b>	<b>% de la fortune nette</b>	<b>Montant</b>
Engagement total brut résultant de dérivés	172%	330'306'252.37
Engagement total net résultant de dérivés	4%	7'020'942.54
Engagement de prêts de valeurs mobilières et d'opérations de pension	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**

Sûretés acceptées sous forme d'avoirs à vue		7'329'962.43
---	--	--------------

**Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)**

- Banque Cantonale Vaudoise
- Goldman Sachs International
- Société Générale

**Liste des transactions pendant la période comptable**

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

**Positions ouvertes à la fin de la période comptable****Instruments du marché monétaire**

US912796C318	0 % USA 21-22 TB	15'000'000	0
US912796D308	0 % USA 21-22 TB	15'000'000	0
US912796F386	0 % USA 21-22 TB	15'000'000	0
US912796G459	0 % USA 21-22 TB	16'000'000	0
US912796H440	0 % USA 21-22 TB	17'000'000	0
US912796K733	0 % USA 21-22 TB	14'000'000	0
US912796L723	0 % USA 21-22 TB	15'000'000	0
US912796M978	0 % USA 21-22 TB	15'000'000	0
US912796N471	0 % USA 21-22 TB	16'000'000	0
US912796P450	0 % USA 21-22 TB	17'000'000	0
US912796Q441	0 % USA 21-22 TB	17'000'000	0

**Positions fermées en cours de période comptable****Instruments du marché monétaire**

US9127962F58	0 % USA 20-21 TB	0	15'000'000
US9127962Q14	0 % USA 20-21 TB	0	15'000'000
US9127962Y48	0 % USA 20-21 TB	0	16'000'000
US9127963T44	0 % USA 20-21 TB	0	13'000'000
US9127963V99	0 % USA 20-21 TB	0	14'000'000
US9127964C00	0 % USA 20-21 TB	0	14'000'000
US9127964M81	0 % USA 20-21 TB	0	15'000'000
US9127964X47	0 % USA 20-21 TB	0	15'000'000
US9127965A35	0 % USA 20-21 TB	1'000'000	16'000'000
US9127965G05	0 % USA 20-21 TB	17'000'000	17'000'000
US912796B245	0 % USA 20-21 TB	17'000'000	17'000'000
US912796B328	0 % USA 20-21 TB	17'000'000	17'000'000
US912796B575	0 % USA 21-21 TB	9'000'000	9'000'000
US912796C490	0 % USA 21-21 TB	17'000'000	17'000'000
US912796C649	0 % USA 21-21 TB	15'000'000	15'000'000
US912796D480	0 % USA 21-21 TB	15'000'000	15'000'000
US912796D639	0 % USA 21-21 TB	17'000'000	17'000'000
US912796F469	0 % USA 21-21 TB	17'000'000	17'000'000
US912796F618	0 % USA 21-21 TB	17'000'000	17'000'000
US912796G376	0 % USA 20-21 TB	17'000'000	17'000'000
US912796G525	0 % USA 21-21 TB	17'000'000	17'000'000
US912796G780	0 % USA 21-21 TB	17'000'000	17'000'000
US912796H697	0 % USA 21-21 TB	17'000'000	17'000'000

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

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
US912796J594	0 % USA 21-21 TB	14'000'000	14'000'000
US912796J750	0 % USA 21-21 TB	14'000'000	14'000'000
US912796XE43	0 % USA 20-21 TB	0	14'000'000

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

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

#### Opérations à terme sur devises

DAT027107		28.02.22	0.92220	CHF	117'300'000.00	USD	127'195'836.04
DAT027108		28.02.22	0.88238	EUR	281'000.00	USD	318'457.30
DAT027112		28.02.22	1.13866	USD	11'386.64	EUR	10'000.00
DAT027113		28.02.22	1.09247	USD	4'369'865.41	CHF	4'000'000.00
DAT027130		28.02.22	1.08939	USD	2'069'847.55	CHF	1'900'000.00
DAT027133		28.02.22	0.91689	CHF	1'200'000.00	USD	1'308'779.18
DAT027163		28.02.22	0.91478	CHF	2'800'000.00	USD	3'060'861.96
DAT027164		28.02.22	0.88042	EUR	8'000.00	USD	9'086.53

#### Dérivés de crédit

ABGS1014	SWAP GS ABGS1014	04.05.22			26'428'375.28		38'601'782.80
SGMDBC	SWAP SG MDBC	03.05.22			27'427'257.57		39'226'011.34

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Opérations à terme sur devises

DAT026140		26.02.21	0.81194	EUR	5'000.00	USD	6'158.11
DAT026141		26.02.21	0.87850	CHF	2'500'000.00	USD	2'845'769.54
DAT026145		26.02.21	0.81442	EUR	5'000.00	USD	6'139.33
DAT026179		26.02.21	0.89088	CHF	600'000.00	USD	673'489.87
DAT026180		26.02.21	0.82685	EUR	45'000.00	USD	54'423.27
DAT026193		26.02.21	1.21664	USD	6'083.19	EUR	5'000.00
DAT026197		26.02.21	0.88676	CHF	1'000'000.00	USD	1'127'703.39
DAT026205		26.02.21	0.82754	EUR	5'000.00	USD	6'041.99
DAT026235		26.02.21	0.89901	CHF	2'800'000.00	USD	3'114'549.23
DAT026236		26.02.21	0.83053	EUR	5'000.00	USD	6'020.22
DAT026244		26.02.21	0.82585	EUR	5'000.00	USD	6'054.37
DAT026249		26.02.21	0.89080	CHF	2'600'000.00	USD	2'918'737.19
DAT026254		26.02.21	0.89444	CHF	1'500'000.00	USD	1'677'020.78

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
DAT026256		26.02.21	0.82402	EUR	5'000.00	USD	6'067.81
DAT026265		28.05.21	0.90600	CHF	113'200'000.00	USD	124'944'812.36
DAT026266		28.05.21	0.82271	EUR	310'000.00	USD	376'805.00
DAT026270		28.05.21	1.22385	USD	6'119.23	EUR	5'000.00
DAT026290		28.05.21	1.09405	USD	2'188'097.62	CHF	2'000'000.00
DAT026331		28.05.21	1.19188	USD	5'959.40	EUR	5'000.00
DAT026333		28.05.21	1.07525	USD	2'473'083.71	CHF	2'300'000.00
DAT026347		28.05.21	1.17944	USD	5'897.19	EUR	5'000.00
DAT026371		28.05.21	0.85048	EUR	25'000.00	USD	29'395.30
DAT026372		28.05.21	0.93968	CHF	6'700'000.00	USD	7'130'117.19
DAT026375		28.05.21	0.85048	EUR	150'000.00	USD	176'371.01
DAT026376		28.05.21	0.94337	CHF	4'000'000.00	USD	4'240'112.93
DAT026462		28.05.21	0.92094	CHF	2'300'000.00	USD	2'497'437.41
DAT026464		28.05.21	0.83466	EUR	5'000.00	USD	5'990.43
DAT026471		28.05.21	0.91320	CHF	2'700'000.00	USD	2'956'628.23
DAT026484		28.05.21	0.82650	EUR	15'000.00	USD	18'148.90
DAT026495		28.05.21	0.91210	CHF	3'000'000.00	USD	3'289'123.49
DAT026516		28.05.21	0.83013	EUR	10'000.00	USD	12'046.29
DAT026527		28.05.21	0.91140	CHF	500'000.00	USD	548'605.22
DAT026537		28.05.21	0.82642	EUR	15'000.00	USD	18'150.51
DAT026538		28.05.21	0.90616	CHF	3'400'000.00	USD	3'752'091.79
DAT026540		28.05.21	1.21278	USD	12'127.77	EUR	10'000.00
DAT026541		28.05.21	1.10765	USD	2'658'363.71	CHF	2'400'000.00
DAT026567		31.08.21	0.81599	EUR	500'000.00	USD	612'750.00
DAT026568		31.08.21	0.89330	CHF	127'200'000.00	USD	142'393'372.89
DAT026571		31.08.21	0.81765	EUR	65'000.00	USD	79'496.17
DAT026572		31.08.21	0.89627	CHF	2'500'000.00	USD	2'789'341.15
DAT026593		31.08.21	0.81467	EUR	10'000.00	USD	12'274.90
DAT026594		31.08.21	0.89405	CHF	4'100'000.00	USD	4'585'898.92
DAT026602		31.08.21	0.81872	EUR	10'000.00	USD	12'214.20
DAT026631		31.08.21	1.18695	USD	29'673.87	EUR	25'000.00
DAT026632		31.08.21	1.08512	USD	6'185'168.98	CHF	5'700'000.00
DAT026652		31.08.21	0.91354	CHF	2'800'000.00	USD	3'065'012.98
DAT026665		31.08.21	0.83882	EUR	15'000.00	USD	17'882.34
DAT026680		31.08.21	1.18666	USD	94'932.96	EUR	80'000.00
DAT026681		31.08.21	1.08308	USD	649'847.88	CHF	600'000.00
DAT026685		31.08.21	0.84117	EUR	10'000.00	USD	11'888.24
DAT026686		31.08.21	0.92278	CHF	2'300'000.00	USD	2'492'474.35
DAT026704		31.08.21	1.17891	USD	11'789.08	EUR	10'000.00
DAT026705		31.08.21	1.08108	USD	4'324'338.35	CHF	4'000'000.00

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

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT026706		31.08.21	1.09444	USD	328'332.11	CHF	300'000.00
DAT026707		31.08.21	1.18637	USD	11'863.70	EUR	10'000.00
DAT026708		31.08.21	0.84122	EUR	10'000.00	USD	11'887.50
DAT026714		31.08.21	0.84413	EUR	10'000.00	USD	11'846.45
DAT026715		31.08.21	0.91420	CHF	3'500'000.00	USD	3'828'463.82
DAT026720		31.08.21	0.84525	EUR	18'000.00	USD	21'295.53
DAT026727		31.08.21	1.18165	USD	11'816.52	EUR	10'000.00
DAT026728		31.08.21	1.09087	USD	2'727'173.56	CHF	2'500'000.00
DAT026742		31.08.21	0.84872	EUR	10'000.00	USD	11'782.51
DAT026743		31.08.21	0.91898	CHF	2'700'000.00	USD	2'938'048.63
DAT026771		31.08.21	1.10652	USD	4'647'395.47	CHF	4'200'000.00
DAT026799		31.08.21	1.08885	USD	3'593'207.53	CHF	3'300'000.00
DAT026800		31.08.21	1.16856	USD	17'528.37	EUR	15'000.00
DAT026816		31.08.21	1.17524	USD	276'181.40	EUR	235'000.00
DAT026817		31.08.21	1.09585	USD	7'670'930.24	CHF	7'000'000.00
DAT026819		31.08.21	0.85112	EUR	20'000.00	USD	23'498.56
DAT026823		31.08.21	1.08843	USD	3'265'297.59	CHF	3'000'000.00
DAT026824		31.08.21	1.17518	USD	23'503.54	EUR	20'000.00
DAT026825		30.11.21	0.91200	CHF	115'000'000.00	USD	126'096'491.23
DAT026827		30.11.21	0.84574	EUR	275'000.00	USD	325'160.00
DAT026844		30.11.21	0.91019	CHF	1'900'000.00	USD	2'087'467.07
DAT026845		30.11.21	0.83900	EUR	4'000.00	USD	4'767.57
DAT026887		30.11.21	0.84399	EUR	8'000.00	USD	9'478.81
DAT026888		30.11.21	0.91636	CHF	600'000.00	USD	654'763.79
DAT026894		30.11.21	1.17588	USD	7'055.26	EUR	6'000.00
DAT026895		30.11.21	1.07680	USD	2'476'646.84	CHF	2'300'000.00
DAT026907		30.11.21	1.08496	USD	2'169'919.92	CHF	2'000'000.00
DAT026908		30.11.21	0.92287	CHF	3'300'000.00	USD	3'575'813.20
DAT026909		30.11.21	0.85251	EUR	8'000.00	USD	9'384.02
DAT026943		30.11.21	0.92226	CHF	2'400'000.00	USD	2'602'294.57
DAT026944		30.11.21	0.85809	EUR	5'000.00	USD	5'826.90
DAT026980		30.11.21	0.92110	CHF	2'300'000.00	USD	2'497'014.44
DAT026981		30.11.21	0.86115	EUR	6'000.00	USD	6'967.43
DAT027048		30.11.21	1.15703	USD	5'785.17	EUR	5'000.00
DAT027049		30.11.21	1.09457	USD	2'298'588.89	CHF	2'100'000.00
DAT027086		30.11.21	1.13409	USD	7'938.62	EUR	7'000.00

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

BCV COMMODITY FUND – BCV Commodity	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 de rachat pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds
Classe (CHF) A	1.60%	Max. 5.00%	Max. 0.80%
Classe (EUR) A			
Classe (USD) A			
Classe (CHF) B	1.00%		
Classe (EUR) B			
Classe (USD) B			
Classe (CHF) C	0.60%		
Classe (USD) C			

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 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 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. 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 à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation de tels 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 aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement 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 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

		2019	2020	2021
<b>Performance en CHF :</b>				
– Classe (CHF) A (lancée le 28.03.06)	%	1.02	-2.84	25.15
– Classe (CHF) B (lancée le 28.03.06)	%	1.58	-2.18	25.75
– Classe (CHF) C (lancée le 04.04.06)	%	1.99	-1.80	26.32
<b>Performance en EUR :</b>				
– Classe (EUR) A (lancée le 11.07.06)	%	1.30	-2.64	25.30
– Classe (EUR) B (lancée le 04.09.07)	%	1.89	-2.02	26.03
<b>Performance en USD :</b>				
– Classe (USD) A (lancée le 28.03.06)	%	4.67	-0.72	26.86
– Classe (USD) B (lancée le 28.03.06)	%	5.27	-0.12	27.64
– Classe (USD) C (lancée le 04.04.06)	%	5.70	0.29	28.13

### 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.

## 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 BCV COMMODITY FUND avec les compartiments suivants :

- BCV Commodity
- BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture

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 décembre 2021.

### **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 décembre 2021 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 8 avril 2022

### **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

# BCV COMMODITY FUND - BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture

## Rapport annuel au 31 décembre 2021

---

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Information aux investisseurs .....	3
Utilisation du revenu net .....	3
Chiffres comptables .....	4
Inventaire et transactions .....	10
Notes aux états financiers .....	16
Rapport de performance .....	18
Rapport abrégé de la société d'audit .....	19



Pl. St-François 14  
Case postale 300  
CH-1001 Lausanne

[www.bcv.ch/invest](http://www.bcv.ch/invest)



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

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

### Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds  
à Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

## Information aux investisseurs

---

Aucune information aux investisseurs à communiquer pour le présent rapport annuel.

## Utilisation du revenu net au 31 décembre 2021

---

Date Ex VNI : 19/04/2022

Date de paiement : 21/04/2022

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 (CHF) A	Oui	-	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00
Classe (CHF) B	Oui	-	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00
Classe (USD) B	Oui	-	USD	0.00	0.00	0.00	0.00
Classe (CHF) C	Oui	-	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00
Classe (USD) C	Oui	-	USD	0.00	0.00	0.00	0.00

## Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.01.21	01.01.20	01.01.19
			31.12.21	31.12.20	31.12.19
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	31'002'399.05	26'755'146.42	36'835'856.44
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	234'592.77	255'299.27	365'832.39
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	130.33	111.00	110.86
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) A		1.60%	1.60%	1.60%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	2'702'621.80	2'015'879.34	1'758'840.71
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	118.78	100.56	100.41
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) B		1.01%	1.01%	1.00%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	140'277.32	116'948.21	114'213.20
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	140.28	116.95	114.21
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) B		1.01%	1.01%	1.00%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	25'053'462.39	21'171'459.14	20'300'808.51
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	120.43	101.77	101.65
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) C		0.61%	0.61%	0.60%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) C	USD	141'958.25	117'877.21	659'170.85
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) C	USD	141.96	117.88	115.64
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) C		0.61%	0.60%	0.61%
<b>Aperçu</b>	<b>Devise</b>			(Liquidation 01.01.20 de la classe) 01.10.20	01.01.19 31.12.19
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) Z	USD		0.00	12'904'025.95
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) Z	USD		0.00	117.12
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) Z			0.06%	0.07%

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



**Compte de fortune**

<b>(Valeurs vénales)</b>	<b>31.12.21</b>	<b>31.12.20</b>
Avoirs en banque		
à vue	2'770'710.46	2'523'342.72
Instruments du marché monétaire	27'996'144.52	23'496'220.22
Instruments financiers dérivés	1'822'246.27	1'278'590.81
Autres actifs	0.00	1'608.59
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>32'589'101.25</b>	<b>27'299'762.34</b>
Engagement résultant d'opérations sur instruments financiers dérivés	-1'570'029.55	-530'023.01
Autres engagements	-16'672.65	-14'592.91
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>31'002'399.05</b>	<b>26'755'146.42</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.21</b>	<b>01.01.20</b>
		<b>31.12.21</b>	<b>31.12.20</b>
Position au début de la période comptable		2'300	3'300
Parts émises		500	1'100
Parts rachetées		-1'000	-2'100
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>1'800</b>	<b>2'300</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) B</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.21</b>	<b>01.01.20</b>
		<b>31.12.21</b>	<b>31.12.20</b>
Position au début de la période comptable		20'047.389	17'517.000
Parts émises		5'380.000	4'810.389
Parts rachetées		-2'675.000	-2'280.000
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>22'752.389</b>	<b>20'047.389</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (USD) B</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.21</b>	<b>01.01.20</b>
		<b>31.12.21</b>	<b>31.12.20</b>
Position au début de la période comptable		1'000	1'000
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>1'000</b>	<b>1'000</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) C</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.21</b>	<b>01.01.20</b>
		<b>31.12.21</b>	<b>31.12.20</b>
Position au début de la période comptable		208'041	199'711
Parts émises		0	8'330
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>208'041</b>	<b>208'041</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (USD) C</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.21</b>	<b>01.01.20</b>
		<b>31.12.21</b>	<b>31.12.20</b>
Position au début de la période comptable		1'000	5'700
Parts rachetées		0	-4'700
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>1'000</b>	<b>1'000</b>

Rapport annuel au 31.12.21

BCV COMMODITY FUND - BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture

Numéro de valeur classe (CHF) A : 28 165 446      Numéro de valeur classe (CHF) C : 28 165 471

Numéro de valeur classe (CHF) B : 28 165 464      Numéro de valeur classe (USD) C : 28 165 520

Numéro de valeur classe (USD) B : 28 165 518

Unité de compte du fonds :

USD

Page

6

### Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	26'755'146.42	36'835'856.44
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-55'070.83	-597'804.80
Distribution intermédiaire du revenu de la classe (USD) Z	0.00	-99'739.73
Distribution intermédiaire du revenu de la classe (USD) C	0.00	-2'937.60
Solde des mouvements de parts	275'255.77	-11'742'350.67
Résultat total	4'027'067.69	2'362'122.78
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>31'002'399.05</b>	<b>26'755'146.42</b>

<b>Compte de résultat</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.21</b>	<b>01.01.20</b>
		<b>31.12.21</b>	<b>31.12.20</b>
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		135.93	5'703.88
Intérêts négatifs		-444.15	-870.23
Revenus des instruments du marché monétaire		4'517.00	304'338.98
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-2'983.73	3'558.20
<b>Total des revenus</b>		<b>1'225.05</b>	<b>312'730.83</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-165.59	-421.00
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion *		-187'888.39	-156'044.51
Autres charges		-1'569.90	-2'076.20
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		308.38	380.80
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		2'647.87	575.53
<b>Total des charges</b>		<b>-186'667.63</b>	<b>-157'585.38</b>
<b>Résultat net</b>		<b>-185'442.58</b>	<b>155'145.45</b>
Gains et pertes de capital réalisés		3'671'208.94	3'223'435.50
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		-308.38	-380.80
<b>Résultat réalisé</b>		<b>3'485'457.98</b>	<b>3'378'200.15</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		541'609.71	-1'016'077.37
<b>Résultat total</b>		<b>4'027'067.69</b>	<b>2'362'122.78</b>

\* Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

	Période comptable	01.01.21	01.01.20
		31.12.21	31.12.20
<b>Utilisation du résultat de la classe (CHF) A</b>			
Résultat net	CHF	-3'306.43	CHF -1'472.91
Report de l'année précédente	CHF	49.90	CHF 49.90
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	CHF	-3'256.53	CHF -1'423.01
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	CHF	-3'306.43	CHF -1'472.91
Report à compte nouveau	CHF	49.90	CHF 49.90
<b>Total</b>	CHF	-3'256.53	CHF -1'423.01

	Période comptable	01.01.21	01.01.20
		31.12.21	31.12.20
<b>Utilisation du résultat de la classe (CHF) B</b>			
Résultat net	CHF	-25'155.91	CHF -2'293.22
Report de l'année précédente	CHF	367.55	CHF 367.55
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	CHF	-24'788.36	CHF -1'925.67
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	CHF	-25'155.91	CHF -2'293.22
Report à compte nouveau	CHF	367.55	CHF 367.55
<b>Total</b>	CHF	-24'788.36	CHF -1'925.67

	Période comptable	01.01.21	01.01.20
		31.12.21	31.12.20
<b>Utilisation du résultat de la classe (USD) B</b>			
Résultat net	USD	-1'296.86	USD -111.04
Report de l'année précédente	USD	47.95	USD 47.95
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	USD	-1'248.91	USD -63.09
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	USD	-1'296.86	USD -111.04
Report à compte nouveau	USD	47.95	USD 47.95
<b>Total</b>	USD	-1'248.91	USD -63.09

	Période comptable	01.01.21	01.01.20
		31.12.21	31.12.20
<b>Utilisation du résultat de la classe (CHF) C</b>			
Résultat net	CHF	-139'182.03	CHF 53'788.93
Report de l'année précédente	CHF	8'720.46	CHF 6'941.78
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	CHF	-130'461.57	CHF 60'730.71
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	CHF	-139'182.03	CHF 52'010.25
Report à compte nouveau	CHF	8'720.46	CHF 8'720.46
<b>Total</b>	CHF	-130'461.57	CHF 60'730.71

Rapport annuel au 31.12.21

BCV COMMODITY FUND - BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture

Numéro de valeur classe (CHF) A : 28 165 446      Numéro de valeur classe (CHF) C : 28 165 471

Numéro de valeur classe (CHF) B : 28 165 464      Numéro de valeur classe (USD) C : 28 165 520

Numéro de valeur classe (USD) B : 28 165 518

Unité de compte du fonds :

USD

Page

9

	Période comptable	01.01.21	01.01.20
Utilisation du résultat de la classe (USD) C		31.12.21	31.12.20
Résultat net	USD	-780.82	USD 2'298.66
Report de l'année précédente	USD	0.00	USD 537.72
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	USD	<b>-780.82</b>	USD <b>2'836.38</b>
Distribution intermédiaire des revenus	USD	0.00	USD 2'937.60
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés	USD	-780.82	USD -101.22
<b>Total</b>	USD	<b>-780.82</b>	USD <b>2'836.38</b>

## 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 %
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé ouvert au public</b>						
<b>Instruments du marché monétaire</b>					<b>27'996'144.52</b>	<b>85.91</b>
US912796C318	0 % USA 21-22 TB	2'000'000	USD	100.00133 %	2'000'026.67	6.14
US912796D308	0 % USA 21-22 TB	3'000'000	USD	99.99494 %	2'999'848.33	9.21
US912796F386	0 % USA 21-22 TB	3'000'000	USD	99.99 %	2'999'700.00	9.20
US912796G459	0 % USA 21-22 TB	2'500'000	USD	99.9805 %	2'499'512.50	7.67
US912796H440	0 % USA 21-22 TB	2'500'000	USD	99.97261 %	2'499'315.28	7.67
US912796K733	0 % USA 21-22 TB	2'000'000	USD	99.99861 %	1'999'972.22	6.14
US912796L723	0 % USA 21-22 TB	2'000'000	USD	100.00158 %	2'000'031.67	6.14
US912796M978	0 % USA 21-22 TB	3'000'000	USD	99.98992 %	2'999'697.50	9.20
US912796N471	0 % USA 21-22 TB	3'000'000	USD	99.98564 %	2'999'569.17	9.20
US912796P450	0 % USA 21-22 TB	2'500'000	USD	99.98051 %	2'499'512.85	7.67
US912796Q441	0 % USA 21-22 TB	2'500'000	USD	99.95833 %	2'498'958.33	7.67
<b>USD</b>					<b>27'996'144.52</b>	<b>85.91</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>1'822'246.27</b>	<b>5.59</b>
<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>390'001.83</b>	<b>1.20</b>
DAT027110	28.02.22	27'750'000	CHF	1.00	30'456'017.12	93.45
DAT027110	28.02.22	-30'110'677.08	USD	0.90984	-30'067'456.47	-92.26
DAT027111	28.02.22	655'180.62	USD	1.00	655'180.62	2.00
DAT027111	28.02.22	-600'000	CHF	1.09909	-659'455.10	-2.02
DAT027129	28.02.22	599'212.09	USD	1.00	599'212.09	1.84
DAT027129	28.02.22	-550'000	CHF	1.09909	-604'500.50	-1.85
DAT027137	28.02.22	500'000	CHF	1.00	548'757.07	1.68
DAT027137	28.02.22	-542'683.11	USD	0.90984	-541'904.14	-1.66
DAT027166	28.02.22	700'000	CHF	1.00	768'259.89	2.36
DAT027166	28.02.22	-765'207.13	USD	0.90984	-764'108.75	-2.34
<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>390'001.83</b>	<b>1.20</b>
<b>Dérivés de crédit</b>					<b>1'432'244.44</b>	<b>4.39</b>
ABGS1015	SWAP GS ABGS1015	-29'010'173.53	USD	4.93704	1'432'244.44	4.39
<b>USD</b>					<b>1'432'244.44</b>	<b>4.39</b>

Rapport annuel au 31.12.21

BCV COMMODITY FUND - BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture

Numéro de valeur classe (CHF) A : 28 165 446      Numéro de valeur classe (CHF) C : 28 165 471

Numéro de valeur classe (CHF) B : 28 165 464      Numéro de valeur classe (USD) C : 28 165 520

Numéro de valeur classe (USD) B : 28 165 518

Unité de compte du fonds :

USD

Page

11

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	2'770'710.46	8.50
Instruments du marché monétaire	27'996'144.52	85.91
Instruments financiers dérivés	1'822'246.27	5.59
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>32'589'101.25</b>	<b>100.00</b>
Engagement résultant d'opérations sur instruments financiers dérivés	-1'570'029.55	
Autres engagements	-16'672.65	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>31'002'399.05</b>	

Cours de change      CHF      1 =      USD 1.097514

## Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment II

<b>Engagement du fonds</b>	<b>% de la fortune nette</b>	<b>Montant</b>
Engagement total brut résultant de dérivés	205%	63'505'379.92
Engagement total net résultant de dérivés	4%	1'262'235.64
Engagement de prêts de valeurs mobilières et d'opérations de pension	0%	0.00
<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>		
Sûretés acceptées sous forme d'avoirs à vue		1'570'029.55
<b>Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)</b>		
- Banque Cantonale Vaudoise		
- Goldman Sachs International		



## Liste des transactions pendant la période comptable

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

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

#### Instruments du marché monétaire

US912796C318	0 % USA 21-22 TB	2'000'000	0
US912796D308	0 % USA 21-22 TB	3'000'000	0
US912796F386	0 % USA 21-22 TB	3'000'000	0
US912796G459	0 % USA 21-22 TB	2'500'000	0
US912796H440	0 % USA 21-22 TB	2'500'000	0
US912796K733	0 % USA 21-22 TB	2'000'000	0
US912796L723	0 % USA 21-22 TB	2'000'000	0
US912796M978	0 % USA 21-22 TB	3'000'000	0
US912796N471	0 % USA 21-22 TB	3'000'000	0
US912796P450	0 % USA 21-22 TB	2'500'000	0
US912796Q441	0 % USA 21-22 TB	2'500'000	0

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Instruments du marché monétaire

US9127962F58	0 % USA 20-21 TB	0	2'000'000
US9127962Q14	0 % USA 20-21 TB	0	2'500'000
US9127962Y48	0 % USA 20-21 TB	0	2'500'000
US9127963T44	0 % USA 20-21 TB	0	2'500'000
US9127963V99	0 % USA 20-21 TB	0	2'500'000
US9127964C00	0 % USA 20-21 TB	0	2'500'000
US9127964M81	0 % USA 20-21 TB	0	2'000'000
US9127964X47	0 % USA 20-21 TB	0	2'500'000
US9127965A35	0 % USA 20-21 TB	0	2'500'000
US9127965G05	0 % USA 20-21 TB	2'500'000	2'500'000
US912796B245	0 % USA 20-21 TB	2'500'000	2'500'000
US912796B328	0 % USA 20-21 TB	2'500'000	2'500'000
US912796B575	0 % USA 21-21 TB	1'000'000	1'000'000
US912796C490	0 % USA 21-21 TB	2'500'000	2'500'000
US912796C649	0 % USA 21-21 TB	2'000'000	2'000'000
US912796D480	0 % USA 21-21 TB	2'500'000	2'500'000
US912796D639	0 % USA 21-21 TB	2'500'000	2'500'000
US912796F469	0 % USA 21-21 TB	2'000'000	2'000'000
US912796F618	0 % USA 21-21 TB	2'500'000	2'500'000
US912796G376	0 % USA 20-21 TB	3'000'000	3'000'000
US912796G525	0 % USA 21-21 TB	3'000'000	3'000'000

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

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
US912796G780	0 % USA 21-21 TB	2'500'000	2'500'000
US912796H697	0 % USA 21-21 TB	2'000'000	2'000'000
US912796J594	0 % USA 21-21 TB	2'000'000	2'000'000
US912796J750	0 % USA 21-21 TB	2'000'000	2'000'000
US912796XE43	0 % USA 20-21 TB	0	2'000'000

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

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

##### Opérations à terme sur devises

DAT027110		28.02.22	0.92160	CHF	27'750'000.00	USD	30'110'677.08
DAT027111		28.02.22	1.09197	USD	655'180.62	CHF	600'000.00
DAT027129		28.02.22	1.08948	USD	599'212.09	CHF	550'000.00
DAT027137		28.02.22	0.92135	CHF	500'000.00	USD	542'683.11
DAT027166		28.02.22	0.91478	CHF	700'000.00	USD	765'207.13

##### Derives de credit

ABGS1015	SWAP GS ABGS1015	04.05.22			6'344'297.44		9'417'160.39
----------	------------------	----------	--	--	--------------	--	--------------

#### Positions fermées en cours de période comptable

##### Opérations à terme sur devises

DAT026144		26.02.21	0.88334	CHF	450'000.00	USD	509'427.81
DAT026146		26.02.21	1.12185	USD	785'293.47	CHF	700'000.00
DAT026232		26.02.21	0.89897	CHF	450'000.00	USD	500'571.15
DAT026243		26.02.21	0.88866	CHF	500'000.00	USD	562'641.72
DAT026253		26.02.21	0.89421	CHF	400'000.00	USD	447'322.42
DAT026262		28.05.21	0.90600	CHF	25'000'000.00	USD	27'593'818.98
DAT026285		28.05.21	1.09384	USD	546'920.65	CHF	500'000.00
DAT026332		28.05.21	1.07546	USD	430'183.39	CHF	400'000.00
DAT026460		28.05.21	0.92074	CHF	250'000.00	USD	271'519.55
DAT026479		28.05.21	0.91464	CHF	500'000.00	USD	546'662.51
DAT026509		28.05.21	0.90923	CHF	650'000.00	USD	714'889.99
DAT026519		28.05.21	0.91160	CHF	400'000.00	USD	438'790.87
DAT026539		28.05.21	0.90607	CHF	650'000.00	USD	717'384.10
DAT026566		31.08.21	0.89330	CHF	26'500'000.00	USD	29'665'286.02
DAT026595		31.08.21	0.89359	CHF	650'000.00	USD	727'402.54

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
DAT026598		31.08.21	1.10647	USD	608'561.24	CHF	550'000.00
DAT026628		31.08.21	1.08516	USD	759'609.60	CHF	700'000.00
DAT026653		31.08.21	0.91394	CHF	650'000.00	USD	711'202.69
DAT026730		31.08.21	1.08518	USD	488'332.59	CHF	450'000.00
DAT026740		31.08.21	0.91918	CHF	600'000.00	USD	652'756.43
DAT026753		31.08.21	0.90418	CHF	650'000.00	USD	718'879.75
DAT026770		31.08.21	1.10576	USD	608'170.27	CHF	550'000.00
DAT026775		31.08.21	1.08844	USD	870'755.79	CHF	800'000.00
DAT026785		31.08.21	0.91477	CHF	600'000.00	USD	655'905.16
DAT026795		31.08.21	1.09086	USD	545'428.17	CHF	500'000.00
DAT026803		31.08.21	1.08885	USD	544'426.87	CHF	500'000.00
DAT026814		31.08.21	0.91159	CHF	850'000.00	USD	932'435.50
DAT026828		30.11.21	0.91200	CHF	26'500'000.00	USD	29'057'017.54
DAT026843		30.11.21	0.91052	CHF	550'000.00	USD	604'050.10
DAT026885		30.11.21	0.91682	CHF	650'000.00	USD	708'969.46
DAT026890		30.11.21	1.08130	USD	756'909.78	CHF	700'000.00
DAT026912		30.11.21	0.92655	CHF	550'000.00	USD	593'599.27
DAT026916		30.11.21	1.07024	USD	749'167.89	CHF	700'000.00
DAT026942		30.11.21	0.92232	CHF	1'000'000.00	USD	1'084'220.04
DAT026969		30.11.21	0.92737	CHF	500'000.00	USD	539'157.50
DAT026978		30.11.21	0.92239	CHF	800'000.00	USD	867'308.33
DAT027029		30.11.21	1.09459	USD	985'126.77	CHF	900'000.00

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

BCV COMMODITY FUND – BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture	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 de rachat pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds
Classe (CHF) A	1.60%	Max. 5.00%	Max. 0.80%
Classe (CHF) B	1.00%		
Classe (USD) B			
Classe (CHF) C	0.60%		
Classe (USD) C			

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 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 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. 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 à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation de tels 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 aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).

Rapport annuel au 31.12.21

BCV COMMODITY FUND - BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture

Numéro de valeur classe (CHF) A : 28 165 446      Numéro de valeur classe (CHF) C : 28 165 471

Numéro de valeur classe (CHF) B : 28 165 464      Numéro de valeur classe (USD) C : 28 165 520

Numéro de valeur classe (USD) B : 28 165 518

Unité de compte du fonds :

USD

Page

17

---

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

		2019	2020	2021
<b>Performance en CHF :</b>				
– Classe (CHF) A (lancée le 01.02.16)	%	4.98	0.82	17.41
– Classe (CHF) B (lancée le 30.10.15)	%	5.59	1.45	18.12
– Classe (CHF) C (lancée le 30.10.15)	%	6.00	1.88	18.61
<b>Performance en USD :</b>				
– Classe (USD) B (lancée le 30.10.15)	%	9.45	3.66	19.95
– Classe (USD) C (lancée le 30.10.15)	%	9.89	4.07	20.43
– Classe (USD) Z (liquidée le 01.10.20)	%	10.47	-	-

### 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.

## 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 BCV COMMODITY FUND avec les compartiments suivants :

- BCV Commodity
- BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture

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 décembre 2021.

### **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 décembre 2021 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 8 avril 2022

### **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