

BCV COMMODITY FUND

Fonds de droit suisse de la catégorie «Autres fonds en placements traditionnels» à compartiments multiples

- **BCV Commodity**
- **BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture**
- **BCV Physical Gold ESG**

TABLE DES MATIERES

PARTIE I PROSPECTUS

1. Informations sur le fonds ombrelle et les compartiments
2. Informations concernant la direction du fonds
3. Informations concernant la banque dépositaire
4. Informations concernant les tiers
5. Autres informations

PARTIE II CONTRAT DE FONDS

PARTIE I PROSPECTUS

Le présent prospectus avec contrat de fonds intégré, les informations clés pour l'investisseur ainsi que le dernier rapport annuel ou semestriel (si publié après le dernier rapport annuel) constituent le fondement de toutes les souscriptions aux parts des compartiments.

Seules sont valables les informations contenues dans le contrat de fonds, le prospectus et les informations clés pour l'investisseur.

1. Informations sur le fonds ombrelle et les compartiments

1.1 Informations générales

BCV COMMODITY FUND est un fonds ombrelle contractuel de droit suisse de la catégorie «Autres fonds en placements traditionnels» au sens de la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux du 23 juin 2006 (LPCC), subdivisé en compartiments suivants:

- **BCV Commodity**
- **BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture**
- **BCV Physical Gold ESG**

Le contrat de fonds a été établi par GERIFONDS SA, Lausanne, en tant que direction du fonds, avec l'accord de la Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne, en tant que banque dépositaire, et soumis à l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA, qui l'a approuvé en dernier lieu le 12 janvier 2022.

Les compartiments sont basés sur un contrat de placement collectif (contrat de fonds) aux termes duquel la direction du fonds s'engage à faire participer l'investisseur aux compartiments, proportionnellement aux parts qu'il a acquises, et à gérer les compartiments conformément aux dispositions de la loi et du contrat de fonds, à titre autonome et en son propre nom. La banque dépositaire est partie au contrat de fonds conformément aux tâches qui lui sont dévolues par la loi et le contrat de fonds.

L'investisseur n'a droit qu'à la fortune et au revenu du compartiment auquel il participe. Pour les engagements revenant à un compartiment, seul le compartiment en question en répond.

Conformément au contrat de fonds, la direction du fonds peut créer en tout temps de nouveaux compartiments avec l'approbation de l'autorité de surveillance, les regrouper ou les dissoudre.

Les compartiments **BCV Commodity** et **BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture** sont subdivisés en quinze classes de parts:

- (CHF) A, dont la monnaie de référence est le franc suisse (CHF), ouverte à tous les investisseurs et dont les revenus nets sont distribués annuellement.
- (CHF) B, dont la monnaie de référence est le franc suisse (CHF), ouverte:
 - i) aux investisseurs qui souscrivent et maintiennent pour CHF 5 millions au minimum dans le compartiment;
 - ii) aux investisseurs dont les parts sont souscrites dans le cadre d'un mandat de gestion écrit individuel conclu avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC, une assurance au sens de l'art. 10 al. 3 let. b LPCC ou un gestionnaire de fortune indépendant au sens de l'art. 3 al. 2 let. c;
 - iii) aux investisseurs dont les parts sont souscrites dans le cadre d'un contrat de conseil écrit et rémunéré conclu avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC, une assurance au sens de l'art. 10 al. 3 let. b LPCC ou un gestionnaire de fortune indépendant au sens de l'art. 3 al. 2 let. c LPCC, prévoyant la proposition de placement dans des parts de placements collectifs de capitaux pour lesquelles des rétrocessions ne sont pas versées;
 - iv) aux placements collectifs de capitaux.

Les revenus nets de la classe de parts (CHF) B sont distribués annuellement.

- (CHF) BT, dont la monnaie de référence est le franc suisse (CHF), ouverte:
 - i) aux investisseurs qui souscrivent et maintiennent pour CHF 5 millions au minimum dans le compartiment, qui sont domiciliés à l'étranger et dont les parts sont déposées et maintenues directement en leur nom auprès de la Banque Cantonale Vaudoise agissant en tant que banque dépositaire du compartiment;
 - ii) aux investisseurs dont les parts sont souscrites dans le cadre d'un mandat de gestion écrit individuel conclu avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC, une assurance au sens de l'art. 10 al. 3 let. b LPCC ou un gestionnaire de fortune indépendant au sens de l'art. 3 al. 2 let. c LPCC, qui sont domiciliés à l'étranger et dont les parts sont déposées et maintenues directement en leur nom auprès de la Banque Cantonale Vaudoise agissant en tant que banque dépositaire du compartiment;
 - iii) aux investisseurs dont les parts sont souscrites dans le cadre d'un contrat de conseil écrit et rémunéré conclu avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC, une assurance au sens de l'art. 10 al. 3 let. b LPCC ou un gestionnaire de fortune indépendant au sens de l'art. 3 al. 2 let. c LPCC, prévoyant la proposition de placement dans des parts de placements collectifs de capitaux pour lesquelles des rétrocessions ne sont pas versées. Les investisseurs doivent être domiciliés à l'étranger et les parts doivent être déposées et maintenues directement en leur nom auprès de la Banque Cantonale Vaudoise agissant en tant que banque dépositaire du compartiment.
- Les revenus nets de la classe de parts (CHF) BT sont réinvestis annuellement.
- (CHF) C, dont la monnaie de référence est le franc suisse (CHF), ouverte aux investisseurs qui souscrivent et maintiennent pour CHF 30 millions au minimum dans le compartiment et dont les revenus nets sont distribués annuellement.
 - (CHF) Z, dont la monnaie de référence est le franc suisse (CHF), ouverte aux investisseurs qualifiés, tels que définis par la LPCC et ses ordonnances d'exécution, et qui ont préalablement conclu un contrat écrit spécifique avec la Banque Cantonale Vaudoise, agissant en tant que gestionnaire du compartiment, en vue de régler la rémunération pour l'activité d'Asset Management. Pour la classe de parts (CHF) Z uniquement, l'activité d'Asset Management n'est donc pas comprise dans la commission de gestion forfaitaire prévue au § 20 chiffre 1 du contrat de fonds et sera facturée séparément conformément au contrat spécifique précité. Les revenus nets de la classe de parts (CHF) Z sont distribués annuellement.
 - (EUR) A, dont la monnaie de référence est l'Euro (EUR), ouverte à tous les investisseurs et dont les revenus nets sont distribués annuellement.
 - (EUR) B, dont la monnaie de référence est l'Euro (EUR), ouverte:
 - i) aux investisseurs qui souscrivent et maintiennent pour CHF 5 millions au minimum dans le compartiment;
 - ii) aux investisseurs dont les parts sont souscrites dans le cadre d'un mandat de gestion écrit individuel conclu avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC, une assurance au sens de l'art. 10 al. 3 let. b LPCC ou un gestionnaire de fortune indépendant au sens de l'art. 3 al. 2 let. c;
 - iii) aux investisseurs dont les parts sont souscrites dans le cadre d'un contrat de conseil écrit et rémunéré conclu avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC, une assurance au sens de l'art. 10 al. 3 let. b LPCC ou un gestionnaire de fortune indépendant au sens de l'art. 3 al. 2 let. c LPCC, prévoyant la proposition de placement dans des parts de placements collectifs de capitaux pour lesquelles des rétrocessions ne sont pas versées;
 - iv) aux placements collectifs de capitaux.
- Les revenus nets de la classe de parts (EUR) B sont distribués annuellement.
- (EUR) BT, dont la monnaie de référence est l'Euro (EUR), ouverte:
 - i) aux investisseurs qui souscrivent et maintiennent pour CHF 5 millions au minimum dans le compartiment, qui sont domiciliés à l'étranger et dont les parts sont déposées et maintenues directement en leur nom auprès de la Banque Cantonale Vaudoise agissant en tant que banque dépositaire du compartiment;
 - ii) aux investisseurs dont les parts sont souscrites dans le cadre d'un mandat de gestion écrit individuel conclu avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC, une assurance au sens de l'art. 10 al. 3 let. b LPCC ou un gestionnaire de fortune indépendant au sens de l'art. 3 al. 2 let. c LPCC, qui sont domiciliés à l'étranger et dont les parts sont déposées et maintenues directement en leur nom auprès de la Banque Cantonale Vaudoise agissant en tant que banque dépositaire du compartiment;
 - iii) aux investisseurs dont les parts sont souscrites dans le cadre d'un contrat de conseil écrit et rémunéré conclu avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC, une assurance au sens de l'art. 10 al. 3 let. b LPCC ou un gestionnaire de fortune indépendant au sens de l'art. 3 al. 2 let. c LPCC, prévoyant la proposition de placement dans des parts de placements collectifs de capitaux pour lesquelles des rétrocessions ne sont pas versées. Les investisseurs doivent être domiciliés à l'étranger et les parts doivent être déposées et

maintenues directement en leur nom auprès de la Banque Cantonale Vaudoise agissant en tant que banque dépositaire du compartiment.

Les revenus nets de la classe de parts (EUR) BT sont réinvestis annuellement.

- (EUR) C, dont la monnaie de référence est l'Euro (EUR), ouverte aux investisseurs qui souscrivent et maintiennent pour CHF 30 millions au minimum dans le compartiment et dont les revenus nets sont distribués annuellement.
- (EUR) Z, dont la monnaie de référence est l'Euro (EUR), ouverte aux investisseurs qualifiés, tels que définis par la LPCC et ses ordonnances d'exécution, et qui ont préalablement conclu un contrat écrit spécifique avec la Banque Cantonale Vaudoise, agissant en tant que gestionnaire du compartiment, en vue de régler la rémunération pour l'activité d'Asset Management. Pour la classe de parts (EUR) Z uniquement, l'activité d'Asset Management n'est donc pas comprise dans la commission de gestion forfaitaire prévue au § 20 chiffre 1 du contrat de fonds et sera facturée séparément conformément au contrat spécifique précité. Les revenus nets de la classe de parts (EUR) Z sont distribués annuellement.
- (USD) A, dont la monnaie de référence est le dollar des Etats-Unis (USD), ouverte à tous les investisseurs et dont les revenus nets sont distribués annuellement.
- (USD) B, dont la monnaie de référence est le dollar des Etats-Unis (USD), ouverte:
 - i) aux investisseurs qui souscrivent et maintiennent pour CHF 5 millions au minimum dans le compartiment;
 - ii) aux investisseurs dont les parts sont souscrites dans le cadre d'un mandat de gestion écrit individuel conclu avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC, une assurance au sens de l'art. 10 al. 3 let. b LPCC ou un gestionnaire de fortune indépendant au sens de l'art. 3 al. 2 let. c; LPCC, prévoyant la proposition de placement dans des parts de placements collectifs de capitaux pour lesquelles des rétrocessions ne sont pas versées;
 - iii) aux investisseurs dont les parts sont souscrites dans le cadre d'un contrat de conseil écrit et rémunéré conclu avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC, une assurance au sens de l'art. 10 al. 3 let. b LPCC ou un gestionnaire de fortune indépendant au sens de l'art. 3 al. 2 let. c LPCC, prévoyant la proposition de placement dans des parts de placements collectifs de capitaux pour lesquelles des rétrocessions ne sont pas versées;
 - iv) aux placements collectifs de capitaux.

Les revenus nets de la classe de parts (USD) B sont distribués annuellement.

- (USD) BT, dont la monnaie de référence est le dollar des Etats-Unis (USD), ouverte:
 - i) aux investisseurs qui souscrivent et maintiennent pour CHF 5 millions au minimum dans le compartiment, qui sont domiciliés à l'étranger et dont les parts sont déposées et maintenues directement en leur nom auprès de la Banque Cantonale Vaudoise agissant en tant que banque dépositaire du compartiment;
 - ii) aux investisseurs dont les parts sont souscrites dans le cadre d'un mandat de gestion écrit individuel conclu avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC, une assurance au sens de l'art. 10 al. 3 let. b LPCC ou un gestionnaire de fortune indépendant au sens de l'art. 3 al. 2 let. c LPCC, prévoyant la proposition de placement dans des parts de placements collectifs de capitaux pour lesquelles des rétrocessions ne sont pas versées. Les investisseurs doivent être domiciliés à l'étranger et les parts doivent être déposées et maintenues directement en leur nom auprès de la Banque Cantonale Vaudoise agissant en tant que banque dépositaire du compartiment.
 - iii) aux investisseurs dont les parts sont souscrites dans le cadre d'un contrat de conseil écrit et rémunéré conclu avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC, une assurance au sens de l'art. 10 al. 3 let. b LPCC ou un gestionnaire de fortune indépendant au sens de l'art. 3 al. 2 let. c LPCC, prévoyant la proposition de placement dans des parts de placements collectifs de capitaux pour lesquelles des rétrocessions ne sont pas versées. Les investisseurs doivent être domiciliés à l'étranger et les parts doivent être déposées et maintenues directement en leur nom auprès de la Banque Cantonale Vaudoise agissant en tant que banque dépositaire du compartiment.

Les revenus nets de la classe de parts (USD) BT sont réinvestis annuellement.

- (USD) C, dont la monnaie de référence est le dollar des Etats-Unis (USD), ouverte aux investisseurs qui souscrivent et maintiennent pour CHF 30 millions au minimum dans le compartiment et dont les revenus nets sont distribués annuellement.
- (USD) Z, dont la monnaie de référence est le dollar des Etats-Unis (USD), ouverte aux investisseurs qualifiés, tels que définis par la LPCC et ses ordonnances d'exécution, et qui ont préalablement conclu un contrat écrit spécifique avec la Banque Cantonale Vaudoise, agissant en tant que gestionnaire du compartiment, en vue de régler la rémunération pour l'activité d'Asset Management. Pour la classe de parts (USD) Z uniquement, l'activité d'Asset Management n'est donc pas comprise dans la commission de gestion forfaitaire prévue au § 20 chiffre 1 du contrat de fonds et sera facturée séparément conformément au contrat spécifique précité. Les revenus nets de la classe de parts (USD) Z sont distribués annuellement.

Le compartiment **BCV Physical Gold ESG** est subdivisé en cinq classes de parts:

- USD, ouverte à tous les investisseurs et dont la monnaie de référence est le dollar des Etats-Unis (USD).
- CHF, ouverte à tous les investisseurs et dont la monnaie de référence est le franc suisse (CHF).
- H CHF, ouverte à tous les investisseurs et dont la monnaie de référence est le franc suisse (CHF). Pour cette classe de parts, le risque de change par rapport à l'unité de compte du compartiment est couvert.
- Z USD, ouverte aux investisseurs qualifiés, tels que définis par la LPCC, et qui ont préalablement conclu un contrat écrit spécifique avec la Banque

Cantonale Vaudoise, agissant en tant que gestionnaire du compartiment, en vue de régler la rémunération pour l'activité d'Asset Management. Pour la classe de parts Z USD, l'activité d'Asset Management n'est donc pas comprise dans la commission de gestion forfaitaire prévue au § 20 chiffre 1 du contrat de fonds et sera facturée séparément conformément au contrat spécifique précité. La monnaie de référence de cette classe de parts est le dollar des Etats-Unis (USD).

- ZH CHF, ouverte aux investisseurs qualifiés, tels que définis par la LPCC, et qui ont préalablement conclu un contrat écrit spécifique avec la Banque Cantonale Vaudoise, agissant en tant que gestionnaire du compartiment, en vue de régler la rémunération pour l'activité d'Asset Management. Pour la classe de parts ZH CHF, l'activité d'Asset Management n'est donc pas comprise dans la commission de gestion forfaitaire prévue au § 20 chiffre 1 du contrat de fonds et sera facturée séparément conformément au contrat spécifique précité. La monnaie de référence de cette classe de parts est le franc suisse (CHF). Pour cette classe de parts, le risque de change par rapport à l'unité de compte du compartiment est couvert.

Pour l'admission aux classes de parts (CHF) B, (CHF) BT, (CHF) C, (EUR) B, (EUR) BT, (EUR) C, (USD) B, (USD) BT et (USD) C, les parts détenues dans d'autres fonds de la direction du fonds ou d'une filiale de la direction du fonds, et gérés ou conseillés par la Banque Cantonale Vaudoise, sont prises en considération pour le calcul des CHF 5 millions, respectivement des CHF 30 millions, si elles sont détenues par un ou plusieurs investisseurs institutionnels proches d'un point de vue juridique ou économique.

L'investisseur qui demande l'attribution, la conversion ou le maintien de ses parts dans les classes de parts (CHF) B, (CHF) BT, (CHF) C, (CHF) Z, (EUR) B, (EUR) BT, (EUR) C, (EUR) Z, (USD) B, (USD) BT, (USD) C, (USD) Z, Z USD ou ZH CHF doit fournir tous les documents et informations nécessaires au respect des conditions d'admission de la classe de parts concernée.

Conformément au contrat de fonds, la direction du fonds peut, avec l'accord de la banque dépositaire et l'approbation de l'autorité de surveillance, créer en tout temps des classes de parts, les regrouper ou les supprimer.

Les classes de parts ne représentent pas une fortune segmentée. Il ne peut ainsi pas être exclu qu'une classe de parts réponde des engagements d'une autre classe de parts, même si les coûts ne sont imputés en principe qu'à la classe de parts profitant d'une prestation définie.

1.2 Objectifs et politiques de placement des compartiments

Des indications détaillées sur les politiques de placement et leurs limitations, les techniques et instruments de placement admis (notamment les instruments financiers dérivés et leur étendue) figurent dans le contrat de fonds (Partie II §§ 7-15).

La direction du fonds ne pratique pas d'opérations de prêt de valeurs mobilières et n'effectue pas d'opérations de mise et prise en pension.

1.2.1 Compartiment BCV Commodity

L'objectif de placement du compartiment BCV Commodity est de générer une performance proche ou supérieure à celle du marché des commodities, en ne prenant que des positions acheteuses (approche «long only»). Le compartiment couvre les quatre principaux secteurs des commodities, à savoir l'énergie, les métaux de base, les métaux précieux et les matières agricoles. Le portefeuille est géré dans le cadre d'une politique de placement définie par le Département Asset Management (AM) de la Banque Cantonale Vaudoise et selon une approche fondamentale basée sur les convictions du gestionnaire. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de l'objectif de placement du compartiment.

Le compartiment investit sa fortune en:

- a) dérivés dont les sous-jacents sont représentés par des commodities ou des métaux précieux ou par des indices sur commodities ou sur métaux précieux;
- b) obligations, notes et autres titres ou droits de créance, à revenu fixe ou variable, libellés dans toutes monnaies, de débiteurs suisses ou étrangers, de droit privé ou de droit public, dont la notation est Investment Grade au minimum;
- c) instruments du marché monétaire, libellés dans toutes monnaies, d'émetteurs suisses ou étrangers, de droit privé ou de droit public;
- d) avoirs en banque à vue ou à terme;
- e) parts de placements collectifs de capitaux (fonds cibles) qui investissent, selon leur documentation, en obligations et autres titres ou droits de créance, en instruments du marché monétaire, en avoirs en banque à vue ou à terme, en commodities ou en métaux précieux;
- f) produits structurés sur commodities ou métaux précieux ou sur indices sur commodities ou métaux précieux.

Au minimum deux tiers de la fortune du compartiment doivent être exposés aux commodities ou aux métaux précieux, principalement par des dérivés (swaps ou futures) et accessoirement par des parts de placements collectifs de capitaux ou des produits structurés. Pour les dérivés concernés, ceux-ci doivent obligatoirement être dénoués ou renouvelés (roll-over) avant leur échéance afin d'éviter toute livraison physique de commodities ou de métaux précieux.

Les obligations et autres titres ou droits de créance, les instruments du marché monétaire, les avoirs en banque à vue ou à terme ainsi que les parts de placements collectifs de capitaux investissant dans ces mêmes placements servent de collatéraux aux dérivés.

Les parts de placements collectifs de capitaux et les produits structurés sont limités, pour chacune de ces catégories de placement, à 10% au maximum de la fortune du compartiment.

L'unité de compte du compartiment BCV Commodity est le dollar des Etats-Unis (USD).

L'unité de compte du compartiment ne correspond pas nécessairement à la monnaie des investissements effectués par ce dernier. La couverture du risque de change est effectuée par des dérivés (forwards).

1.2.2 Compartiment BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture

L'objectif de placement du compartiment BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture est de générer une performance proche ou supérieure à celle du marché des commodities, hors matières premières agricoles, en ne prenant que des positions acheteuses (approche «long only»). Le portefeuille est géré selon une approche quantitative et systématique qui vise à optimiser son profil rendement/risque. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de l'objectif de placement du compartiment.

Le compartiment investit sa fortune en:

- dérivés dont les sous-jacents sont représentés par des commodities, hors matières premières agricoles, ou des métaux précieux ou par des indices sur commodities, hors matières premières agricoles, ou des indices sur métaux précieux;
- obligations, notes et autres titres ou droits de créance, à revenu fixe ou variable, libellés dans toutes monnaies, de débiteurs suisses ou étrangers, de droit privé ou de droit public, dont la notation est Investment Grade au minimum;
- instruments du marché monétaire, libellés dans toutes monnaies, d'émetteurs suisses ou étrangers, de droit privé ou de droit public;
- parts de placements collectifs de capitaux (fonds cibles) qui investissent, selon leur documentation, en obligations et autres titres ou droits de créance et en instruments du marché monétaire;
- avoirs en banque à vue ou à terme.

Au minimum deux tiers de la fortune du compartiment doivent être exposés aux commodities, hors matières premières agricoles, et/ou aux métaux précieux. Il n'y a pas d'exigence minimum d'exposition par classe d'actif individuelle.

L'exposition intervient principalement sous la forme de swaps et accessoirement sous la forme de futures. Pour les dérivés concernés, ceux-ci doivent obligatoirement être dénoués ou renouvelés (roll-over) avant leur échéance afin d'éviter toute livraison physique de commodities ou de métaux précieux.

Les obligations et autres titres ou droits de créance, les instruments du marché monétaire, les parts de placements collectifs de capitaux sur ces mêmes sous-jacents ainsi que les avoirs en banque à vue ou à terme peuvent servir de collatéraux aux dérivés.

Les parts de placements collectifs de capitaux sont limitées à 10% au maximum de la fortune du compartiment.

L'unité de compte du compartiment BCV Systematic Premia Commodity ex-Agriculture est le dollar des Etats-Unis (USD).

L'unité de compte du compartiment ne correspond pas nécessairement à la monnaie des investissements effectués par ce dernier. La couverture du risque de change est effectuée par des dérivés (forwards).

1.2.3 Compartiment BCV Physical Gold ESG

L'objectif de placement du compartiment BCV Physical Gold ESG est de générer une performance à long terme comparable à celle de l'or, en investissant pour la quasi-totalité de la fortune directement dans de l'or physique (lingots et barres standards). Le gestionnaire intègre les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) pour les investissements en or physique, afin que ces derniers aient lieu dans du minerai issu de chaînes d'approvisionnement réduisant les risques environnementaux et sociaux générés par l'exploitation aurifère. Dans sa démarche, le gestionnaire veille à assurer une transparence de l'origine de l'or, par un choix consciencieux des partenaires de la chaîne d'approvisionnement. Des informations concernant les investissements en or physique figurent sous le chiffre 1.2.5. Le compartiment est géré passivement et aucun acte de gestion active n'est entrepris afin de limiter les pertes en cas d'éventuelle baisse du prix de l'or. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de l'objectif de placement du compartiment.

- Le compartiment investit au minimum 90% de sa fortune directement en:
 - ou physique sous forme de lingots de 1 kg d'une pureté de 999/1000 au minimum;
 - ou physique sous forme de barres standards d'environ 12.5 kg d'une pureté de 995/1000 au minimum.
- Pour les investissements selon lettre a) ci-dessus, le compartiment intègre les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) afin que ces investissements aient lieu dans du minerai issu de chaînes d'approvisionnement réduisant les risques environnementaux et sociaux générés par l'exploitation aurifère.

Le compartiment est autorisé à investir au maximum 10% de sa fortune en or physique ne répondant pas aux critères susmentionnés, soit directement, soit indirectement via des parts de placements collectifs de capitaux (fonds cibles) qui investissent, selon leur documentation, en or physique. Cette limite de 10% peut être utilisée dans les cas suivants:

 - à titre de garantie et remis par une raffinerie, dans l'attente d'une livraison d'or physique répondant aux critères fixés ci-dessus;
 - à titre temporaire, lorsque de l'or physique répondant aux critères fixés ci-dessus n'est pas disponible sur le marché.
- Le compartiment peut, en outre, investir au maximum 10% de sa fortune en or par le biais de comptes «métal». Cette limite peut être temporairement augmentée à 50% si cela s'inscrit dans le cadre du dénouement d'une procédure d'achat d'or physique.
- Par ailleurs, le compartiment peut investir au maximum 10% de sa fortune en:

- obligations, notes et autres titres ou droits de créance, à revenu fixe ou variable, libellés dans toutes monnaies, de débiteurs suisses ou étrangers, de droit privé ou de droit public, dont la notation est Investment Grade au minimum;
- parts de placements collectifs de capitaux (fonds cibles) qui investissent, selon leur documentation, en instruments du marché monétaire;
- avoirs en banque à vue ou à terme.

- De plus, le compartiment doit respecter la limite de placement ci-après, qui se réfère à sa fortune:
 - parts de placements collectifs de capitaux: au maximum 10%.

1.2.4 Risques particuliers

Compartiments BCV Commodity et BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture

Risque opérationnel

Le risque opérationnel est lié à une perte potentielle provenant d'un dysfonctionnement des processus de communication, d'information, de traitement ou de comptabilisation des transactions.

Risque de marché

Le risque de marché est lié à la possibilité de mouvements contraires dans les prix des actifs financiers dans lesquels les compartiments investissent, dus à des changements de conditions de marché. Les politiques de placement poursuivies impliquent un risque de marché important lié aux conditions économiques et financières qui affectent les prix des commodities et des métaux précieux.

Risque lié à la liquidité des investissements

Tout instrument financier coté peut voir sa cotation suspendue pour diverses raisons. Les compartiments peuvent donc se trouver dans l'impossibilité de liquider leurs positions. D'autres instruments financiers peuvent être illiquides, se traiter de gré à gré ou être difficiles à évaluer. Le gestionnaire limite les investissements peu liquides ou illiquides ainsi que ceux effectués sur des marchés moins liquides que les marchés traditionnels. De plus, ce type de placements est suivi de manière continue tant du point de vue de la liquidité que de l'évaluation.

Risque de crédit

Par le biais des investissements entrepris, les compartiments entretiennent des relations avec différentes institutions financières. Les compartiments peuvent être exposés à un risque de crédit dans les cas où les contreparties viennent à ne plus pouvoir faire face à leurs engagements vis-à-vis des compartiments. Le contrat de fonds prévoit un certain nombre de limites visant à restreindre une concentration trop importante des relations par rapport aux contreparties.

Risque de livraison

Les investissements en dérivés (futures) impliquent un risque lié à l'exercice des contrats, à savoir une livraison physique des sous-jacents. Les compartiments mettent en place des procédures strictes impliquant différentes entités, visant à prévenir l'échéance des contrats et à permettre la liquidation des positions avant qu'une livraison ait lieu ou avant le premier jour de notification (first day notice).

Compartiment BCV Physical Gold ESG

Risque de marché

Le prix de l'or est influencé par des facteurs fondamentaux et cycliques. Il peut donc être très volatil.

Risque de production de l'or lié aux pays émergents

Les principaux états producteurs d'or sont des pays émergents et leur situation législative et économique est généralement plus instable. Ainsi notamment, des changements imprévus ayant un impact sur l'extraction, l'importation ou l'exportation de métaux précieux, ou la déclaration d'embargos, pouvant influencer négativement sur la valeur du prix de l'or, ne peuvent être exclus.

Risques juridique et fiscal

Il s'agit des risques liés aux modifications légales ou fiscales concernant les transactions sur l'or.

Risque de concentration

Le compartiment investit essentiellement en or physique. Toute fluctuation du prix de l'or impactera ainsi fortement la valeur des parts. Cette concentration augmente le risque de perte en capital quel que soit l'horizon de placement des investisseurs.

Risque de contrepartie

Le compartiment peut investir en or par le biais de comptes «métal» ouverts auprès d'établissements financiers. Ces comptes représentent des créances non garanties en cas de faillite de l'établissement auprès duquel ils sont ouverts.

Risque de change

La devise de référence du compartiment est le dollar américain (USD), devise principale de cotation de l'or. Les investisseurs qui souhaitent investir dans des classes de parts libellées dans d'autres devises s'exposent à un risque de change. Ce risque est réduit dans les classes de parts en autres devises qui couvrent le risque de change contre le dollar américain (USD).

Risques liés à la stratégie de durabilité

La stratégie de durabilité mise en œuvre par le compartiment est dépendante:

- De l'existence et du maintien de chaînes d'approvisionnement tenant compte des critères ESG. Une détérioration des conditions d'approvisionnement peut impacter la capacité du compartiment à s'approvisionner en or physique répondant aux critères précités.
- De la liquidité de l'or physique labellisé car, pour l'instant, ce marché connaît des volumes de négociation faibles.
- De sources de données externes fournies par des sociétés reconnues. A ce jour, le marché des notations ESG et des outils d'évaluation ESG est non réglementé et non supervisé. Des différences dans les notations ESG et les évaluations ESG peuvent dès lors apparaître entre les différentes sources de données externes.

1.2.5 Investissements en or physique

Le présent chiffre ne s'applique qu'au compartiment BCV Physical Gold ESG.

L'exploitation aurifère est une activité mondiale, présente sur tous les continents, à l'exception de l'Antarctique. L'or est extrait de mines de types et de tailles très divers. La production minière représente la majeure partie de l'offre d'or, le solde étant couvert par le recyclage.

L'investissement socialement responsable (ISR) fait partie de la finance durable. Il désigne toute approche d'investissement intégrant des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans la sélection et la gestion des investissements. Le sigle «ESG» est utilisé par la communauté financière pour désigner les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance utilisés pour l'analyse extrafinancière appliquée dans le cadre de l'ISR.

Pour le compartiment BCV Physical Gold ESG, les critères ESG sont intégrés pour les investissements en or physique, afin que ces derniers aient lieu dans du minerai issu de chaînes d'approvisionnement réduisant les risques environnementaux et sociaux générés par l'exploitation aurifère.

Les critères ESG complètent les standards pour l'approvisionnement en or de la LBMA (<https://www.lbma.org.uk/responsible-sourcing>) ainsi que les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le Guide OCDE sur le devoir de diligence pour des chaînes d'approvisionnement responsables en minerais provenant de zones de conflits ou à haut risque (<https://mneguidelines.oecd.org/guidelines/>).

La gestion du compartiment est déléguée à la Banque Cantonale Vaudoise (BCV). Cette dernière a adhéré aux Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) des Nations Unies, un engagement en faveur de l'intégration des critères ESG dans la gestion des portefeuilles.

La prise en compte des critères ESG dans la gestion du compartiment s'inscrit dans l'approche globale, responsable et durable de la BCV. Dans sa démarche, la BCV veille à assurer une transparence de l'origine de l'or, par un choix consciencieux des partenaires de la chaîne d'approvisionnement. A cette fin, elle sélectionne des fournisseurs d'or physique industriel traçable qui intègrent les risques et opportunités ESG dans leur business model, d'une part, et s'approvisionne en or physique labellisé provenant de mines artisanales à petite échelle, soutenant ainsi l'amélioration des conditions de travail et de vie des populations qui en dépendent, d'autre part.

Le compartiment BCV Physical Gold ESG met donc en œuvre sa stratégie de durabilité par l'acquisition d'or physique industriel traçable (cf. lettre A) et d'or physique labellisé (cf. lettre B). L'or recyclé n'entre pas dans le périmètre précité. La production d'or physique labellisé étant pour l'instant marginale par rapport à la production minière totale, le gestionnaire anticipe qu'une part minoritaire de la fortune du compartiment sera investie dans ce type d'or.

L'achat d'or physique industriel traçable, ainsi que d'or physique labellisé, occasionne un surcoût appelé aussi «prime». Cette dernière sert à couvrir des coûts de traçabilité, d'audit et, dans le cas de l'or physique labellisé, de financement de projets de soutien aux communautés minières artisanales (programmes sociaux, techniques et économiques). Cette prime est comprise dans la participation aux frais accessoires mise à la charge de chaque investisseur, en faveur de la fortune du compartiment (cf. chiffre 5.3.2).

A. Or physique industriel traçable

L'or provient de mines à large échelle (Large-Scale Mining, LSM). Le gestionnaire achète l'or auprès de raffineries suisses, membres de la London Bullion Market Association (LBMA). Cette dernière impose le respect de standards élevés en matière de transparence et d'approvisionnement (<https://www.lbma.org.uk/market-standards>). Ces raffineries disposent également de la certification «Responsible Gold Guidance» délivrée par la LBMA (<https://www.lbma.org.uk/good-delivery/gold-current-list#>). En sus, les accords avec ces raffineries déterminent les sociétés minières sélectionnées par le gestionnaire comme fournisseur de l'or qu'il souhaite acquérir. Le gestionnaire sélectionne les sociétés minières selon le processus décrit ci-après.

a) Approches durables

Le gestionnaire applique les approches durables suivantes:

Approche de l'exclusion (ou du filtrage négatif)

Cette approche consiste à exclure délibérément certains émetteurs d'un portefeuille en raison d'activités ou de pratiques contraires à certaines normes ou valeurs ou en raison de certains risques (cf. «Asset Management durable: les messages essentiels et les recommandations de la SFAMA et de SSF» du 16 juin 2020, chiffres 39 à 43).

Approche Best-in-Class

Cette approche privilégie les entreprises respectant des critères de durabilité élevés dans différents domaines. Les sociétés dont la note dépasse un seuil prédéfini sont considérées comme susceptibles d'investissement (cf. «Asset Management durable: les messages essentiels et les recommandations de la SFAMA et de SSF» du 16 juin 2020, chiffres 44 et 45).

b) Sélection des sociétés minières

Le gestionnaire décide de l'exclusion sur la base de la Charte et des Huit principes d'Ethos pour l'investissement socialement responsable, qui sont publiés par Ethos – Fondation suisse pour un développement durable. Les exclusions visent:

- les sociétés qui génèrent une part prépondérante de leur chiffre d'affaires dans l'un des secteurs suivants: armement (conventionnel et non-conventionnel), tabac, jeu de hasard, pornographie, OGM dans l'agrochimie, énergie nucléaire, charbon thermique et énergies fossiles d'origines non conventionnelles. Le seuil et les critères d'exclusion sont définis spécifiquement pour chaque secteur dans les documents précités;
- les sociétés qui sont impliquées dans des controverses graves en matière de gouvernance ou de responsabilité environnementale et sociale. En particulier, des violations systématiques des principales conventions internationales signées par la Suisse ou de l'un des 10 principes du Pacte mondial des Nations Unies (UN Global Compact) ainsi que le non-respect des principales normes fondamentales universellement reconnues, telles que la Déclaration universelle des droits de l'homme, les conventions de l'Organisation internationale du Travail, les Lignes directrices de l'OCDE sur les entreprises multinationales, le Pacte mondial des Nations Unies (UN Global Compact), la Déclaration de Rio sur l'environnement et le développement, conduisent à l'exclusion de la société.

La Charte et les Huit principes d'Ethos pour l'investissement socialement responsable sont disponibles sous les liens

https://www.ethosfund.ch/sites/default/files/2021-01/EF_Charte_2012_FR_adr.pdf et https://www.ethosfund.ch/sites/default/files/2021-03/2020_Principes_Ethos_pour_ISR_FR_web.pdf.

L'univers des sociétés minières éligibles est ensuite arrêté en retenant celles qui présentent une gestion adéquate des risques ESG par rapport à leurs pairs. Pour ce faire, le gestionnaire recourt à des sources de données externes fournies par des sociétés reconnues. Il veille à sélectionner des sociétés spécialisées, au bénéfice de compétences éprouvées et reconnues dans le domaine. Son choix s'est porté sur la société suisse ETHOS SERVICES SA et sur la société britannique MSCI ESG Research LLC. Les deux sociétés précitées procèdent à une analyse et à une évaluation des sociétés minières en considérant les trois dimensions extrafinancières E (environnement), S (social) et G (gouvernance). Sur la base de sa propre méthodologie, le gestionnaire fixe le rating minimum que doivent atteindre les sociétés minières pour être éligibles. Le gestionnaire surveille l'évolution du rating des sociétés minières auprès desquelles le compartiment s'approvisionne. Si le rating tombe en dessous de ce minimum, le gestionnaire exclura la société minière concernée de la chaîne d'approvisionnement et la communiquera aux raffineries. Des informations complémentaires peuvent être obtenues auprès du gestionnaire.

c) Choix des sociétés minières

Le gestionnaire choisit une société minière en conciliant au mieux le respect des critères ESG et la liquidité nécessaire pour l'approvisionnement du compartiment en or physique industriel traçable.

B. Or physique labellisé

L'or provient de mines artisanales à petite échelle (Artisanal and Small-Scale Mining, ASM). Le gestionnaire achète l'or auprès de raffineries suisses, membres de la London Bullion Market Association (LBMA). Cette dernière impose le respect de standards élevés en matière de transparence et d'approvisionnement (<https://www.lbma.org.uk/market-standards>). Ces raffineries disposent également de la certification «Responsible Gold Guidance» délivrée par la LBMA (<https://www.lbma.org.uk/good-delivery/gold-current-list#>). En sus, les accords avec ces raffineries déterminent le type d'or labellisé que le gestionnaire souhaite acquérir. Le gestionnaire sélectionne les labels selon le processus décrit ci-après.

a) Sélection des labels

L'or doit être labellisé par des entités reconnues ayant des standards environnementaux et sociaux élevés applicables à la production aurifère issue de mines artisanales à petite échelle. Pour être labellisés, les mineurs s'engagent à respecter des programmes définissant des exigences sur les aspects sociaux et environnementaux que les exploitations minières doivent observer. En contrepartie, des compensations notamment financières sont mises en œuvre, ainsi que la garantie de relations commerciales durables permettant aux communautés concernées d'envisager plus sereinement leur avenir. Pour l'instant, le gestionnaire a choisi le label PX Impact®. Ce dernier vise à établir des critères stricts pour chaque étape de la chaîne d'approvisionnement en or et a établi un programme de financement et de projets de soutien aux communautés minières artisanales. Des informations concernant le label PX Impact® sont disponibles sous le lien <https://pxgroup.com/le-groupe/px-impact/>.

b) Choix des labels

Le gestionnaire choisit un label en conciliant au mieux le respect des critères ESG et la liquidité nécessaire pour l'approvisionnement du compartiment en or physique labellisé.

1.3 Restrictions de placement des compartiments

La direction du fonds peut, y compris les dérivés et les produits structurés, placer au maximum 20% de la fortune d'un compartiment dans des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire d'un même émetteur, y compris les comptes «métal».

La direction du fonds peut investir jusqu'à 35% de la fortune des compartiments BCV Commodity et BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture en valeurs mobilières ou en instruments du marché monétaire du même émetteur lorsque ceux-ci sont émis ou garantis par un Etat de l'OCDE, une collectivité de droit public d'un pays de l'OCDE ou une institution internationale à caractère public dont la Suisse ou un Etat membre de l'Union européenne fait partie.

La direction du fonds peut investir jusqu'à 100% de la fortune des compartiments BCV Commodity et BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture en valeurs mobilières ou en instruments du marché monétaire du même émetteur pour autant que ceux-ci soient émis ou garantis par un Etat de l'OCDE, une collectivité de droit public d'un pays de l'OCDE ou une institution internationale à caractère public dont la Suisse ou un Etat membre de l'Union européenne fait partie. Dans ce cas, le compartiment doit détenir des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire de six émissions différentes au minimum et 30% au maximum de la fortune du compartiment peuvent être placés dans des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire de la même émission. Sont admis en tant qu'émetteurs ou garants: les Etats membres de l'OCDE ainsi que les organismes gouvernementaux, intergouvernementaux ou paragouvernementaux de ces Etats.

La direction du fonds peut investir temporairement jusqu'à 50% de la fortune du compartiment BCV Physical Gold ESG en comptes «metal» si cela s'inscrit dans le cadre du dénouement d'une procédure d'achat d'or physique.

1.4 Utilisation de dérivés par les compartiments

La direction du fonds peut utiliser des dérivés. Toutefois, l'utilisation de dérivés ne saurait, y compris lors de circonstances de marché extraordinaires, conduire à une divergence par rapport aux objectifs de placement ou à une modification des caractéristiques de placement des compartiments.

Approche Commitment I

L'approche Commitment I s'applique dans la mesure du risque pour le compartiment BCV Physical Gold ESG.

Les dérivés servent exclusivement aux fins de couverture du risque de change.

Seuls peuvent être utilisés des dérivés au sens strict, c'est-à-dire des options call ou put, des swaps et des contrats à terme (futures et forwards), tels que décrits plus en détail dans le contrat de fonds (voir § 12), pour autant que leurs sous-

jacents soient admis comme placements dans la politique de placement. Les dérivés peuvent être négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, ou être conclus OTC (Over-the-Counter). Les dérivés sont sujets au risque de contrepartie, outre le risque de marché. En d'autres termes, il y a un risque que la partie contractante n'honore pas ses engagements et occasionne ainsi un dommage financier.

L'utilisation de dérivés ne doit pas, y compris lors de circonstances de marché extraordinaires, exercer un effet de levier (leverage) sur la fortune des compartiments, ni correspondre à une vente à découvert.

Approche Commitment II

L'approche Commitment II s'applique dans la mesure du risque pour les compartiments BCV Commodity et BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture.

Les dérivés servent à des fins de stratégie de placement ainsi qu'aux fins d'exposition aux commodités (hors matières premières agricoles pour le compartiment BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture) et aux métaux précieux. Ils servent également à des fins de couverture du risque de change.

Une couverture du risque de change des classes de parts libellées dans une devise différente de l'unité de compte du compartiment concerné est mise en place moyennant le recours à des instruments financiers dérivés. Aucune opération de couverture du risque de change n'est effectuée entre les classes de parts.

Aussi bien des dérivés au sens strict que des dérivés exotiques dans une proportion négligeable peuvent être utilisés, tels que décrits plus en détail dans le contrat de fonds (voir § 12), pour autant que leurs sous-jacents soient admis comme placements dans la politique de placement, sous réserve des commodités et des métaux précieux. Les dérivés peuvent être négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, ou être conclus OTC (Over-the-Counter). Les dérivés sont sujets au risque de contrepartie, outre le risque de marché. En d'autres termes, il y a un risque que la partie contractante n'honore pas ses engagements et occasionne ainsi un dommage financier.

L'utilisation de dérivés peut exercer un effet de levier (leverage) sur la fortune des compartiments ou correspondre à une vente à découvert. L'engagement total en dérivés peut représenter jusqu'à 100% de la fortune nette du compartiment et l'engagement total du compartiment peut ainsi s'élever jusqu'à 200% de sa fortune nette.

1.5 Stratégie en matière de sûretés

Lorsque les compartiments BCV Commodity et BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture concluent des contrats portant sur des instruments financiers dérivés OTC, ils peuvent demander des sûretés pour réduire le risque de contrepartie, à partir d'un seuil convenu avec ladite contrepartie. Les sûretés doivent se conformer aux exigences suivantes:

- Sûretés autorisées: avoirs à vue.
- Marges de sécurité: application d'une décote de 0%.
- Réinvestissement des sûretés en espèces: pas autorisé.

Le compartiment BCV Physical Gold ESG ne conclut pas de contrats portant sur des instruments financiers dérivés OTC prévoyant des échanges de sûretés.

1.6 Profil de l'investisseur classique

Compartiment BCV Commodity

Investisseur cherchant une exposition dans le secteur des commodités et des métaux précieux, avec une gestion active de la performance et des risques.

Compartiment BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture

Investisseur cherchant une exposition dans le secteur des commodités, hors matières premières agricoles, et des métaux précieux, avec une gestion active de la performance et des risques.

Compartiment BCV Physical Gold ESG

Investisseur cherchant une alternative à un investissement direct dans l'or physique, avec une gestion passive de la performance. Le compartiment intègre les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) pour les investissements en or physique, afin que ces derniers aient lieu dans du minerai issu de chaînes d'approvisionnement réduisant les risques environnementaux et sociaux générés par l'exploitation aurifère. Ce compartiment convient aux investisseurs avec un horizon de placement à long terme et une tolérance au risque élevée.

1.7 Prescriptions fiscales utiles concernant les compartiments

Le fonds et les compartiments ne possèdent pas de personnalité juridique en Suisse. Ils ne sont pas assujettis à un impôt sur le revenu, ni à un impôt sur le capital.

L'impôt anticipé fédéral déduit dans les compartiments sur les revenus suisses peut être demandé intégralement en remboursement par la direction du fonds pour le compartiment correspondant.

Les revenus et les gains en capital réalisés à l'étranger peuvent être soumis le cas échéant aux retenues à la source applicables dans le pays d'investissement. Dans la mesure du possible, de tels impôts seront demandés en remboursement par la direction du fonds sur la base de conventions de double imposition ou de conventions spécifiques, en faveur des investisseurs domiciliés en Suisse.

Les distributions de revenus des compartiments à des investisseurs domiciliés en Suisse sont assujetties à l'impôt anticipé fédéral (impôt à la source) de 35%. Les gains en capital distribués par coupon séparé ne sont pas soumis à l'impôt anticipé.

Le revenu net retenu par les compartiments et réinvesti est assujetti à l'impôt fédéral anticipé (impôt à la source) de 35%.

L'investisseur domicilié en Suisse peut récupérer l'impôt anticipé retenu en mentionnant le revenu correspondant dans sa déclaration fiscale ou en présentant une demande de remboursement séparée.

Les distributions de revenus à des investisseurs domiciliés à l'étranger ont lieu sans déduction de l'impôt anticipé suisse, pour autant que les revenus du compartiment correspondant proviennent pour 80% au moins de sources étrangères ou, contre présentation de la déclaration de domicile, l'impôt anticipé est crédité aux investisseurs domiciliés à l'étranger qui profitent de la procédure d'affidavit. Dans ces cas, une confirmation d'une banque doit exister, indiquant que les parts en question se trouvent chez elle dans le dépôt d'un investisseur domicilié à l'étranger et que les revenus sont crédités sur son compte (déclaration de domicile ou affidavit). Il ne peut pas être garanti que les revenus d'un compartiment proviennent pour 80% au moins de sources étrangères.

Si un investisseur domicilié à l'étranger fait l'objet d'une déduction d'impôt anticipé suite à un défaut d'existence de déclaration de domicile, il peut demander le remboursement de l'impôt directement auprès de l'Administration fédérale des contributions à Berne en se fondant sur le droit suisse.

En outre, les revenus et les gains en capital, qu'ils soient distribués ou thésaurisés, peuvent être soumis totalement ou partiellement à un impôt dit de l'agent payeur (notamment FATCA), en fonction de la personne qui détient les parts directement ou indirectement.

Les compartiments ont le statut fiscal suivant:

Echange international automatique de renseignements en matière fiscale (échange automatique de renseignements)

Les compartiments sont qualifiés comme «institution financière non déclarante» aux fins de l'échange automatique de renseignements au sens de la norme commune en matière de déclaration et de diligence raisonnable (NCD) de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) pour les renseignements relatifs aux comptes financiers.

FATCA

Les compartiments sont enregistrés auprès des autorités fiscales américaines en tant que «Registered Deemed Compliant Financial Institution» au sens des sections 1471 - 1474 du U.S. Internal Revenue Code (Foreign Account Tax Compliance Act, y compris les décrets y relatifs, «FATCA»).

Les explications fiscales ci-dessus sont fournies à titre purement informatif et sont basées sur la situation de droit et la pratique connues actuellement. Des modifications apportées à la législation, à la jurisprudence et à la pratique de l'autorité fiscale demeurent explicitement réservées.

L'imposition et les autres répercussions fiscales pour l'investisseur en cas de détention, achat ou vente de parts des compartiments se réfèrent aux prescriptions de la loi fiscale du pays de domicile de l'investisseur.

Les investisseurs sont responsables de déterminer et de supporter les conséquences fiscales de leur investissement dans un compartiment. Pour plus d'informations, ils sont invités à prendre contact avec leurs conseillers fiscaux.

2. Informations concernant la direction du fonds

2.1 Indications générales sur la direction du fonds

GERIFONDS SA est responsable de la direction du fonds. GERIFONDS SA gère des fonds de placement depuis sa fondation en 1970 en tant que société anonyme avec siège à Lausanne. Le montant du capital-actions souscrit de la direction du fonds s'élève à CHF 2.9 mios. Le capital-actions est divisé en actions nominatives et est entièrement libéré. La Banque Cantonale Vaudoise (BCV) détient 100% du capital-actions. GERIFONDS SA détient, en outre, la majorité du capital social de GERIFONDS (Luxembourg) SA, une société de gestion de fonds. La somme totale des avoirs gérés en Suisse et au Luxembourg s'élève à plus de CHF 17.5 mias. De plus amples informations sont disponibles sur le site internet www.gerifonds.ch.

Le Conseil d'administration de GERIFONDS SA est composé de:

Stefan Bichsel	Président
Florian Magnollay	Vice-président
Patrick Botteron	Membre, directeur, BCV
Christian Beyeler	Membre
Oren-Olivier Puder	Membre

La Direction de GERIFONDS SA est composée de:

Christian Carron	Directeur
Bertrand Gillibert	Directeur adjoint
Nicolas Biffiger	Sous-directeur
Frédéric Nicola	Sous-directeur
Antonio Scorrano	Sous-directeur

2.2 Délégation des décisions de placement (gestionnaire)

Les décisions de placement des compartiments sont déléguées à la Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne, soumise, en tant que banque, à la surveillance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA. Les modalités d'exécution du mandat sont fixées dans un contrat conclu entre GERIFONDS SA et la Banque Cantonale Vaudoise.

2.3 Exercice des droits de créancier et sociaux

La direction du fonds exerce les droits de créancier et sociaux liés aux placements des compartiments de manière indépendante et exclusivement dans l'intérêt des investisseurs. Sur demande, les investisseurs obtiennent de la direction du fonds des renseignements sur l'exercice des droits de créancier et sociaux.

Dans les affaires de routine en cours, la direction du fonds est libre d'exercer elle-même les droits de créancier et sociaux ou de les déléguer à la banque dépositaire ou à des tiers.

Dans tous les autres points susceptibles d'affecter durablement les intérêts des investisseurs, notamment dans l'exercice de droits de créancier et sociaux revenant à la direction du fonds en tant qu'actionnaire ou créancière de la banque dépositaire ou d'autres personnes juridiques qui lui sont proches, la direction du fonds exerce elle-même le droit de vote ou donne des instructions explicites à leur sujet. Elle peut s'appuyer en l'occurrence sur des informations qu'elle reçoit de la

banque dépositaire, du gestionnaire, de la société ou de conseillers en matière de vote par procuration et autres tiers, ou qu'elle apprend par les médias.

La direction du fonds est libre de renoncer ou non à l'exercice des droits de créancier et sociaux.

3. Informations concernant la banque dépositaire

Les fonctions de banque dépositaire sont exercées par la Banque Cantonale Vaudoise (BCV). La banque a été constituée par décret du Grand Conseil vaudois le 19 décembre 1845. Sa durée est illimitée. La BCV est une société anonyme de droit public. Son siège social et sa Direction générale sont à la place St-François 14, Lausanne (Suisse). Elle peut avoir des filiales, des succursales, des agences et des représentations.

La BCV a plus de 170 ans d'expérience. Elle compte près de 2000 collaboratrices et collaborateurs et plus de 60 points de vente dans le canton de Vaud. La BCV a pour but l'exploitation d'une banque universelle de proximité. A ce titre, elle contribue, dans les différentes régions du canton de Vaud, au développement de toutes les branches de l'économie privée et au financement des tâches des collectivités et des corporations publiques ainsi qu'à la satisfaction des besoins de crédits hypothécaires dans le canton. A cet effet, elle traite, pour son compte ou pour celui de tiers, toutes les opérations bancaires usuelles (article 4 LBCV et article 4 de ses statuts). Elle exerce son activité principalement dans le canton de Vaud. Dans l'intérêt de l'économie vaudoise, elle est habilitée à exercer son activité ailleurs en Suisse ou à l'étranger. En sa qualité de banque cantonale, elle a pour mission, notamment, de porter une attention particulière au développement de l'économie cantonale, selon les principes du développement durable fondé sur des critères économiques, écologiques et sociaux.

La banque dépositaire est enregistrée auprès des autorités fiscales américaines en tant qu'institution financière étrangère soumise au reporting selon le modèle 2 de l'accord intergouvernemental (Reporting Model 2 FFI) au sens des sections 1471 - 1474 du U.S. Internal Revenue Code (Foreign Account Tax Compliance Act, y compris les décrets y relatifs, «FATCA»).

La banque dépositaire peut confier la garde de la fortune des compartiments à un tiers ou à un dépositaire central de titres en Suisse ou à l'étranger pour autant qu'une garde appropriée soit assurée. Pour ce qui est des instruments financiers, leur garde ne peut être confiée qu'à un tiers ou à un dépositaire central de titres soumis à une surveillance. Fait exception à cette règle la garde impérative en un lieu où la délégation à un tiers ou à un dépositaire central de titres soumis à une surveillance est impossible, notamment en raison de prescriptions légales contraignantes ou des modalités du produit de placement. La garde collective et par des tiers a pour effet que la direction du fonds n'a plus la propriété individuelle sur les titres déposés, mais seulement la copropriété sur ceux-ci. Par ailleurs, si le tiers ou le dépositaire central de titres n'est pas soumis à une surveillance, il n'a pas à satisfaire aux exigences organisationnelles qui sont imposées aux banques suisses.

La banque dépositaire est responsable des dommages causés par les mandataires, à moins qu'elle ne prouve avoir pris en matière de choix, d'instruction et de surveillance, tous les soins commandés par les circonstances.

Pour le compartiment BCV Physical Gold ESG, la garde physique de l'or est effectuée par la banque dépositaire ou par d'autres banques en Suisse ainsi qu'auprès de SIX SIS AG.

4. Informations concernant les tiers

4.1 Domicile de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Place St-François 14, 1003 Lausanne

4.2 Distributeurs

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Banque Cantonale de Genève, Genève

Banque Cantonale du Valais, Sion

Banque Cantonale de Fribourg, Fribourg

BANQUE PROFIL DE GESTION SA, Genève

BANQUE HERITAGE SA, Genève

Cronos Finance SA, Pully

Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains

UNION BANCAIRE PRIVEE, UBP SA, Genève

4.3 Société d'audit

KPMG SA, Genève

5. Autres informations

5.1 Remarques utiles

BCV COMMODITY FUND	BCV Commodity	BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture	BCV Physical Gold ESG
Numéro de valeur	(CHF) A 2463440	(CHF) A 28165446	USD 115416650
	(CHF) B 2463696	(CHF) B 28165464	CHF 115416651
	(CHF) BT 31526076	(CHF) BT 31526057	H CHF 115416652
	(CHF) C 2463718	(CHF) C 28165471	Z USD 115416653
	(CHF) Z 19947858	(CHF) Z 28165485	ZH CHF 115416654
	(EUR) A 2607339	(EUR) A 28165492	
	(EUR) B 2607351	(EUR) B 28165495	
	(EUR) BT 31526079	(EUR) BT 31526061	
	(EUR) C 2607356	(EUR) C 28165496	
	(EUR) Z 19947855	(EUR) Z 28165498	
	(USD) A 2463471	(USD) A 28165511	
	(USD) B 2463727	(USD) B 28165518	
	(USD) BT 31526081	(USD) BT 31526063	

	(USD) C 2463742	(USD) C 28165520	
	(USD) Z 19946753	(USD) Z 28165529	
Date de lancement	(CHF) A 28.03.2006	(CHF) A 01.02.2016	USD
	(CHF) B 28.03.2006	(CHF) B 30.10.2015	CHF
	(CHF) BT	(CHF) BT	H CHF
	(CHF) C 04.04.2006	(CHF) C 30.10.2015	Z USD
	(CHF) Z	(CHF) Z	ZH CHF
	(EUR) A 11.07.2006	(EUR) A	
	(EUR) B 04.09.2007	(EUR) B	
	(EUR) BT	(EUR) BT	
	(EUR) C	(EUR) C	
	(EUR) Z	(EUR) Z	
	(USD) A 28.03.2006	(USD) A	
	(USD) B 28.03.2006	(USD) B 30.10.2015	
	(USD) BT	(USD) BT	
	(USD) C 04.04.2006	(USD) C 30.10.2015	
(USD) Z	(USD) Z		
Négociation	Chaque jour ouvrable bancaire (du lundi au vendredi)		
Exercice comptable	1 ^{er} janvier au 31 décembre		
Unité de compte	USD		
Parts	Au porteur		
Fractions de parts	1/1000		
Distribution / Thésaurisation des revenus	Au plus tard en avril de chaque année		

5.2 Conditions d'émission et de rachat des parts des compartiments

Emission et rachat

Tous les compartiments

Les parts des compartiments sont émises et rachetées chaque jour ouvrable bancaire (du lundi au vendredi). Il n'est pas effectué d'émission et de rachat des parts les jours fériés suisses et vaudois (1^{er} et 2nd janvier, Vendredi Saint, Lundi de Pâques, Ascension, Lundi de Pentecôte, 1^{er} Août, Lundi du Jeûne fédéral, Noël), les 24, 26 et 31 décembre ainsi que les jours où les bourses ou marchés des principaux pays de placement du compartiment concerné sont fermés ou encore en présence de circonstances exceptionnelles au sens du § 17 chiffre 4 du contrat de fonds.

Compartiment BCV Physical Gold ESG

Chaque investisseur peut demander, en cas de rachat, que de l'or physique lui soit transféré au lieu d'un paiement en espèces (rachat en nature). Les conditions applicables au rachat des parts en nature sont fixées en détail au § 18 du contrat de fonds.

Demandes de souscription et de rachat

Compartiments BCV Commodity et BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture

Les demandes de souscription et de rachat des parts peuvent être données en nombre de parts et/ou fractions de parts.

Les demandes de souscription et de rachat des parts et fractions de parts qui entrent auprès de la banque dépositaire jusqu'à 11h00 au plus tard lors d'un jour ouvrable bancaire (jour de passation de l'ordre) sont calculées le deuxième jour ouvrable bancaire suivant (jour d'évaluation) sur la base de la valeur nette d'inventaire calculée ce jour-là. La valeur nette d'inventaire prise pour le décompte n'est donc pas encore connue au moment de la passation de l'ordre (Forward Pricing). Le calcul a lieu le jour d'évaluation sur la base des cours de clôture du jour ouvrable bancaire précédent.

Compartiment BCV Physical Gold ESG

Les demandes de souscription et de rachat des parts peuvent être données en montant ou en nombre de parts et/ou fractions de parts.

Les demandes de souscription et de rachat des parts et fractions de parts qui entrent auprès de la banque dépositaire jusqu'à 11h00 au plus tard lors d'un jour ouvrable bancaire (jour de passation de l'ordre) sont calculées le deuxième jour ouvrable bancaire suivant (jour d'évaluation) sur la base de la valeur nette d'inventaire calculée ce jour-là. La valeur nette d'inventaire prise pour le décompte n'est donc pas encore connue au moment de la passation de l'ordre (Forward Pricing). Le calcul a lieu le jour d'évaluation sur la base des cours de clôture du jour de passation de l'ordre.

Valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire des parts d'une classe d'un compartiment résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du compartiment revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du compartiment attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe, arrondie à deux décimales.

Prix d'émission et de rachat

Le prix d'émission des parts d'une classe d'un compartiment correspond à la valeur nette d'inventaire de cette classe calculée le jour d'évaluation, plus une participation aux frais accessoires. Le prix d'émission est arrondi à deux décimales. Une commission d'émission en faveur du distributeur peut être débitée. Les montants de la commission d'émission et de la participation aux frais accessoires figurent sous chiffres 5.3.1 et 5.3.2 ci-après.

Le prix de rachat des parts d'une classe d'un compartiment correspond à la valeur nette d'inventaire de cette classe calculée le jour d'évaluation, moins une participation aux frais accessoires. Le prix de rachat est arrondi à deux décimales. Il n'est pas débité de commission de rachat. Le montant de la participation aux frais accessoires figure sous chiffre 5.3.2 ci-après.

Frais accessoires

Les frais accessoires pour l'achat et la vente des placements (notamment courtages usuels du marché, commissions, impôts et taxes), occasionnés au compartiment par le placement du montant versé ou par la vente de la part des placements correspondante aux parts dénoncées, sont imputés à la fortune dudit

compartiment, sous réserve de la participation, à la charge de l'investisseur, prévue lors de l'émission et du rachat des parts des classes de parts de tous les compartiments, sauf en cas de rachat des parts en nature selon § 18 du contrat de fonds, afin de couvrir en moyenne ces frais (cf. chiffre 5.3.2). En cas de rachat des parts en nature selon § 18 du contrat de fonds, les frais effectifs sont mis à la charge de l'investisseur (cf. chiffre 5.3.1).

Date-valeur

Compartiments BCV Commodity et BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture

Le paiement a lieu chaque fois trois jours ouvrables bancaires après le jour de passation de l'ordre (date-valeur 3 jours).

Compartiment BCV Physical Gold ESG

Le paiement a lieu chaque fois deux jours ouvrables bancaires après le jour de passation de l'ordre (date-valeur 2 jours).

Tous les compartiments

Pour les demandes de rachat de parts et fractions de parts et dans le cas où le règlement (settlement) sur un marché est fermé, le paiement peut être reporté jusqu'à l'ouverture et à l'exécution du règlement (settlement).

Parts et fractions de parts

Les parts et fractions de parts ne sont pas émises sous forme de titres, mais comptabilisées.

5.3 Rémunérations et frais

5.3.1 Rémunérations et frais à la charge de l'investisseur (§ 19 chiffre 1 et 3 du contrat de fonds)

Commission d'émission en faveur des distributeurs en Suisse et à l'étranger: 5% au maximum du prix d'émission.

Rachat des parts en nature selon § 18 du contrat de fonds: frais effectifs, comprenant les frais de livraison de l'or et tous les autres frais tels que les frais de manutention et de transformation du métal, d'assurance et de transport.

5.3.2 Frais accessoires en faveur de la fortune des compartiments (§ 17 chiffre 2 et § 19 chiffre 2 du contrat de fonds)

Participation aux frais accessoires lors de l'émission et du rachat des parts des classes de parts de tous les compartiments, sauf en cas de rachat des parts en nature selon § 18 du contrat de fonds:

Compartiments BCV Commodity et BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture

0.80% au maximum de la valeur nette d'inventaire.

Compartiment BCV Physical Gold ESG

1.00% au maximum de la valeur nette d'inventaire pour le compartiment.

Le taux appliqué lors de l'émission et du rachat des parts est calculé en fonction des conditions du marché et ne peut en aucun cas dépasser le taux maximum indiqué ci-dessus.

En cas de rachat des parts en nature selon § 18 du contrat de fonds, les frais effectifs sont mis à la charge de l'investisseur (cf. chiffre 5.3.1).

5.3.3 Rémunérations et frais à la charge de la fortune des compartiments (§ 20 du contrat de fonds)

Commissions de gestion forfaitaires annuelles maximales:

Compartiments BCV Commodity et BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture

Classes de parts (CHF) A, (EUR) A et (USD) A: 2.50%.

Classes de parts (CHF) B, (EUR) B, (USD) B, (CHF) BT, (EUR) BT et (USD) BT*: 2.00%.

Classes de parts (CHF) C, (EUR) C et (USD) C*: 1.50%.

Classes de parts (CHF) Z, (EUR) Z et (USD) Z**: 0.40%.

Compartiment BCV Physical Gold ESG

Classes de parts USD, CHF et H CHF*: 0.60%.

Classes de parts Z USD et ZH CHF**: 0.50%.

* Pour les classes de parts (CHF) B, (EUR) B, (USD) B, (CHF) BT, (EUR) BT, (USD) BT, (CHF) C, (EUR) C, (USD) C, USD, CHF et H CHF, aucune rétrocession n'est versée pour indemniser l'activité de distribution.

** Pour les classes de parts (CHF) Z, (EUR) Z, (USD) Z, Z USD et ZH CHF, l'activité d'Asset Management est facturée séparément, conformément au contrat spécifique prévu au § 6 chiffre 5 du contrat de fonds, et aucune rétrocession n'est versée pour indemniser l'activité de distribution. La commission de gestion forfaitaire prélevée conformément au § 20 chiffre 1 du contrat de fonds et la commission payée conformément au contrat spécifique précité ne dépasseront pas, ensemble, 1.50% pour les compartiments BCV Commodity et BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture et 0.60% pour le compartiment BCV Physical Gold ESG.

Les taux des commissions de gestion forfaitaires effectivement appliqués pour chaque classe de parts figurent dans les rapports annuels et semestriels.

Les commissions de gestion forfaitaires sont utilisées pour la direction, l'Asset Management (sauf pour les classes de parts (CHF) Z, (EUR) Z, (USD) Z, Z USD et ZH CHF) et la distribution des parts des compartiments (uniquement pour les classes de parts (CHF) A, (EUR) A et (USD) A) ainsi que pour couvrir toutes les tâches de la banque dépositaire, telles que la conservation de la fortune des compartiments, le trafic des paiements, la distribution des revenus annuels et les autres tâches mentionnées au § 4 du contrat de fonds.

Des rétrocessions peuvent être payées sur la commission de gestion forfaitaire de la direction du fonds. Cette dernière et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser l'activité de distribution des parts des compartiments en Suisse ou à partir de la Suisse. Cette indemnité permet notamment de rémunérer les prestations suivantes:

- mise en place de processus pour la souscription des parts;
- stockage et distribution des documents juridiques et de Marketing;
- accomplissement de devoirs de diligence dans des domaines tels que le blanchiment d'argent, éclaircissement des besoins de la clientèle et limitations de distribution (par ex. US Persons);
- mandat à une société d'audit pour contrôler le respect des Dispositions pour les distributeurs ainsi que le devoir d'annonce au sens de l'art. 16 LPCC;
- formation des conseillers à la clientèle dans le domaine des placements collectifs de capitaux.

Les rétrocessions ne sont pas considérées comme des rabais, même si, au final, elles sont intégralement ou partiellement reversées aux investisseurs.

Les bénéficiaires des rétrocessions garantissent une communication transparente et informent spontanément et gratuitement les investisseurs du montant des indemnités qu'ils pourraient recevoir pour la distribution.

Sur demande, les bénéficiaires des rétrocessions communiquent les montants effectivement perçus pour la distribution des placements collectifs de capitaux aux investisseurs.

La direction du fonds et ses mandataires n'accordent aucun rabais, dans le cadre de la distribution en Suisse ou à partir de Suisse, pour réduire les frais et coûts revenant aux investisseurs et imputés au compartiment concerné.

Le § 20 du contrat de fonds énumère les rémunérations et les frais qui ne sont pas compris dans la commission de gestion forfaitaire.

La commission de gestion des fonds cibles dans lesquels la fortune des compartiments est investie peut s'élever à 3% au maximum. Le taux maximum des commissions de gestion à la charge des fonds cibles dans lesquels la fortune des compartiments est investie est à mentionner dans le rapport annuel.

5.3.4 Total Expense Ratio

Le ratio des coûts totaux débités couramment sur la fortune des compartiments (Total Expense Ratio, TER) s'élevait au 31 décembre 2020 (classes de parts lancées à cette date):

BCV Commodity - (CHF) A	1.61%
BCV Commodity - (CHF) B	1.01%
BCV Commodity - (CHF) C	0.61%
BCV Commodity - (EUR) A	1.61%
BCV Commodity - (EUR) B	1.01%
BCV Commodity - (USD) A	1.61%
BCV Commodity - (USD) B	1.01%
BCV Commodity - (USD) C	0.61%
BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture - (CHF) A	1.60%
BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture - (CHF) B	1.01%
BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture - (CHF) C	0.61%
BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture - (USD) B	1.01%
BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture - (USD) C	0.60%
BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture - (USD) Z	0.06%*

* La classe de parts (USD) Z a été ouverte du 30 octobre 2015 au 1^{er} octobre 2020

5.3.5 Placements dans des placements collectifs de capitaux liés

La société à laquelle la gestion a été déléguée ne peut pas acquérir des parts de placements collectifs de capitaux gérés directement ou indirectement par elle-même, ou par une société à laquelle elle est liée dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle, ou par une importante participation directe ou indirecte (fonds cibles liés).

5.3.6 Conventions de partage des frais et avantages pécuniaires («Soft Commissions»)

La direction du fonds n'a pas conclu de conventions de partage des frais ni de conventions de «Soft Commissions».

5.4 Publications du fonds ombrelle et des compartiments

D'autres informations sur le fonds et les compartiments figurent dans le dernier rapport annuel ou semestriel. Les informations les plus récentes peuvent en outre être consultées sur le site internet www.gerifonds.ch.

Le prospectus avec contrat de fonds intégré, les informations clés pour l'investisseur ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être demandés gratuitement à la direction du fonds, à la banque dépositaire et aux distributeurs.

En cas de modification du contrat de fonds, de changement de la direction du fonds ou de la banque dépositaire ainsi que lors de la dissolution d'un compartiment, il y a publication par la direction du fonds sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Les publications des prix ont lieu, pour toutes les classes de parts, chaque jour ouvrable bancaire sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch. Les prix des classes de parts sont, en outre, publiés sur le site internet www.gerifonds.ch, à l'exception des classes de parts (CHF) Z, (EUR) Z, (USD) Z, Z USD et ZH CHF.

5.5 Restrictions de vente

Lors de l'émission et du rachat de parts des compartiments à l'étranger, les dispositions en vigueur dans le pays en question font foi.

Aucune mesure n'a été prise pour enregistrer ou autoriser les parts des compartiments de ce fonds dans d'autres juridictions qu'en Suisse. La vente de parts de ces compartiments peut être limitée ou interdite par la loi dans certaines juridictions. Les personnes en possession de ce prospectus doivent se renseigner sur l'existence de telles interdictions dans leur juridiction et se conformer à celles-ci. Ce prospectus ne constitue pas une offre ni un appel d'offres à acquérir des parts de ces compartiments dans une juridiction dans laquelle une telle offre ou un tel appel d'offres seraient illégaux.

En particulier, les parts des compartiments de ce fonds n'ont pas été et ne seront pas enregistrées selon le Securities Act de 1933 des Etats-Unis d'Amérique («Securities Act»). L'offre ou la vente de parts des compartiments de ce fonds aux Etats-Unis par un distributeur peut constituer une violation des obligations d'enregistrement prévues dans le Securities Act.

Les parts des compartiments ne peuvent pas être offertes, vendues, cédées ou livrées, directement ou indirectement:

- 1) aux Etats-Unis et leurs territoires, possessions ou zones soumises à leur juridiction ou
- 2) à des citoyens des Etats-Unis (nationaux ou bi-nationaux) indépendamment de leur domicile ou résidence ou
- 3) à des personnes ayant leur domicile ou résidence aux Etats-Unis ou
- 4) à d'autres personnes physiques ou morales, trusts, entités juridiques ou autres structures dont le revenu et/ou le rendement, quelle qu'en soit l'origine, sont assujettis à l'impôt sur le revenu américain ou
- 5) à des personnes qui ont le statut d'«U.S. Persons», tel que défini dans le Règlement S du Securities Act et/ou l'US Commodity Exchange Act de 1936 dans leur version en vigueur ou
- 6) à des trusts, entités juridiques ou autres structures créés dans le but de permettre à des personnes mentionnées sous chiffres 1 à 5 d'investir dans ce fonds.

La direction du fonds, la banque dépositaire et leurs mandataires se réservent le droit de refuser ou d'empêcher l'acquisition ou la détention juridique ou économique de parts par toute personne agissant en violation de toute loi ou réglementation, tant suisse qu'étrangère, ou lorsque cette acquisition ou détention est de nature à exposer le fonds à des conséquences réglementaires ou fiscales défavorables, y compris en refusant des ordres de souscription ou en procédant au rachat forcé de parts conformément aux dispositions du contrat de fonds.

5.6 Dispositions détaillées

Toutes les autres indications sur le fonds et les compartiments, telles que l'évaluation de la fortune des compartiments, la mention de toutes les rémunérations et de tous les frais imputés à l'investisseur et aux compartiments ainsi que l'utilisation du résultat sont précisées en détail dans le contrat de fonds.

PARTIE II CONTRAT DE FONDS

I. Bases

§ 1 Dénomination; société et siège de la direction du fonds, de la banque dépositaire et du gestionnaire

1. Sous la dénomination **BCV COMMODITY FUND**, il existe un fonds ombrelle contractuel de la catégorie «Autres fonds en placements traditionnels» (ci-après «le fonds») à compartiments multiples au sens des art. 25 ss, 68 ss et 92 ss de la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux du 23 juin 2006 (LPCC).
2. Les compartiments du fonds sont les suivants:
 - BCV Commodity
 - BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture
 - BCV Physical Gold ESG
3. La direction du fonds est GERIFONDS SA, Lausanne.
4. La banque dépositaire est la Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne.
5. La direction du fonds a délégué les décisions de placement des compartiments à la Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne.

II. Droits et obligations des parties contractantes

§ 2 Contrat de fonds

Les relations juridiques entre, d'une part, les investisseurs et, d'autre part, la direction du fonds et la banque dépositaire sont régies par le présent contrat de fonds ainsi que par les dispositions légales en vigueur de la loi sur les placements collectifs de capitaux.

§ 3 Direction du fonds

1. La direction du fonds gère les compartiments pour le compte des investisseurs, de façon indépendante et en son propre nom. Elle décide notamment de l'émission des parts, des placements et de leur évaluation. Elle calcule les valeurs nettes d'inventaire, fixe les prix d'émission et de rachat des parts ainsi que la distribution des revenus. Elle exerce tous les droits relevant du fonds et des compartiments.
2. La direction du fonds et ses mandataires sont soumis aux devoirs de loyauté, de diligence et d'information. Ils agissent de manière indépendante et exclusivement dans l'intérêt des investisseurs. Ils prennent les mesures organisationnelles nécessaires à l'exercice d'une gestion irréprochable. Ils garantissent des comptes transparents et donnent une information appropriée sur le fonds et les compartiments. Ils informent tous les investisseurs sur les honoraires et sur les frais qui leur sont imputés

directement ou indirectement ainsi que sur leur affectation; ils informent les investisseurs de manière exhaustive, conforme à la réalité et compréhensible sur les rémunérations pour la distribution de placements collectifs de capitaux sous la forme de commissions, de courtages ou d'autres avantages pécuniaires.

3. La direction du fonds peut déléguer les décisions en matière de placement ainsi que d'autres tâches pour assurer une gestion appropriée. Elle mandate uniquement des personnes suffisamment qualifiées pour garantir une exécution irréprochable des tâches déléguées. Elle assure l'instruction et la surveillance de ces personnes et contrôle l'exécution du mandat.

Les décisions en matière de placement peuvent être déléguées uniquement à des gestionnaires soumis à une surveillance reconnue.

Lorsque le droit étranger prévoit une convention de coopération et d'échange de renseignements avec les autorités de surveillance étrangères, la direction du fonds ne peut déléguer les décisions en matière de placement à un gestionnaire à l'étranger que si une telle convention a été conclue entre la FINMA et les autorités de surveillance étrangères concernées par ces décisions.

La direction du fonds répond des actes de ses mandataires comme de ses propres actes.

4. La direction du fonds soumet les modifications du contrat de fonds, avec l'accord de la banque dépositaire, à l'approbation de l'autorité de surveillance (voir § 27).
5. La direction du fonds peut créer en tout temps de nouveaux compartiments avec l'approbation de l'autorité de surveillance, regrouper certains compartiments avec d'autres compartiments ou d'autres fonds selon les dispositions du § 25 ou dissoudre les compartiments selon les dispositions du § 26.
6. La direction du fonds a droit aux commissions prévues au § 20, à être libérée des engagements contractés en exécution régulière du contrat de fonds et à être remboursée des frais encourus au titre de l'exécution de ces engagements.

§ 4 Banque dépositaire

1. La banque dépositaire assure la garde de la fortune des compartiments. Elle émet et rachète les parts des compartiments et gère le trafic des paiements pour le compte des compartiments.
2. La banque dépositaire et ses mandataires sont soumis aux devoirs de loyauté, de diligence et d'information. Ils agissent de manière indépendante et exclusivement dans l'intérêt des investisseurs. Ils prennent les mesures organisationnelles nécessaires à l'exercice d'une gestion irréprochable. Ils garantissent des comptes transparents et donnent une information appropriée sur le fonds et les compartiments. Ils informent tous les investisseurs sur les honoraires et sur les frais qui leur sont imputés directement ou indirectement ainsi que sur leur affectation; ils informent les investisseurs de manière exhaustive, conforme à la réalité et compréhensible sur les rémunérations pour la distribution de placements collectifs de capitaux sous la forme de commissions, de courtages ou d'autres avantages pécuniaires.
3. La banque dépositaire est responsable de la gestion des comptes et des dépôts des compartiments, mais ne peut pas disposer seule de la fortune de ceux-ci.
4. La banque dépositaire garantit que la contrevaletur lui est transmise dans les délais usuels en cas d'opérations se rapportant à la fortune des compartiments. Elle informe la direction du fonds si la contrevaletur n'est pas remboursée dans les délais usuels et exige de la contrepartie le remplacement de la valeur patrimoniale pour autant que cela soit possible.
5. La banque dépositaire gère les registres et les comptes requis afin de pouvoir distinguer à tout moment les biens en garde des différents placements collectifs de capitaux.
Elle vérifie la propriété de la direction du fonds et gère les registres correspondants lorsque les biens ne peuvent être gardés.
6. La banque dépositaire peut confier la garde de la fortune des compartiments à un tiers ou à un dépositaire central de titres en Suisse ou à l'étranger pour autant qu'une garde appropriée soit assurée. Elle vérifie que le tiers ou le dépositaire central de titres:
 - a) dispose d'une organisation adéquate, des garanties financières et des qualifications techniques requises pour le type et la complexité des biens qui lui sont confiés;
 - b) soit soumis à une vérification externe régulière qui garantit que les instruments financiers se trouvent en sa possession;
 - c) garde les biens reçus de la banque dépositaire de manière à ce que la banque dépositaire puisse les identifier à tout moment et sans équivoque comme appartenant à la fortune du compartiment concerné, au moyen de vérifications régulières de la concordance entre le portefeuille et les comptes;
 - d) respecte les prescriptions applicables à la banque dépositaire concernant l'exécution des tâches qui lui sont déléguées et la prévention des conflits d'intérêts.

La banque dépositaire répond des dommages causés par le mandataire, à moins qu'elle puisse démontrer avoir pris en matière de choix, d'instruction et de surveillance, tous les soins commandés par les circonstances. Le prospectus contient des explications sur les risques liés à une délégation de la garde à un tiers ou à un dépositaire central de titres.

Pour ce qui est des instruments financiers, leur garde ne peut être confiée, au sens des paragraphes précédents, qu'à un tiers ou à un dépositaire central de titres soumis à une surveillance. Fait exception à cette règle la garde impérative en un lieu où la délégation à un tiers ou à un dépositaire central de titres soumis à une surveillance est impossible, notamment en raison de prescriptions légales contraignantes ou des modalités du produit de placement. Le prospectus doit informer l'investisseur de la garde par un tiers ou par un dépositaire central de titres non soumis à une surveillance.

7. La banque dépositaire veille à ce que la direction du fonds respecte la loi et le contrat de fonds. Elle vérifie que le calcul des valeurs nettes d'inventaire, des prix d'émission et de rachat des parts ainsi que les décisions afférentes aux placements sont conformes à la loi et au contrat de fonds et que le résultat est utilisé conformément audit contrat de fonds. La banque dépositaire n'est pas responsable du choix des placements effectués par la direction du fonds dans les limites des prescriptions en matière de placements.
8. La banque dépositaire a droit aux commissions prévues aux §§ 19 et 20, à être libérée des engagements contractés en exécution régulière du contrat de fonds et à être remboursée des frais encourus nécessaires à l'accomplissement de ces engagements.
9. La banque dépositaire n'est pas responsable de la garde de la fortune des fonds cibles dans lesquels les compartiments investissent, à moins que cette tâche ne lui ait été déléguée.
10. Pour le compartiment BCV Physical Gold ESG, la garde physique de l'or est effectuée par la banque dépositaire ou par ses sous-dépositaires en Suisse.

§ 5 Investisseurs

1. Tous les compartiments sont ouverts au public mais certaines classes de parts peuvent être réservées à des investisseurs qualifiés, tels que définis par la LPCC et ses ordonnances d'exécution, et/ou prévoir d'autres conditions d'accès (voir § 6).
2. Par la conclusion du contrat et le paiement en espèces, les investisseurs acquièrent, à raison des parts acquises, une créance envers la direction du fonds, sous forme d'une participation à la fortune et au revenu du compartiment dans lequel ils ont souscrit. Leur créance est fondée sur des parts.
3. Les investisseurs n'ont droit qu'à la fortune et au revenu des compartiments auxquels ils participent. Chaque compartiment ne répond que de ses propres engagements.
4. Les investisseurs ne sont réputés liés qu'au paiement des parts souscrites. Leur responsabilité personnelle est exclue concernant les engagements du fonds et des compartiments.
5. La direction du fonds informe les investisseurs qui le demandent sur les bases de calcul des valeurs nettes d'inventaire des parts. Lorsque les investisseurs souhaitent obtenir des informations détaillées sur des opérations déterminées de la direction du fonds, tel que l'exercice des droits découlant de la qualité de sociétaire ou de créancier, sur la gestion des risques ou les rachats en nature, celle-ci leur donne en tout temps les renseignements demandés. Les investisseurs peuvent demander au tribunal du siège de la direction du fonds que la société d'audit ou un autre expert examine les faits qui nécessitent une vérification et leur remette un compte-rendu.
6. Les investisseurs peuvent résilier le contrat de fonds chaque jour ouvrable bancaire selon les dispositions du § 17 et du prospectus et exiger le remboursement en espèces ou, pour le compartiment BCV Physical Gold ESG uniquement, demander le remboursement en nature de leurs parts au compartiment. Le rachat des parts en nature est soumis aux conditions du § 18.
7. Les investisseurs doivent prouver, sur demande, à la direction du fonds, à la banque dépositaire et à leurs mandataires qu'ils remplissent ou remplissent toujours les conditions légales ou contractuelles concernant la participation à un compartiment ou à une classe de parts. Ils doivent, en outre, informer immédiatement la direction du fonds, la banque dépositaire ou leurs mandataires dès qu'ils ne remplissent plus ces conditions.
8. Les parts d'un investisseur doivent être reprises par rachat forcé au prix de rachat respectif par la direction du fonds en collaboration avec la banque dépositaire lorsque:
 - a) cette mesure est nécessaire pour préserver la réputation de la place financière, notamment en matière de lutte contre le blanchiment d'argent;
 - b) l'investisseur ne remplit plus les conditions légales, réglementaires, contractuelles ou statutaires requises pour participer à un compartiment ou à une classe de parts.
9. Par ailleurs, les parts d'un investisseur peuvent être reprises par rachat forcé au prix de rachat respectif par la direction du fonds en collaboration avec la banque dépositaire lorsque:
 - a) la participation de l'investisseur au compartiment est susceptible d'affecter de manière importante les intérêts économiques des autres investisseurs, notamment lorsque la participation peut aboutir à des préjudices fiscaux pour le fonds et/ou un compartiment en Suisse ou à l'étranger;
 - b) les investisseurs ont acquis ou détiennent leurs parts en violation de dispositions d'une loi suisse ou étrangère, du présent contrat de fonds ou du prospectus les concernant;
 - c) les intérêts économiques des investisseurs sont affectés, notamment dans les cas où certains investisseurs tentent, par des souscriptions systématiques et des rachats les suivant immédiatement, de réaliser des avantages patrimoniaux en exploitant les différences de temps entre la fixation des cours de clôture et l'évaluation de la fortune du compartiment (Market Timing).

§ 6 Parts et classes de parts

1. La direction du fonds peut, pour chaque compartiment, avec l'accord de la banque dépositaire et l'approbation de l'autorité de surveillance, créer, supprimer ou regrouper à tout moment des classes de parts. Toutes les classes de parts donnent droit à participer à la fortune totale du compartiment, qui n'est pas segmentée quant à elle. Cette participation peut différer en raison de charges, de distributions et de revenus spécifiques à la classe de parts, et les différentes classes de parts d'un même compartiment peuvent ainsi présenter chacune une valeur nette d'inventaire différente par

part. La fortune du compartiment répond à titre global des débits de coûts spécifiques à chaque classe de parts.

2. La création, la suppression et le regroupement de classes de parts sont publiés dans l'organe de publication. Seul le regroupement est considéré comme une modification du contrat de fonds au sens du § 27.
3. Les différentes classes de parts des compartiments peuvent, notamment, se distinguer en matière de structure des coûts, monnaies de référence, couverture du risque de change, distribution ou thésaurisation des revenus, montant minimal de placement ou cercle des investisseurs.
4. Les rémunérations et les frais ne sont imputés qu'aux classes de parts auxquelles une prestation déterminée a été fournie. Les rémunérations et les frais qui ne peuvent pas être imputés avec certitude à une classe de parts donnée sont répartis entre toutes les classes de parts proportionnellement à la part de chacune à la fortune du compartiment.
5. Les compartiments **BCV Commodity** et **BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture** sont subdivisés en quinze classes de parts:
 - (CHF) A, dont la monnaie de référence est le franc suisse (CHF), ouverte à tous les investisseurs et dont les revenus nets sont distribués annuellement.
 - (CHF) B, dont la monnaie de référence est le franc suisse (CHF), ouverte:
 - i) aux investisseurs qui souscrivent et maintiennent pour CHF 5 millions au minimum dans le compartiment;
 - ii) aux investisseurs dont les parts sont souscrites dans le cadre d'un mandat de gestion écrit individuel conclu avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC, une assurance au sens de l'art. 10 al. 3 let. b LPCC ou un gestionnaire de fortune indépendant au sens de l'art. 3 al. 2 let. c;
 - iii) aux investisseurs dont les parts sont souscrites dans le cadre d'un contrat de conseil écrit et rémunéré conclu avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC, une assurance au sens de l'art. 10 al. 3 let. b LPCC ou un gestionnaire de fortune indépendant au sens de l'art. 3 al. 2 let. c LPCC, prévoyant la proposition de placement dans des parts de placements collectifs de capitaux pour lesquelles des rétrocessions ne sont pas versées;
 - iv) aux placements collectifs de capitaux.
 Les revenus nets de la classe de parts (CHF) B sont distribués annuellement.
 - (CHF) BT, dont la monnaie de référence est le franc suisse (CHF), ouverte:
 - i) aux investisseurs qui souscrivent et maintiennent pour CHF 5 millions au minimum dans le compartiment, qui sont domiciliés à l'étranger et dont les parts sont déposées et maintenues directement en leur nom auprès de la Banque Cantonale Vaudoise agissant en tant que banque dépositaire du compartiment;
 - ii) aux investisseurs dont les parts sont souscrites dans le cadre d'un mandat de gestion écrit individuel conclu avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC, une assurance au sens de l'art. 10 al. 3 let. b LPCC ou un gestionnaire de fortune indépendant au sens de l'art. 3 al. 2 let. c LPCC, qui sont domiciliés à l'étranger et dont les parts sont déposées et maintenues directement en leur nom auprès de la Banque Cantonale Vaudoise agissant en tant que banque dépositaire du compartiment;
 - iii) aux investisseurs dont les parts sont souscrites dans le cadre d'un contrat de conseil écrit et rémunéré conclu avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC, une assurance au sens de l'art. 10 al. 3 let. b LPCC ou un gestionnaire de fortune indépendant au sens de l'art. 3 al. 2 let. c LPCC, prévoyant la proposition de placement dans des parts de placements collectifs de capitaux pour lesquelles des rétrocessions ne sont pas versées. Les investisseurs doivent être domiciliés à l'étranger et les parts doivent être déposées et maintenues directement en leur nom auprès de la Banque Cantonale Vaudoise agissant en tant que banque dépositaire du compartiment.
 Les revenus nets de la classe de parts (CHF) BT sont réinvestis annuellement.
 - (CHF) C, dont la monnaie de référence est le franc suisse (CHF), ouverte aux investisseurs qui souscrivent et maintiennent pour CHF 30 millions au minimum dans le compartiment et dont les revenus nets sont distribués annuellement.
 - (CHF) Z, dont la monnaie de référence est le franc suisse (CHF), ouverte aux investisseurs qualifiés, tels que définis par la LPCC et ses ordonnances d'exécution, et qui ont préalablement conclu un contrat écrit spécifique avec la Banque Cantonale Vaudoise, agissant en tant que gestionnaire du compartiment, en vue de régler la rémunération pour l'activité d'Asset Management. Pour la classe de parts (CHF) Z uniquement, l'activité d'Asset Management n'est donc pas comprise dans la commission de gestion forfaitaire prévue au § 20 chiffre 1 et sera facturée séparément conformément au contrat spécifique précité. Les revenus nets de la classe de parts (CHF) Z sont distribués annuellement.
 - (EUR) A, dont la monnaie de référence est l'Euro (EUR), ouverte à tous les investisseurs et dont les revenus nets sont distribués annuellement.
 - (EUR) B, dont la monnaie de référence est l'Euro (EUR), ouverte:
 - i) aux investisseurs qui souscrivent et maintiennent pour CHF 5 millions au minimum dans le compartiment;
 - ii) aux investisseurs dont les parts sont souscrites dans le cadre d'un mandat de gestion écrit individuel conclu avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC, une assurance au sens de l'art. 10 al. 3 let. b LPCC ou un gestionnaire de fortune indépendant au sens de l'art. 3 al. 2 let. c;

- iii) aux investisseurs dont les parts sont souscrites dans le cadre d'un contrat de conseil écrit et rémunéré conclu avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC, une assurance au sens de l'art. 10 al. 3 let. b LPCC ou un gestionnaire de fortune indépendant au sens de l'art. 3 al. 2 let. c LPCC, prévoyant la proposition de placement dans des parts de placements collectifs de capitaux pour lesquelles des rétrocessions ne sont pas versées;

- iv) aux placements collectifs de capitaux.

Les revenus nets de la classe de parts (EUR) B sont distribués annuellement.

- (EUR) BT, dont la monnaie de référence est l'Euro (EUR), ouverte:

- i) aux investisseurs qui souscrivent et maintiennent pour CHF 5 millions au minimum dans le compartiment, qui sont domiciliés à l'étranger et dont les parts sont déposées et maintenues directement en leur nom auprès de la Banque Cantonale Vaudoise agissant en tant que banque dépositaire du compartiment;

- ii) aux investisseurs dont les parts sont souscrites dans le cadre d'un mandat de gestion écrit individuel conclu avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC, une assurance au sens de l'art. 10 al. 3 let. b LPCC ou un gestionnaire de fortune indépendant au sens de l'art. 3 al. 2 let. c LPCC, qui sont domiciliés à l'étranger et dont les parts sont déposées et maintenues directement en leur nom auprès de la Banque Cantonale Vaudoise agissant en tant que banque dépositaire du compartiment;

- iii) aux investisseurs dont les parts sont souscrites dans le cadre d'un contrat de conseil écrit et rémunéré conclu avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC, une assurance au sens de l'art. 10 al. 3 let. b LPCC ou un gestionnaire de fortune indépendant au sens de l'art. 3 al. 2 let. c LPCC, prévoyant la proposition de placement dans des parts de placements collectifs de capitaux pour lesquelles des rétrocessions ne sont pas versées. Les investisseurs doivent être domiciliés à l'étranger et les parts doivent être déposées et maintenues directement en leur nom auprès de la Banque Cantonale Vaudoise agissant en tant que banque dépositaire du compartiment.

Les revenus nets de la classe de parts (EUR) BT sont réinvestis annuellement.

- (EUR) C, dont la monnaie de référence est l'Euro (EUR), ouverte aux investisseurs qui souscrivent et maintiennent pour CHF 30 millions au minimum dans le compartiment et dont les revenus nets sont distribués annuellement.

- (EUR) Z, dont la monnaie de référence est l'Euro (EUR), ouverte aux investisseurs qualifiés, tels que définis par la LPCC et ses ordonnances d'exécution, et qui ont préalablement conclu un contrat écrit spécifique avec la Banque Cantonale Vaudoise, agissant en tant que gestionnaire du compartiment, en vue de régler la rémunération pour l'activité d'Asset Management. Pour la classe de parts (EUR) Z uniquement, l'activité d'Asset Management n'est donc pas comprise dans la commission de gestion forfaitaire prévue au § 20 chiffre 1 et sera facturée séparément conformément au contrat spécifique précité. Les revenus nets de la classe de parts (EUR) Z sont distribués annuellement.

- (USD) A, dont la monnaie de référence est le dollar des Etats-Unis (USD), ouverte à tous les investisseurs et dont les revenus nets sont distribués annuellement.

- (USD) B, dont la monnaie de référence est le dollar des Etats-Unis (USD), ouverte:

- i) aux investisseurs qui souscrivent et maintiennent pour CHF 5 millions au minimum dans le compartiment;

- ii) aux investisseurs dont les parts sont souscrites dans le cadre d'un mandat de gestion écrit individuel conclu avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC, une assurance au sens de l'art. 10 al. 3 let. b LPCC ou un gestionnaire de fortune indépendant au sens de l'art. 3 al. 2 let. c;

- iii) aux investisseurs dont les parts sont souscrites dans le cadre d'un contrat de conseil écrit et rémunéré conclu avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC, une assurance au sens de l'art. 10 al. 3 let. b LPCC ou un gestionnaire de fortune indépendant au sens de l'art. 3 al. 2 let. c LPCC, prévoyant la proposition de placement dans des parts de placements collectifs de capitaux pour lesquelles des rétrocessions ne sont pas versées;

- iv) aux placements collectifs de capitaux.

Les revenus nets de la classe de parts (USD) B sont distribués annuellement.

- (USD) BT, dont la monnaie de référence est le dollar des Etats-Unis (USD), ouverte:

- i) aux investisseurs qui souscrivent et maintiennent pour CHF 5 millions au minimum dans le compartiment, qui sont domiciliés à l'étranger et dont les parts sont déposées et maintenues directement en leur nom auprès de la Banque Cantonale Vaudoise agissant en tant que banque dépositaire du compartiment;

- ii) aux investisseurs dont les parts sont souscrites dans le cadre d'un mandat de gestion écrit individuel conclu avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC, une assurance au sens de l'art. 10 al. 3 let. b LPCC ou un gestionnaire de fortune indépendant au sens de l'art. 3 al. 2 let. c LPCC, qui sont domiciliés à l'étranger et dont les parts sont déposées et maintenues directement en leur nom auprès de la Banque Cantonale Vaudoise agissant en tant que banque dépositaire du compartiment;

- iii) aux investisseurs dont les parts sont souscrites dans le cadre d'un contrat de conseil écrit et rémunéré conclu avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC, une assurance au sens de l'art. 10 al. 3 let. b LPCC ou un gestionnaire de fortune

indépendant au sens de l'art. 3 al. 2 let. c LPCC, prévoyant la proposition de placement dans des parts de placements collectifs de capitaux pour lesquelles des rétrocessions ne sont pas versées. Les investisseurs doivent être domiciliés à l'étranger et les parts doivent être déposées et maintenues directement en leur nom auprès de la Banque Cantonale Vaudoise agissant en tant que banque dépositaire du compartiment.

Les revenus nets de la classe de parts (USD) BT sont réinvestis annuellement.

- (USD) C, dont la monnaie de référence est le dollar des Etats-Unis (USD), ouverte aux investisseurs qui souscrivent et maintiennent pour CHF 30 millions au minimum dans le compartiment et dont les revenus nets sont distribués annuellement.

- (USD) Z, dont la monnaie de référence est le dollar des Etats-Unis (USD), ouverte aux investisseurs qualifiés, tels que définis par la LPCC et ses ordonnances d'exécution, et qui ont préalablement conclu un contrat écrit spécifique avec la Banque Cantonale Vaudoise, agissant en tant que gestionnaire du compartiment, en vue de régler la rémunération pour l'activité d'Asset Management. Pour la classe de parts (USD) Z uniquement, l'activité d'Asset Management n'est donc pas comprise dans la commission de gestion forfaitaire prévue au § 20 chiffre 1 et sera facturée séparément conformément au contrat spécifique précité. Les revenus nets de la classe de parts (USD) Z sont distribués annuellement.

Le compartiment **BCV Physical Gold ESG** est subdivisé en cinq classes de parts:

- USD, ouverte à tous les investisseurs et dont la monnaie de référence est le dollar des Etats-Unis (USD).

- CHF, ouverte à tous les investisseurs et dont la monnaie de référence est le franc suisse (CHF).

- H CHF, ouverte à tous les investisseurs et dont la monnaie de référence est le franc suisse (CHF). Pour cette classe de parts, le risque de change par rapport à l'unité de compte du compartiment est couvert.

- Z USD, ouverte aux investisseurs qualifiés, tels que définis par la LPCC, et qui ont préalablement conclu un contrat écrit spécifique avec la Banque Cantonale Vaudoise, agissant en tant que gestionnaire du compartiment, en vue de régler la rémunération pour l'activité d'Asset Management. Pour la classe de parts Z USD, l'activité d'Asset Management n'est donc pas comprise dans la commission de gestion forfaitaire prévue au § 20 chiffre 1 et sera facturée séparément conformément au contrat spécifique précité. La monnaie de référence de cette classe de parts est le dollar des Etats-Unis (USD).

- ZH CHF, ouverte aux investisseurs qualifiés, tels que définis par la LPCC, et qui ont préalablement conclu un contrat écrit spécifique avec la Banque Cantonale Vaudoise, agissant en tant que gestionnaire du compartiment, en vue de régler la rémunération pour l'activité d'Asset Management. Pour la classe de parts ZH CHF, l'activité d'Asset Management n'est donc pas comprise dans la commission de gestion forfaitaire prévue au § 20 chiffre 1 et sera facturée séparément conformément au contrat spécifique précité. La monnaie de référence de cette classe de parts est le franc suisse (CHF). Pour cette classe de parts, le risque de change par rapport à l'unité de compte du compartiment est couvert.

6. Pour l'admission aux classes de parts (CHF) B, (CHF) BT, (CHF) C, (EUR) B, (EUR) BT, (EUR) C, (USD) B, (USD) BT et (USD) C, les parts détenues dans d'autres fonds de la direction du fonds ou d'une filiale de la direction du fonds, et gérés ou conseillés par la Banque Cantonale Vaudoise, sont prises en considération pour le calcul des CHF 5 millions, respectivement des CHF 30 millions, si elles sont détenues par un ou plusieurs investisseurs institutionnels proches d'un point de vue juridique ou économique.

7. L'investisseur qui demande l'attribution, la conversion ou le maintien de ses parts dans les classes de parts (CHF) B, (CHF) BT, (CHF) C, (CHF) Z, (EUR) B, (EUR) BT, (EUR) C, (EUR) Z, (USD) B, (USD) BT, (USD) C, (USD) Z, Z USD ou ZH CHF doit fournir tous les documents et informations nécessaires au respect des conditions d'admission de la classe de parts concernée.

8. Les parts et fractions de parts ne sont pas émises sous forme de titres, mais comptabilisées. L'investisseur n'est pas en droit d'exiger la remise d'un certificat nominatif ou au porteur. Le droit pour l'investisseur de requérir une attestation au sens de l'article 16 de la loi fédérale sur les titres intermédiaires (LTI) est réservé.

9. La direction du fonds et la banque dépositaire doivent intimer aux investisseurs qui ne remplissent plus les conditions de détention d'une classe de parts la restitution de leurs parts dans les 30 jours civils au sens du § 17, de les transférer à une personne qui satisfait aux conditions citées ou de les échanger contre des parts d'une autre classe de parts du compartiment dont ils remplissent les conditions. Si l'investisseur ne donne pas suite à cette requête, la direction du fonds doit, en collaboration avec la banque dépositaire, effectuer un échange forcé dans une autre classe de parts du compartiment ou, si cela se révèle irréalisable, un rachat forcé au sens du § 5 chiffre 8 des parts concernées.

III. Directives régissant la politique de placement

A. Principes de placement

§ 7 Respect des directives de placement

1. Dans le choix des placements, la direction du fonds observe le principe de la répartition pondérée des risques conformément aux limites exprimées en pourcent ci-après. Celles-ci s'appliquent à la fortune de chaque compartiment estimée à la valeur vénale et doivent être respectées en permanence. Les compartiments doivent respecter les limites de placement six mois après la date de souscription (lancement).

2. Lorsque les limites sont dépassées par suite de variations du marché, le volume des placements doit être réduit au taux admissible dans un délai raisonnable en tenant compte des intérêts des investisseurs. Lorsque des limitations en relation avec des dérivés sont affectées par une modification du delta selon § 12 ci-après, l'état régulier doit être rétabli dans les trois jours ouvrables bancaires au plus tard en sauvegardant les intérêts des investisseurs.

§ 8 Politiques de placement des compartiments

1. La direction du fonds peut, dans le cadre de la politique de placement spécifique à chaque compartiment, investir la fortune de chaque compartiment dans les placements énumérés ci-après. Les risques liés à ces placements sont à mentionner dans le prospectus.

- a) Valeurs mobilières, soit des papiers-valeurs émis en grand nombre, en droits non incorporés ayant la même fonction (droits-valeurs) qui sont négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, et qui incorporent un droit de participation ou de créance, ou le droit d'acquérir de tels papiers-valeurs ou droits-valeurs par souscription ou échange, comme les warrants.

Les placements en valeurs mobilières nouvellement émises ne sont permis que si leur admission à une bourse ou à un autre marché réglementé ouvert au public est prévue dans les conditions d'émission. S'ils ne sont pas encore admis à une bourse ou à un autre marché réglementé ouvert au public une année après leur acquisition, les titres sont à vendre dans le mois qui suit.

- b) Dérivés lorsque (i) leurs sous-jacents sont représentés par des valeurs mobilières selon lettre a, des dérivés selon lettre b, des parts de placements collectifs de capitaux selon lettre d, des instruments du marché monétaire selon lettre e, des indices financiers, taux d'intérêt, cours de change ou devises, et lorsque (ii) leurs sous-jacents sont admis en tant que placement conformément au contrat de fonds. Les dérivés sont négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, ou OTC.

Les sous-jacents peuvent aussi être représentés par des commodities ou des métaux précieux. Les métaux précieux étant admis eux-mêmes en tant que placement direct selon chiffre 1 lettre f, les dérivés peuvent donner lieu à une livraison physique pour autant que la politique de placement spécifique à chaque compartiment autorise à investir en direct dans cette classe d'actifs. Les commodities n'étant pas admis en tant que placement direct selon chiffre 1 lettre h, les dérivés doivent obligatoirement être dénoués ou renouvelés (roll-over) avant leur échéance pour éviter toute livraison physique.

Les placements en instruments financiers dérivés OTC (opérations OTC) ne sont autorisés que si (i) la contrepartie est un intermédiaire financier spécialisé dans ce genre d'opérations et soumis à une surveillance, et (ii) les instruments dérivés OTC sont négociables chaque jour ou il est en tout temps possible d'en demander le rachat à l'émetteur. En outre, ils doivent pouvoir être évalués de manière fiable et compréhensible. On peut faire appel à des instruments financiers dérivés selon le § 12.

- c) Produits structurés lorsque (i) leurs sous-jacents sont représentés par des valeurs mobilières selon lettre a, des dérivés selon lettre b, des produits structurés selon lettre c, des parts de placements collectifs de capitaux selon lettre d, des instruments du marché monétaire selon lettre e, des indices financiers, taux d'intérêt, cours de change ou devises, et lorsque (ii) leurs sous-jacents sont admis en tant que placement conformément au contrat de fonds. Les produits structurés sont négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, ou OTC.

Les sous-jacents peuvent aussi être représentés par des commodities ou des métaux précieux, ou par des indices sur commodities ou sur métaux précieux. Les métaux précieux étant admis eux-mêmes en tant que placement direct selon chiffre 1 lettre f, les produits structurés peuvent donner lieu à une livraison physique pour autant que la politique de placement spécifique à chaque compartiment autorise à investir en direct dans cette classe d'actifs. Les commodities n'étant pas admis en tant que placement direct selon chiffre 1 lettre h, les produits structurés ne doivent en aucun cas donner lieu à une livraison physique.

Les placements en produits structurés OTC ne sont autorisés que si (i) la contrepartie est un intermédiaire financier spécialisé dans ce genre d'opérations et soumis à une surveillance, et (ii) les produits structurés OTC sont négociables chaque jour ou il est en tout temps possible d'en demander le rachat à l'émetteur. En outre, ils doivent pouvoir être évalués de manière fiable et compréhensible.

- d) Parts de placements collectifs de capitaux (fonds cibles) suivants:

Pour les compartiments BCV Commodity et BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture:

- placements collectifs de capitaux pour lesquels il existe - quant à leur but, leur organisation, leur politique de placement, la protection des investisseurs, la répartition des risques, la garde séparée de la fortune du fonds, les emprunts, l'octroi de crédits, les ventes à découvert de papiers-valeurs et d'instruments du marché monétaire, l'émission et le rachat de parts ainsi que le contenu des rapports annuels et semestriels - des dispositions comparables à celles d'un fonds en valeurs mobilières ou d'un autre fonds en placements traditionnels, qui sont autorisés en tant que placement collectif dans le pays où ils ont leur siège et y sont soumis à une surveillance destinée à protéger les investisseurs comparable à celle exercée en Suisse et l'entraide administrative internationale est garantie;
- la direction du fonds ne peut pas acquérir des parts de placements collectifs capitaux immobiliers ou de sociétés immobilières.

Pour le compartiment BCV Commodity uniquement:

- placements collectifs de capitaux suisses de la catégorie «Autres fonds en placements alternatifs» et placements collectifs de capitaux

étrangers comparables: à concurrence de 10% au maximum par compartiment;

- placements collectifs de capitaux fermés négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, pour autant qu'ils ne conduisent pas à une modification des caractéristiques de placement des compartiments;
- placements collectifs de capitaux fermés non négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, pour autant qu'ils ne conduisent pas à une modification des caractéristiques de placement des compartiments: au maximum 10%;
- la direction du fonds ne peut pas investir plus de 30% de la fortune d'un compartiment dans des parts de placements collectifs de capitaux qui ne peuvent pas être rachetées au moins une fois par jour. Ces parts doivent en outre pouvoir être rachetées au moins une fois par trimestre.

Pour le compartiment BCV Physical Gold ESG:

- placements collectifs de capitaux pour lesquels (a) leur documentation limite de leur côté les placements dans d'autres fonds cibles à 10% en tout; (b) il existe - quant à leur but, leur organisation, leur politique de placement, la protection des investisseurs, la répartition des risques, la garde séparée de la fortune du fonds, les emprunts, l'octroi de crédits, les ventes à découvert de papiers-valeurs et d'instruments du marché monétaire, l'émission et le rachat de parts ainsi que le contenu des rapports annuels et semestriels - des dispositions comparables à celles d'un fonds en valeurs mobilières ou d'un autre fonds en placements traditionnels; (c) sont autorisés en tant que placement collectif dans le pays où ils ont leur siège et y sont soumis à une surveillance destinée à protéger les investisseurs comparable à celle exercée en Suisse et l'entraide administrative internationale est garantie.
- e) Instruments du marché monétaire s'ils sont liquides et peuvent être évalués et s'ils sont négociables en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public. Les instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociables en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public ne peuvent être acquis que si l'émission ou l'émetteur est soumis aux dispositions sur la protection des créanciers et des investisseurs et si les instruments sont émis ou garantis par l'émetteur selon l'art. 74 al. 2 OPCC.
- f) Métaux précieux, en particulier l'or.
- g) Avoirs à vue ou à terme jusqu'à une échéance de douze mois auprès de banques qui ont leur siège en Suisse ou dans un Etat membre de l'Union européenne, ou dans un autre Etat si la banque est soumise dans son pays d'origine à une surveillance comparable à celle exercée en Suisse.
- h) Autres placements que ceux mentionnés selon les lettres a à g, à hauteur maximum totale de 10% de la fortune de chaque compartiment. Ne sont pas autorisés (i) les placements directs en commodities ou matières premières et les placements en titres sur matières premières ainsi que (ii) les véritables ventes à découvert de placements de tous types. Les métaux précieux selon lettre f ci-dessus ne sont pas considérés comme des commodities ou des matières premières au sens de la présente disposition.

2. Compartiment BCV Commodity

La direction du fond investit la fortune du compartiment en:

- a) dérivés dont les sous-jacents sont représentés par des commodities ou des métaux précieux ou par des indices sur commodities ou sur métaux précieux;
- b) obligations, notes et autres titres ou droits de créance, à revenu fixe ou variable, libellés dans toutes monnaies, de débiteurs suisses ou étrangers, de droit privé ou de droit public, dont la notation est Investment Grade au minimum;
- c) instruments du marché monétaire, libellés dans toutes monnaies, d'émetteurs suisses ou étrangers, de droit privé ou de droit public;
- d) avoirs à banque vue ou à terme;
- e) parts de placements collectifs de capitaux (fonds cibles) qui investissent, selon leur documentation, en obligations et autres titres ou droits de créance, en instruments du marché monétaire, en avoirs en banque à vue ou à terme, en commodities ou en métaux précieux;
- f) produits structurés sur commodities ou métaux précieux ou sur indices sur commodities ou métaux précieux.

Au minimum deux tiers de la fortune du compartiment doivent être exposés aux commodities ou aux métaux précieux, principalement par des dérivés et accessoirement par des parts de placements collectifs de capitaux ou des produits structurés. Pour les dérivés concernés, ceux-ci doivent obligatoirement être dénoués ou renouvelés (roll-over) avant leur échéance afin d'éviter toute livraison physique de commodities ou de métaux précieux.

Les obligations et autres titres ou droits de créance, les instruments du marché monétaire, les avoirs en banque à vue ou à terme ainsi que les parts de placements collectifs de capitaux investissant dans ces mêmes placements servent de collatéraux aux dérivés.

Par ailleurs, la direction du fonds doit respecter les limites de placement ci-après, qui se réfèrent à la fortune du compartiment:

- parts de placements collectifs de capitaux: au maximum 10%;
- produits structurés: au maximum 10%.

L'unité de compte du compartiment BCV Commodity est le dollar des Etats-Unis (USD).

L'unité de compte du compartiment ne correspond pas nécessairement à la monnaie des investissements effectués par ce dernier.

3. Compartiment BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture

La direction du fonds investit la fortune du compartiment en:

- dérivés dont les sous-jacents sont représentés par des commodités, hors matières premières agricoles, ou des métaux précieux ou par des indices sur commodités, hors matières premières agricoles, ou des indices sur métaux précieux;
- obligations, notes et autres titres ou droits de créance, à revenu fixe ou variable, libellés dans toutes monnaies, de débiteurs suisses ou étrangers, de droit privé ou de droit public, dont la notation est Investment Grade au minimum;
- instruments du marché monétaire, libellés dans toutes monnaies, d'émetteurs suisses ou étrangers, de droit privé ou de droit public;
- parts de placements collectifs de capitaux (fonds cibles) qui investissent, selon leur documentation, en obligations et autres titres ou droits de créance et en instruments du marché monétaire;
- avoirs en banque à vue ou à terme.

Au minimum deux tiers de la fortune du compartiment doivent être exposés aux commodités, hors matières premières agricoles, et/ou aux métaux précieux. Il n'y a pas d'exigence minimum d'exposition par classe d'actif individuelle.

L'exposition intervient principalement sous la forme de swaps et accessoirement sous la forme de futures. Pour les dérivés concernés, ceux-ci doivent obligatoirement être dénoués ou renouvelés (roll-over) avant leur échéance afin d'éviter toute livraison physique de commodités ou de métaux précieux.

Les obligations et autres titres ou droits de créance, les instruments du marché monétaire, les parts de placements collectifs de capitaux sur ces mêmes sous-jacents ainsi que les avoirs en banque à vue ou à terme peuvent servir de collatéraux aux dérivés.

Par ailleurs, la direction du fonds doit respecter la limite de placement ci-après, qui se réfère à la fortune du compartiment:

- parts de placements collectifs de capitaux: au maximum 10%.

L'unité de compte du compartiment BCV Systematic Premia Commodity ex-Agriculture est le dollar des Etats-Unis (USD).

L'unité de compte du compartiment ne correspond pas nécessairement à la monnaie des investissements effectués par ce dernier.

4. Compartiment BCV Physical Gold ESG

L'objectif de placement du compartiment est de générer une performance à long terme comparable à celle de l'or, en investissant pour la quasi-totalité de la fortune directement dans de l'or physique (lingots et barres standards). Les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) sont intégrés pour les investissements en or physique, afin que ces derniers aient lieu dans du minerai issu de chaînes d'approvisionnement réduisant les risques environnementaux et sociaux générés par l'exploitation aurifère. Dans sa démarche, le compartiment veille à assurer une transparence de l'origine de l'or, par un choix consciencieux des partenaires de la chaîne d'approvisionnement. La stratégie de durabilité est mise en œuvre par l'acquisition d'or physique industriel traçable et d'or physique labellisé:

- Pour l'or physique industriel traçable: les sociétés minières sont sélectionnées en appliquant les approches durables dites de l'exclusion (ou du filtrage négatif) et Best-in-Class.
- Pour l'or physique labellisé: celui-ci doit être labellisé par des entités reconnues ayant des standards environnementaux et sociaux élevés applicables à la production aurifère issue de mines artisanales à petite échelle.

Le gestionnaire choisit une société minière, respectivement un label, en conciliant au mieux le respect des critères ESG et la liquidité nécessaire pour l'approvisionnement du compartiment en or physique industriel traçable et labellisé. La production d'or physique labellisé étant pour l'instant marginale par rapport à la production minière totale, le gestionnaire anticipe qu'une part minoritaire de la fortune du compartiment sera investie dans ce type d'or. Pour le surplus, le prospectus contient des informations concernant les investissements en or physique.

- La direction du fonds investit au minimum 90% de la fortune du compartiment directement en:
 - or physique sous forme de lingots de 1 kg d'une pureté de 999/1000 au minimum;
 - or physique sous forme de barres standards d'environ 12.5 kg d'une pureté de 995/1000 au minimum.
- Pour les investissements selon lettre a) ci-dessus, la direction du fonds intègre les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) afin que ces investissements aient lieu dans du minerai issu de chaînes d'approvisionnement réduisant les risques environnementaux et sociaux générés par l'exploitation aurifère.

La direction du fonds est autorisée à investir au maximum 10% de la fortune du compartiment en or physique ne répondant pas aux critères susmentionnés, soit directement, soit indirectement via des parts de placements collectifs de capitaux (fonds cibles) qui investissent, selon leur documentation, en or physique. Cette limite de 10% peut être utilisée dans les cas suivants:

 - à titre de garantie et remis par une raffinerie, dans l'attente d'une livraison d'or physique répondant aux critères fixés ci-dessus;
 - à titre temporaire, lorsque de l'or physique répondant aux critères fixés ci-dessus n'est pas disponible sur le marché.
- La direction du fonds peut, en outre, investir au maximum 10% de la fortune du compartiment en or par le biais de comptes «métal». Cette limite peut être temporairement augmentée à 50% si cela s'inscrit dans le cadre du dénouement d'une procédure d'achat d'or physique.

- Par ailleurs, la direction du fonds peut investir au maximum 10% de la fortune du compartiment en:
 - obligations, notes et autres titres ou droits de créance, à revenu fixe ou variable, libellés dans toutes monnaies, de débiteurs suisses ou étrangers, de droit privé ou de droit public, dont la notation est Investment Grade au minimum;
 - parts de placements collectifs de capitaux (fonds cibles) qui investissent, selon leur documentation, en instruments du marché monétaire;
 - avoirs en banque à vue ou à terme.
- De plus, la direction du fonds doit respecter la limite de placement ci-après, qui se réfère à la fortune du compartiment:
 - parts de placements collectifs de capitaux: au maximum 10%.

- La société à laquelle la gestion a été déléguée ne peut pas acquérir des parts de placements collectifs de capitaux gérés directement ou indirectement par elle-même ou par une société à laquelle elle est liée dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une importante participation directe ou indirecte (fonds cibles liés).

§ 9 Liquidités

La direction du fonds peut, pour chaque compartiment, détenir des liquidités adéquates dans l'unité de compte du compartiment concerné et dans toutes les monnaies dans lesquelles des placements sont permis. On entend par liquidités les avoirs en banque à vue ou à terme jusqu'à douze mois d'échéance.

B. Techniques et instruments de placement

§ 10 Prêt de valeurs mobilières (Securities Lending)

La direction du fonds ne pratique pas d'opérations de prêt de valeurs mobilières.

§ 11 Opérations de mise et prise en pension (Repo et Reverse Repo)

La direction du fonds n'effectue pas d'opérations de mise et prise en pension.

§ 12 Instruments financiers dérivés (Approches Commitment I et II)

- La direction du fonds peut utiliser des dérivés. Elle veille à ce que l'utilisation de dérivés ne conduise pas, par son effet économique, y compris lors de circonstances de marché extraordinaires, à une divergence par rapport aux objectifs de placement, tels qu'ils ressortent du contrat de fonds, du prospectus et des informations clés pour l'investisseur, ou à une modification des caractéristiques de placement des compartiments. De plus, les sous-jacents des dérivés doivent être admis comme placements pour les compartiments correspondants selon le contrat de fonds, sous réserve des commodités.

Pour les compartiments BCV Commodity et BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture, les dérivés servent à des fins de stratégie de placement ainsi qu'aux fins d'exposition aux commodités (hors matières premières agricoles pour le compartiment BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture) et aux métaux précieux. Ils servent également à des fins de couverture du risque de change.

Pour le compartiment BCV Physical Gold ESG, les dérivés servent exclusivement aux fins de couverture du risque de change.

- L'approche Commitment I s'applique dans la mesure du risque pour le compartiment BCV Physical Gold ESG. En tenant compte de la couverture requise conformément à ce paragraphe, l'utilisation de dérivés n'exerce ni un effet de levier sur la fortune du compartiment, ni ne correspond à une vente à découvert.

L'approche Commitment II s'applique dans la mesure du risque pour les compartiments BCV Commodity et BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture. L'engagement total en dérivés ne doit pas être supérieur à 100% de la fortune nette du compartiment et l'engagement total du compartiment ne peut pas dépasser 200% de sa fortune nette. En tenant compte de la possibilité de prise temporaire de crédit à hauteur de 10% au maximum de la fortune nette du compartiment selon § 13 chiffre 2, l'engagement total du compartiment peut s'élever jusqu'à 210% de sa fortune nette. Le calcul de l'engagement total s'effectue conformément à l'art. 35 OPC-FINMA.

A. Dispositions communes à tous les compartiments

- La direction du fonds peut utiliser des dérivés standardisés ou non. Elle peut conclure des opérations sur dérivés qui sont négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, ou encore OTC (Over-the-Counter).
- La direction du fonds ne peut conclure d'opérations OTC qu'avec des intermédiaires financiers soumis à une surveillance, spécialisés dans ce genre d'opérations et garantissant une exécution irréprochable des transactions. Si la contrepartie n'est pas la banque dépositaire, ladite contrepartie ou son garant doit présenter une haute solvabilité.
 - Un dérivé OTC doit pouvoir être évalué quotidiennement de manière fiable et compréhensible et doit pouvoir être vendu, liquidé ou dénoué par une opération inverse en tout temps et à la valeur vénale.
 - Si aucun prix de marché n'est disponible pour un dérivé OTC, son prix, déterminé au moyen d'un modèle d'évaluation approprié et reconnu par la pratique, sur la base de la valeur vénale des sous-jacents desquels le dérivé découle, doit être compréhensible à tout moment. Avant la conclusion d'un contrat sur un tel dérivé, des offres concrètes doivent en principe être obtenues au moins auprès de deux contreparties. En principe, le contrat doit être conclu avec la contrepartie ayant soumis l'offre la plus avantageuse du point de vue du prix. Des dérogations à ce principe sont autorisées pour des raisons de répartition des risques ou si d'autres aspects du contrat, tels que la solvabilité ou l'offre de services de la contrepartie, font apparaître une autre offre dans son ensemble plus avantageuse pour les investisseurs. En outre, il peut être renoncé exceptionnellement à l'obtention d'offres d'au moins deux contreparties potentielles si cela sert mieux l'intérêt des investisseurs. Les motifs de

ce renoncement ainsi que la conclusion du contrat et la détermination du prix doivent être documentés de manière compréhensible.

- d) La direction du fonds et ses mandataires ne peuvent accepter dans le cadre d'une opération OTC que des sûretés remplissant les exigences de l'art. 51 OPC-FINMA. L'émetteur des sûretés doit présenter une haute solvabilité et les sûretés ne peuvent pas être émises par la contrepartie ou par une société faisant partie du groupe de la contrepartie ou dépendant de ce groupe. Les sûretés doivent être très liquides, traitées à un prix transparent sur une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, et être évaluées au moins chaque jour de bourse. La direction du fonds et ses mandataires doivent remplir les obligations et les exigences de l'art. 52 OPC-FINMA pour la gestion des sûretés. Ils sont en particulier tenus de diversifier les sûretés de manière appropriée au niveau des pays, des marchés et des émetteurs, une diversification des émetteurs étant considérée comme appropriée lorsque les sûretés détenues par un seul émetteur ne dépassent pas 20% de la valeur nette d'inventaire. Demeurent réservées les exceptions relatives aux placements émis ou garantis par des institutions de droit public au sens de l'art. 83 OPCC. Par ailleurs, la direction du fonds et ses mandataires doivent pouvoir obtenir en tout temps, sans l'intervention ni l'accord de la contrepartie, le pouvoir et la capacité de disposition sur les sûretés reçues en cas de défaillance de la contrepartie. Les sûretés reçues doivent être gardées auprès de la banque dépositaire. Les sûretés reçues peuvent être gardées par un tiers dépositaire soumis à surveillance à la demande de la direction du fonds, si la propriété des sûretés n'est pas transférée et si le tiers dépositaire est indépendant de la contrepartie.
5. Lors du respect des restrictions de placement légales et contractuelles (limites maximales et minimales), les dérivés doivent être pris en compte conformément à la législation sur les placements collectifs de capitaux.
6. Le prospectus contient d'autres indications sur:
- l'importance des dérivés dans le cadre de la stratégie de placement;
 - l'effet de l'utilisation de dérivés exercé sur le profil de risque des compartiments;
 - les risques de contrepartie des dérivés;
 - la volatilité accrue résultant de l'utilisation de dérivés et l'engagement total accru (effet de levier);
 - la stratégie en matière de sûretés.
- B. Compartiment BCV Physical Gold ESG (Approche Commitment I)**
7. Seuls des dérivés au sens strict peuvent être utilisés, à savoir:
- a) les options call et put, dont la valeur à l'échéance dépend linéairement de la différence positive ou négative entre la valeur vénale du sous-jacent et le prix d'exercice et qui est égale à zéro lorsque la différence est de signe opposé;
- b) les swaps, dont les paiements dépendent linéairement et de manière «non path dependent» de la valeur du sous-jacent ou d'un montant absolu;
- c) les contrats à terme (futures ou forwards), dont la valeur dépend linéairement de la valeur du sous-jacent.
8. Dans son effet économique, l'utilisation de dérivés correspond soit à une vente (dérivé diminuant l'engagement), soit à un achat (dérivé augmentant l'engagement) d'un sous-jacent.
9. a) Les dérivés réduisant l'engagement doivent être couverts en permanence par les sous-jacents correspondants sous réserve des lettres b et d.
- b) Une couverture par d'autres placements est admise si le dérivé réduisant l'engagement se rapporte à un indice qui est:
- calculé par un service externe et indépendant;
 - représentatif des placements servant de couverture;
 - en corrélation adéquate avec ces placements.
- c) La direction du fonds doit pouvoir disposer en tout temps et sans restriction des sous-jacents ou des placements.
- d) Un dérivé réduisant l'engagement peut être pondéré avec le «delta» lors du calcul des sous-jacents correspondants.
10. Pour les dérivés augmentant l'engagement, l'équivalent de sous-jacents doit être couvert en permanence par des moyens proches des liquidités au sens de l'art. 34 al. 5 OPC-FINMA. L'équivalent de sous-jacents est calculé conformément à l'Annexe 1 de l'OPC-FINMA pour les futures, options, swaps et forwards.
11. La direction du fonds doit tenir compte des règles suivantes dans la compensation des positions en dérivés:
- a) Les positions opposées en dérivés du même sous-jacent ainsi que les positions opposées en dérivés et en placements du même sous-jacent peuvent être compensées, nonobstant la compensation des dérivés (netting), si l'opération sur dérivé a été conclue aux seules fins de couverture pour éliminer les risques en lien avec les dérivés ou les placements acquis, si des risques importants ne sont pas négligés, et si le montant imputable des dérivés est calculé selon l'art. 35 OPC-FINMA.
- b) Lorsque, dans des opérations de couverture, les dérivés ne se rapportent pas au même sous-jacent que l'actif à couvrir, les conditions suivantes doivent être remplies, en plus de l'exigence mentionnée sous lettre a, pour la compensation (hedging): les opérations sur dérivés ne doivent pas reposer sur une stratégie de placement servant à réaliser un gain, le dérivé doit entraîner une réduction vérifiable du risque, les risques du dérivé doivent être compensés, les dérivés, sous-jacents ou éléments de la fortune à compenser doivent se rapporter à la même catégorie d'instruments financiers et la stratégie de couverture doit être efficace même dans des conditions de marché exceptionnelles.
- c) Les dérivés qui sont utilisés aux seules fins de couverture des risques de change et qui n'entraînent pas d'effet de levier ni n'impliquent des

risques de marché supplémentaires peuvent être compensés sans devoir respecter les exigences mentionnées sous lettre b lors du calcul de l'engagement total résultant des dérivés.

- d) Les opérations de couverture effectuées au travers de dérivés sur taux d'intérêt sont autorisées. Les emprunts convertibles ne doivent pas être pris en compte dans le calcul de l'engagement résultant des dérivés.

C. Compartiments BCV Commodity et BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture (Approche Commitment II)

12. La direction du fonds peut notamment utiliser des dérivés au sens strict, tels que des options call et put, dont la valeur à l'échéance dépend linéairement de la différence positive ou négative entre la valeur vénale du sous-jacent et le prix d'exercice et qui est égale à zéro lorsque la différence est de signe opposé, des swaps, dont les paiements dépendent linéairement et de manière «non path dependent» de la valeur du sous-jacent ou d'un montant absolu, ainsi que des contrats à terme (futures ou forwards), dont la valeur dépend linéairement de la valeur du sous-jacent. En outre, elle peut également utiliser des combinaisons de dérivés au sens strict ainsi que des dérivés dont l'effet économique n'est comparable ni à un dérivé au sens strict ni à une combinaison de dérivés au sens strict (dérivés exotiques).
13. a) Les positions opposées en dérivés du même sous-jacent ainsi que les positions opposées en dérivés et en placements du même sous-jacent peuvent être compensées, nonobstant la compensation des dérivés (netting), si l'opération sur dérivé a été conclue aux seules fins de couverture pour éliminer les risques en lien avec les dérivés ou les placements acquis, si des risques importants ne sont pas négligés, et si le montant imputable des dérivés est calculé selon l'art. 35 OPC-FINMA.
- b) Lorsque, dans des opérations de couverture, les dérivés ne se rapportent pas au même sous-jacent que l'actif à couvrir, les conditions suivantes doivent être remplies, en plus de l'exigence mentionnée sous lettre a, pour la compensation (hedging): les opérations sur dérivés ne doivent pas reposer sur une stratégie de placement servant à réaliser un gain, le dérivé doit entraîner une réduction vérifiable du risque, les risques du dérivé doivent être compensés, les dérivés, sous-jacents ou éléments de la fortune à compenser doivent se rapporter à la même catégorie d'instruments financiers et la stratégie de couverture doit être efficace même dans des conditions de marché exceptionnelles.
- c) En cas de recours prépondérant à des dérivés de taux d'intérêt, le montant imputable à l'engagement total résultant des dérivés peut être calculé à l'aide des règles internationales de compensation en duration reconnues pour autant que lesdites règles mènent à un calcul correct du profil de risque du compartiment, que les principaux risques sont pris en compte, que l'application de ces règles n'entraîne pas un effet de levier injustifié, qu'aucune stratégie d'arbitrage de taux d'intérêt n'est poursuivie et que l'effet de levier du compartiment n'est pas renforcé par l'application de ces règles ni par des investissements en positions à court terme.
- d) Les dérivés qui sont utilisés aux seules fins de couverture des risques de change et qui n'entraînent pas d'effet de levier ni n'impliquent des risques de marché supplémentaires peuvent être compensés sans devoir respecter les exigences mentionnées sous lettre b lors du calcul de l'engagement total résultant des dérivés.
- e) Les engagements de paiement résultant de dérivés doivent être couverts en permanence par des moyens proches des liquidités, des titres de créance, des droits-valeurs ou des actions négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, conformément à la législation sur les placements collectifs de capitaux.
- f) Lorsque la direction du fonds contracte, par un dérivé, un engagement de livraison physique d'un sous-jacent, le dérivé doit être couvert par les sous-jacents correspondants, ou par d'autres placements si les placements et les sous-jacents sont hautement liquides et peuvent être achetés ou vendus en tout temps si une livraison est exigée. La direction du fonds doit pouvoir disposer en tout temps et sans restriction de ces sous-jacents ou placements.

§ 13 Emprunts et octroi de crédits

1. La direction du fonds n'est pas autorisée à octroyer des crédits pour le compte des compartiments.
2. La direction du fonds peut, pour chaque compartiment, recourir temporairement à des emprunts jusqu'à concurrence de 10% de sa fortune nette.

§ 14 Mise en gage de la fortune des compartiments

1. La direction du fonds ne peut pas grever, à la charge de chaque compartiment, plus de 25% de sa fortune nette par mise en gage ou en garantie.
2. Il n'est pas permis de grever la fortune des compartiments par l'octroi de cautions.

C. Restrictions de placement

§ 15 Répartition des risques

1. Doivent être intégrés dans les dispositions ci-après sur la répartition des risques:
- a) les placements selon § 8, à l'exception des dérivés d'indices, pour autant que l'indice soit suffisamment diversifié, qu'il soit représentatif du marché auquel il se réfère et publié de manière adéquate;
- b) les liquidités selon § 9;
- c) les créances envers des contreparties résultant d'opérations hors bourse.
- Les prescriptions en matière de répartition des risques valent pour chaque compartiment en particulier.
2. Les sociétés qui forment un groupe sur la base de prescriptions internationales en matière d'établissement des comptes doivent être considérées comme un seul émetteur.

3. La direction du fonds peut, y compris les dérivés et les produits structurés, placer au maximum 20% de la fortune d'un compartiment dans des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire d'un même émetteur, y compris les comptes «métal». La valeur totale des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire des émetteurs auprès desquels plus de 10% de la fortune d'un compartiment ont été placés ne peut pas dépasser 60% de la fortune de ce compartiment. Les dispositions des chiffres 4 et 5 demeurent réservées.
4. La direction du fonds peut investir au maximum 20% de la fortune d'un compartiment dans des avoirs à vue ou à terme auprès d'une même banque. On prendra en considération dans cette limite aussi bien les liquidités selon § 9 que les placements dans des avoirs auprès des banques selon § 8.
5. La direction du fonds peut investir au maximum 5% de la fortune d'un compartiment dans des opérations OTC auprès d'une même contrepartie. Si la contrepartie est une banque dont le siège est en Suisse ou dans un Etat membre de l'Union européenne, ou dans un autre Etat dans lequel elle est soumise à une surveillance comparable à la surveillance suisse, cette limite est portée à 10% de la fortune du compartiment.
Si les créances résultant d'opérations OTC sont garanties par des sûretés sous la forme d'actifs liquides conformément au art. 50 à 55 OPC-FINMA, ces créances ne sont pas prises en considération dans le calcul du risque de contrepartie.
6. Les placements, les avoirs et les créances auprès d'un même émetteur ou débiteur visés aux chiffres 3 à 5 ci-dessus ne doivent pas dépasser 20% de la fortune d'un compartiment, sous réserve des limites plus élevées selon chiffres 12 et 13 ci-après.
7. Les placements selon le chiffre 3 ci-dessus du même groupe de sociétés ne doivent pas dépasser en tout 20% de la fortune d'un compartiment, sous réserve des limites plus élevées selon chiffres 12 et 13 ci-après.
8. La direction du fonds peut placer au maximum 20% de la fortune d'un compartiment dans des parts d'un même fonds cible.
9. La direction du fonds ne peut pas acquérir des droits de participation représentant plus de 10% au total des droits de vote ou lui permettant d'exercer une influence notable sur la gestion d'un émetteur.
10. La direction du fonds peut, pour la fortune d'un compartiment, acquérir au plus 10% de chacun des titres de participation sans droit de vote, obligations et/ou instruments du marché monétaire d'un même émetteur ainsi que 25% au maximum des parts d'un même placement collectif de capitaux. Ces limitations ne sont pas applicables si, au moment de l'acquisition, le montant brut des obligations, des instruments du marché monétaire ou des parts de placements collectifs de capitaux ne peut pas être calculé.
11. Les limitations prévues aux chiffres 9 et 10 ci-dessus ne s'appliquent pas aux valeurs mobilières et aux instruments du marché monétaire émis ou garantis par un Etat de l'OCDE, une collectivité de droit public d'un pays de l'OCDE ou une institution internationale à caractère public dont la Suisse ou un Etat membre de l'Union européenne fait partie.
12. Pour les compartiments BCV Commodity et BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture, la limite de 20% mentionnée sous chiffre 3 est relevée à 35% lorsque les valeurs mobilières ou les instruments du marché monétaire sont émis ou garantis par un Etat de l'OCDE, une collectivité de droit public d'un pays de l'OCDE ou une institution internationale à caractère public dont la Suisse ou un Etat membre de l'Union européenne fait partie. Les valeurs mobilières ou les instruments du marché monétaire précités n'entrent pas en considération dans l'application de la limite de 60% selon chiffre 3. Les limites individuelles des chiffres 3 et 5 ne peuvent toutefois pas être cumulées avec la limite précitée de 35%.
13. Pour les compartiments BCV Commodity et BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture, la limite de 20% mentionnée sous chiffre 3 est relevée à 100% lorsque les valeurs mobilières ou les instruments du marché monétaire sont émis ou garantis par un Etat de l'OCDE, une collectivité de droit public d'un pays de l'OCDE ou une institution internationale à caractère public dont la Suisse ou un Etat membre de l'Union européenne fait partie. Dans ce cas, le compartiment doit détenir des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire de six émissions différentes au minimum et 30% au maximum de la fortune du compartiment peuvent être placés dans des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire de la même émission. Les valeurs mobilières ou les instruments du marché monétaire précités n'entrent pas en considération dans l'application de la limite de 60% selon chiffre 3. Sont admis en tant qu'émetteurs ou garants: les Etats membres de l'OCDE ainsi que les organismes gouvernementaux, intergouvernementaux ou paragouvernementaux de ces Etats.

IV. Calcul des valeurs nettes d'inventaire ainsi qu'émission et rachat des parts

§ 16 Calcul des valeurs nettes d'inventaire

1. La valeur nette d'inventaire de chaque compartiment et la quote-part des différentes classes de parts sont déterminées à la valeur vénale, dans l'unité de compte du compartiment concerné, 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 compartiment concerné sont fermés (par exemple, jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul des valeurs nettes d'inventaire.
2. 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.

3. 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 chiffre 2. 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.
4. 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).
5. 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.
6. La valeur de l'or physique est évaluée sur la base des cours au fixing de 15h00 (GMT) à Londres.
7. La valeur nette d'inventaire des parts d'une classe d'un compartiment résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du compartiment revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du compartiment attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à deux décimales.
8. Les quotes-parts à la valeur vénale de la fortune nette du compartiment (fortune du compartiment moins les engagements) revenant aux différentes classes de parts sont définies la première fois lors de la première émission de plusieurs classes de parts (lorsque celle-ci intervient en même temps) ou lors de la première émission d'une autre classe de parts sur la base des résultats entrant pour chaque classe de parts dans le compartiment concerné. La quote-part fait l'objet d'un nouveau calcul lors de chaque événement suivant:
 - a) lors de l'émission et du rachat de parts;
 - b) à la date de référence de distribution, si (i) de telles distributions ne reviennent qu'à différentes classes de parts (classes de distribution) ou si (ii) les distributions aux différentes classes de parts sont différentes en pourcent de leur valeur nette d'inventaire ou si (iii) des commissions ou des frais différents sont appliqués aux distributions des différentes classes de parts en pourcent de la distribution;
 - c) lors du calcul de la valeur nette d'inventaire, dans le cadre de l'attribution d'engagements (y compris les frais et commissions échus ou courus) aux différentes classes de parts, pour autant que les engagements des différentes classes de parts en pourcent de leur valeur nette d'inventaire soient différents, à savoir lorsque (i) des taux de commission différents sont appliqués pour les différentes classes de parts ou si (ii) des charges de frais spécifiques aux classes de parts sont imputées;
 - d) lors du calcul de la valeur nette d'inventaire, dans le cadre de l'attribution de produits ou de gains en capital aux différentes classes de parts, pour autant que les produits ou gains en capital résultent de transactions intervenant seulement en faveur d'une classe de parts ou de plusieurs classes de parts, mais toutefois pas proportionnellement à leur quote-part à la fortune du compartiment.

§ 17 Émission et rachat des parts

1. Les demandes de souscription et de rachat des parts et fractions de parts sont réceptionnées le jour de passation de l'ordre jusqu'à un moment défini dans le prospectus. Le prix déterminant d'émission et de rachat des parts est déterminé au plus tôt le jour ouvrable bancaire suivant le jour de passation de l'ordre (jour d'évaluation; Forward Pricing). Le prospectus règle les détails.
2. Les prix d'émission et de rachat des parts sont déterminés en fonction de la valeur nette d'inventaire par part selon le § 16, au jour de l'évaluation, en s'appuyant sur les cours de clôture du jour mentionné dans le prospectus. Les prix d'émission et de rachat des parts sont arrondis à deux décimales.

Lors de l'émission des parts, une commission d'émission selon § 19 chiffre 1 peut être ajoutée au prix d'émission. Aucune commission de rachat n'est perçue.

Les frais accessoires pour l'achat et la vente des placements (notamment courtages usuels du marché, commissions, impôts et taxes), occasionnés au compartiment par le placement du montant versé ou par la vente de la part des placements correspondante aux parts dénoncées, sont imputés à la fortune dudit compartiment, sous réserve de la participation à la charge de l'investisseur, telle que décrite à l'alinéa suivant, sauf en cas de rachat des parts en nature selon § 18.

Afin de couvrir en moyenne les frais accessoires susmentionnés, une participation, à la charge de l'investisseur, est ajoutée, respectivement déduite, de la valeur nette d'inventaire lors de l'émission et du rachat des parts des classes de parts de tous les compartiments, sauf en cas de rachat des parts en nature selon § 18. Cette participation représente 0.80% au maximum de la valeur nette d'inventaire pour les compartiments BCV Commodity et BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture, respectivement 1.00% au maximum de la valeur nette d'inventaire pour le compartiment BCV Physical Gold ESG. Le taux appliqué lors de l'émission et du rachat des parts est calculé en fonction des conditions du marché et

ne peut en aucun cas dépasser le taux maximum indiqué dans le prospectus.

En cas de rachat des parts en nature selon § 18, les frais effectifs sont mis à la charge de l'investisseur (cf. § 19 chiffre 3).

3. La direction du fonds peut suspendre à tout moment l'émission de parts et refuser des demandes de souscription ou d'échange de parts.
4. Dans l'intérêt de l'ensemble des investisseurs, la direction du fonds peut suspendre le rachat des parts d'un compartiment, temporairement et exceptionnellement:
 - a) lorsqu'un marché, qui constitue la base de l'évaluation d'une partie importante de la fortune du compartiment concerné, est fermé ou lorsque le négoce sur un tel marché est limité ou suspendu;
 - b) lorsqu'un cas d'urgence de nature politique, économique, militaire, monétaire ou d'une autre nature se présente;
 - c) lorsqu'en raison de restrictions imposées au trafic des devises ou frappant d'autres transferts de valeurs patrimoniales, les activités du compartiment concerné sont paralysées;
 - d) lorsqu'un nombre élevé de parts d'un compartiment sont dénoncées et qu'en conséquence les intérêts des autres investisseurs peuvent être affectés de manière considérable.
5. La direction du fonds communique, immédiatement et de manière appropriée, sa décision de suspension à la société d'audit, à l'autorité de surveillance et aux investisseurs.
6. Tant que le remboursement des parts d'un compartiment est différé pour les raisons énumérées sous chiffre 4 lettres a à c, il n'est pas effectué d'émission de parts de ce compartiment.

§ 18 Rachat des parts en nature

1. Le rachat des parts en nature est autorisé pour le compartiment BCV Physical Gold ESG uniquement.
2. Le droit pour l'investisseur de demander le rachat de ses parts en nature, au lieu d'un remboursement en espèces, est soumis aux conditions suivantes, qui s'appliquent à toutes les classes de parts.

a) Contre-valeur

- La contre-valeur du nombre de parts rachetées doit correspondre au moins à la valeur de 25 kg d'or, constitués de:

- i) 25 lingots de 1 kg chacun d'une pureté de 999/1000 au minimum ou
- ii) 2 barres standards d'environ 12.5 kg chacune d'une pureté de 995/1000 au minimum.

Au-delà, la contre-valeur du nombre de parts rachetées doit correspondre à la valeur d'un multiple de 25 kg d'or, constitués de:

- i) lots de 25 lingots de 1 kg chacun d'une pureté de 999/1000 au minimum et/ou
- ii) barres standards d'environ 12.5 kg chacune d'une pureté de 995/1000 au minimum.

- La demande de rachat en nature ne respectant pas les conditions ci-dessus sera refusée.

b) Demande de rachat en nature

- La demande de rachat en nature peut être soumise une fois par semaine, chaque jeudi ou le premier jour ouvrable bancaire suivant, jusqu'à 11h00 au plus tard.
- Elle doit parvenir à la banque dépositaire par écrit ou sous toute autre forme permettant d'en établir la preuve par un texte, en même temps que la demande de rachat.
- Elle doit indiquer les coordonnées pour le virement de la soulte en espèces et, si la demande de rachat en nature porte sur une quantité supérieure à 25 kg d'or, l'adresse pour la livraison de l'or.

- Jusqu'à 25 kg, l'or est livré au siège principal de la banque dépositaire. Au-delà de 25 kg, la livraison a lieu auprès de l'établissement bancaire en Suisse indiqué par l'investisseur. Aucune livraison n'est effectuée à l'étranger.

- La demande de rachat en nature s'effectue en lingots de 1 kg d'une pureté de 999/1000 au minimum et/ou en barres standards d'environ 12.5 kg d'une pureté de 995/1000 au minimum effectivement détenus par le compartiment. Ainsi, si les demandes de rachats en nature dépassent la totalité des lingots et/ou barres détenus par le compartiment, une répartition proportionnelle aux parts des investisseurs demandant le rachat en nature aura lieu et un versement du solde en espèces sera effectué.

- L'or livré dans le cadre d'une demande de rachat en nature remplit les critères ESG, tels que décrits dans le prospectus. La direction du fonds décide seule de la part d'or industriel traçable et/ou labellisé qui sera livré à l'investisseur.

c) Délai et modalités de livraison

- La livraison est effectuée par la remise de lingots de 1 kg d'une pureté de 999/1000 au minimum et/ou de barres standards d'environ 12.5 kg d'une pureté de 995/1000 au minimum, dans un délai de 10 jours ouvrables bancaires suivant la demande de rachat en nature.

- La direction de fonds et/ou la banque dépositaire se réservent le droit de refuser, pour de justes motifs, la livraison des lingots de 1 kg d'une pureté de 999/1000 au minimum et/ou des barres standards d'environ 12.5 kg d'une pureté de 995/1000 au minimum, notamment en cas d'événements de nature politique, économique, militaire ou de toute autre nature qui empêchent la livraison.

- Lorsque la livraison doit avoir lieu auprès d'un établissement bancaire en Suisse autre que le siège principal de la banque dépositaire, cette dernière et/ou la direction de fonds se réservent le droit, en cas d'événements de nature politique, économique, militaire ou de toute autre nature qui empêchent la livraison des lingots de 1 kg d'une

pureté de 999/1000 au minimum et/ou des barres standards d'environ 12.5 kg d'une pureté de 995/1000 au minimum au lieu indiqué par l'investisseur, de les livrer à l'endroit et de la manière qui leur paraît les plus appropriés.

- La différence entre la valeur des parts dont le rachat est demandé et le montant remboursé en nature sera versée en espèces dans la monnaie de référence de la classe de parts concernée. La différence est calculée en fonction du poids et de la pureté de l'or.

d) Frais

- Les frais effectifs liés au rachat en nature sont mis à la charge de l'investisseur. Ils comprennent les frais de livraison de l'or et tous les autres frais tels que les frais de manutention et de transformation du métal, d'assurance et de transport (cf. § 19 chiffre 3).
- Les frais effectifs liés au rachat en nature doivent être intégralement payés par l'investisseur avant l'exécution du remboursement (livraison) par la direction du fonds et la banque dépositaire.
- S'il reste un solde laissant place à un versement en espèces, les frais effectifs liés au rachat en nature sont directement déduits du versement de la soulte.
- La direction du fonds et/ou la banque dépositaire se réservent le droit de facturer séparément à l'investisseur les frais effectifs liés au rachat en nature.

e) Effets de la livraison

- La livraison a pour effet le transfert de la propriété de l'or de la direction du fonds à l'investisseur.
- Jusqu'à 25 kg, le transfert de propriété intervient au moment de la remise de l'or à l'investisseur au siège principal de la banque dépositaire. Au-delà de 25 kg, le transfert de propriété intervient au moment de la remise de l'or au transporteur mandaté pour la livraison à l'adresse de l'établissement bancaire en Suisse indiquée par l'investisseur.

f) Dispositions particulières en relation avec le rachat en nature

- Le rachat en nature ne peut pas être exercé en cas de liquidation du fonds.
- Le rachat en nature doit être conforme au contrat de fonds, en particulier à la politique de placement du compartiment, ne pas compromettre les intérêts des autres investisseurs et être raisonnablement réalisable. Dans le cas contraire, la direction de fonds refusera la demande de rachat en nature.
- La direction du fonds et/ou la banque dépositaire peuvent refuser toute demande de rachat en nature qui s'inscrit dans un contexte politique, économique, militaire ou de tout autre nature qui interdirait ou rendrait très difficile le remboursement en nature, de sorte que cela ne saurait être raisonnablement exigé de la direction de fonds et/ou de la banque dépositaire.
- Pour chaque rachat en nature, la direction du fonds établit un rapport qui mentionne séparément:
 - i) les investissements repris en nature au compartiment;
 - ii) la valeur de ces investissements au jour du rachat;
 - iii) le nombre de parts rachetées;
 - iv) les éventuels versements complémentaires en espèces lors de la transaction.
- La banque dépositaire vérifie, lors de chaque rachat en nature, le respect des conditions du rachat, du devoir de loyauté, de même que l'évaluation des rachats en nature. Elle annonce sans délai à la société d'audit toute réserve, irrégularité ou demande de rectification.
- Les rachats en nature sont mentionnés dans le rapport annuel du compartiment.

V. Rémunérations et frais

§ 19 Rémunérations et frais à la charge de l'investisseur

1. Lors de l'émission de parts, une commission d'émission peut être débitée à l'investisseur en faveur des distributeurs en Suisse et à l'étranger, représentant 5% au maximum du prix d'émission. Le taux maximum appliqué à ce jour figure dans le prospectus.
2. Lors de l'émission et du rachat des parts des classes de parts de tous les compartiments, sauf en cas de rachat des parts en nature selon § 18, la direction du fonds perçoit, en outre, en faveur de la fortune du compartiment concerné, une participation aux frais accessoires, afin de couvrir en moyenne les frais accessoires occasionnés au compartiment par le placement du montant versé ou par la vente de la part des placements correspondante aux parts dénoncées (voir § 17 chiffre 2). Cette participation représente 0.80% au maximum de la valeur nette d'inventaire pour les compartiments BCV Commodity et BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture, respectivement 1.00% au maximum de la valeur nette d'inventaire pour le compartiment BCV Physical Gold ESG. Le taux appliqué lors de l'émission et du rachat des parts est calculé en fonction des conditions du marché et ne peut en aucun cas dépasser le taux maximum indiqué dans le prospectus.
3. Les frais effectifs liés à un rachat des parts en nature selon § 18 sont mis à la charge de l'investisseur. Ils comprennent les frais de livraison de l'or et tous les autres frais tels que les frais de manutention et de transformation du métal, d'assurance et de transport.

§ 20 Rémunérations et frais à la charge de la fortune des compartiments

1. Pour la direction, l'Asset Management (sauf pour les classes de parts (CHF) Z, (EUR) Z, (USD) Z, Z USD et ZH CHF) et la distribution des parts des compartiments (uniquement pour les classes de parts (CHF) A, (EUR) A et (USD) A) ainsi que pour couvrir toutes les tâches de la banque dépositaire, telles que la conservation de la fortune des compartiments, le trafic des

paiements, la distribution des revenus annuels et les autres tâches mentionnées au § 4, la direction du fonds prélève, sur la base de la fortune nette moyenne de chaque classe de parts, une commission forfaitaire annuelle (commission de gestion forfaitaire). Cette commission est provisionnée sur la fortune de la classe de parts au prorata temporis, lors de chaque calcul de la valeur nette d'inventaire, et débitée à la fin de chaque mois comptable pour tout le même mois écoulé.

Les commissions de gestion forfaitaires annuelles maximales sont de:

Compartiments BCV Commodity et BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture

Classes de parts (CHF) A, (EUR) A et (USD) A: 2.50%.

Classes de parts (CHF) B, (EUR) B, (USD) B, (CHF) BT, (EUR) BT et (USD) BT*: 2.00%.

Classes de parts (CHF) C, (EUR) C et (USD) C*: 1.50%.

Classes de parts (CHF) Z, (EUR) Z et (USD) Z**: 0.40%.

Compartiment BCV Physical Gold ESG

Classes de parts USD, CHF et H CHF*: 0.60%.

Classes de parts Z USD et ZH CHF**: 0.50%.

* Pour les classes de parts (CHF) B, (EUR) B, (USD) B, (CHF) BT, (EUR) BT, (USD) BT, (CHF) C, (EUR) C, (USD) C, USD, CHF et H CHF, aucune rétrocession n'est versée pour indemniser l'activité de distribution.

** Pour les classes de parts (CHF) Z, (EUR) Z, (USD) Z, Z USD et ZH CHF, l'activité d'Asset Management est facturée séparément, conformément au contrat spécifique prévu au § 6 chiffre 5, et aucune rétrocession n'est versée pour indemniser l'activité de distribution. La commission de gestion forfaitaire prélevée conformément au § 20 chiffre 1 et la commission payée conformément au contrat spécifique précité ne dépasseront pas, ensemble, 1.50% pour les compartiments BCV Commodity et BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture et 0.60% pour le compartiment BCV Physical Gold ESG.

Les taux des commissions de gestion forfaitaires effectivement appliqués pour chaque classe de parts figurent dans les rapports annuels et semestriels.

2. Les rémunérations et frais suivants de la direction du fonds et de la banque dépositaire, qui peuvent être imputés en sus à la fortune du compartiment concerné, ne sont pas inclus dans la commission de gestion forfaitaire:
 - a) frais d'achat et de vente des placements, notamment courtages usuels du marché, commissions, impôts et taxes. Ces frais sont imputés directement avec la valeur de revient ou de vente des placements concernés;
 - b) frais d'analyse et de recherche financières externes;
 - c) taxes perçues par l'autorité de surveillance pour la modification, la liquidation ou le regroupement du compartiment;
 - d) honoraires de la société d'audit pour les attestations délivrées en relation avec la modification, la liquidation ou le regroupement du compartiment;
 - e) honoraires de conseillers juridiques et fiscaux en relation avec la constitution, la modification, la liquidation ou le regroupement du compartiment, ainsi qu'avec la défense générale des intérêts du compartiment et de ses investisseurs;
 - f) frais occasionnés par l'éventuel enregistrement du compartiment auprès d'une autorité de surveillance étrangère, notamment les émoluments perçus par l'autorité de surveillance étrangère, les frais de traduction et les indemnités versées au représentant ou au service de paiement à l'étranger;
 - g) frais en relation avec l'exercice de droits de vote ou de droits de créancier par le compartiment, y compris les honoraires de conseillers externes;
 - h) frais et honoraires liés à des droits de propriété intellectuelle déposés au nom du compartiment ou pris en licence par ce dernier;
 - i) tous les frais occasionnés par des mesures extraordinaires prises par la direction du fonds, le gestionnaire ou la banque dépositaire pour défendre les intérêts des investisseurs.
3. La direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser l'activité de distribution des parts des compartiments conformément aux dispositions du prospectus. Ils n'accordent aucun rabais pour réduire les frais et coûts revenant aux investisseurs et imputés au compartiment concerné.
4. La commission de gestion des fonds cibles dans lesquels la fortune des compartiments est investie ne peut représenter que 3% au maximum, en tenant compte d'éventuelles rétrocessions. Le taux maximum de la commission de gestion des fonds cibles dans lesquels la fortune des compartiments est investie est à mentionner dans le rapport annuel, en tenant compte d'éventuelles rétrocessions pour chaque compartiment.
5. Les rémunérations ne peuvent être imputées qu'aux compartiments auxquels une prestation déterminée a été fournie. Les frais qui ne peuvent pas être imputés avec certitude à un compartiment particulier sont répartis entre tous les compartiments en proportion de la part de chacun à la fortune du fonds.

VI. Reddition des comptes et audit

§ 21 Reddition des comptes

1. L'unité de compte des compartiments est le dollar des Etats-Unis (USD).
2. L'exercice annuel de chaque compartiment s'étend du 1^{er} janvier au 31 décembre.
3. La direction du fonds publie un rapport annuel audité du fonds et/ou des compartiments dans un délai de quatre mois à compter de la fin de l'exercice comptable.

4. La direction du fonds publie un rapport semestriel du fonds et/ou des compartiments dans un délai de deux mois à compter de la fin du semestre de l'exercice comptable.
5. Le droit d'être renseigné de l'investisseur conformément au § 5 chiffre 5 demeure réservé.

§ 22 Audit

La société d'audit vérifie le respect par la direction du fonds et par la banque dépositaire des dispositions légales et contractuelles ainsi que des règles de conduite de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA. Un rapport succinct de la société d'audit sur les comptes annuels publiés paraît dans le rapport annuel.

VII. Utilisation du résultat

§ 23

1. Le bénéfice net des classes de parts (CHF) A, (CHF) B, (CHF) C, (CHF) Z, (EUR) A, (EUR) B, (EUR) C, (EUR) Z, (USD) A, (USD) B, (USD) C, (USD) Z, USD, CHF, H CHF, Z USD et ZH CHF est distribué annuellement aux investisseurs par classe de parts, au plus tard dans les quatre mois après la clôture de l'exercice, dans la monnaie de référence de la classe de parts. La direction du fonds peut effectuer en supplément des versements intermédiaires à partir des produits des placements.
2. Le bénéfice net des classes de parts (CHF) BT, (EUR) BT et (USD) BT est réinvesti annuellement dans la fortune de la classe de parts concernée, au plus tard dans les quatre mois après la clôture de l'exercice. La direction du fonds peut également décider de procéder à des réinvestissements intermédiaires des revenus. Demeurent réservés d'éventuels impôts et taxes frappant le réinvestissement.
3. Jusqu'à 30% du produit net des classes de parts (CHF) A, (CHF) B, (CHF) C, (CHF) Z, (EUR) A, (EUR) B, (EUR) C, (EUR) Z, (USD) A, (USD) B, (USD) C, (USD) Z, USD, CHF, H CHF, Z USD et ZH CHF, y compris les produits reportés d'exercices antérieurs, peuvent être reportés à compte nouveau.
4. Il peut être renoncé à une distribution, respectivement à un réinvestissement, et le produit net reporté à compte nouveau, aux conditions cumulatives suivantes:
 - le produit net d'un exercice, y compris les produits reportés d'exercices antérieurs, s'élève à moins de 1% de la valeur nette d'inventaire d'une classe de parts, et
 - le produit net d'un exercice, y compris les produits reportés d'exercices antérieurs, s'élève à moins de CHF 1.00, EUR 1.00 ou USD 1.00 par part.
5. Les gains en capital réalisés par l'aliénation d'objets et de droits peuvent être distribués par la direction du fonds ou être retenus pour être réinvestis.

VIII. Publications du fonds ombrelle et des compartiments

§ 24

1. L'organe de publication du fonds et des compartiments est le média imprimé ou électronique mentionné dans le prospectus. Le changement d'organe de publication est à communiquer dans l'organe de publication.
2. Dans cet organe de publication, il y a notamment un résumé des modifications principales du contrat de fonds, en indiquant les adresses où il est possible d'obtenir gratuitement le texte intégral des modifications, de changement de la direction du fonds et/ou de la banque dépositaire, de la création, suppression ou regroupement de classes de parts ainsi que de la dissolution d'un compartiment. Les modifications nécessaires de par la loi n'affectant pas les droits des investisseurs ou se rapportant exclusivement à la forme peuvent être exclues des prescriptions régissant les publications avec l'autorisation de l'autorité de surveillance.
3. La direction du fonds publie, pour chaque compartiment, les prix d'émission et de rachat des parts, ou la valeur nette d'inventaire avec la mention «commissions non comprises», de toutes les classes de parts à chaque émission ou rachat de parts dans les médias imprimés ou électroniques mentionnés dans le prospectus. Les prix doivent être publiés au moins deux fois par mois. Les semaines et les jours auxquels les publications sont effectuées sont indiqués dans le prospectus.
4. Le prospectus avec contrat de fonds intégré, les informations clés pour l'investisseur ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être demandés gratuitement à la direction du fonds, à la banque dépositaire et à tous les distributeurs.

IX. Restructuration et dissolution

§ 25 Regroupement

1. Avec l'autorisation de la banque dépositaire, la direction du fonds peut regrouper certains compartiments avec d'autres compartiments ou d'autres fonds, en ce sens que les valeurs patrimoniales et les engagements du compartiment et/ou des fonds repris sont transférés au compartiment et/ou au fonds reprenneur à la date du regroupement. Les investisseurs du compartiment et/ou du fonds repris reçoivent des parts du compartiment et/ou du fonds reprenneur d'une valeur correspondante. A la date du regroupement, le compartiment et/ou le fonds repris est dissous sans liquidation et le contrat de fonds du compartiment et/ou du fonds reprenneur s'applique également au compartiment et/ou au fonds repris.
2. Le fonds ou les compartiments ne peuvent être regroupés que si:
 - a) les contrats de fonds correspondants le prévoient;
 - b) ils sont gérés par la même direction de fonds;
 - c) les contrats de fonds correspondants concordent en principe quant aux dispositions suivantes:
 - la politique de placement, les techniques de placement, la répartition des risques et les risques liés aux placements;
 - l'utilisation du produit net et des gains en capital résultant de l'aliénation d'objets et de droits;

- la nature, le montant et le calcul de toutes les rémunérations, les commissions d'émission et de rachat ainsi que les frais accessoires pour l'achat et la vente des placements (notamment courtages usuels du marché, commissions, impôts et taxes) qui peuvent être mis à la charge de la fortune du fonds et/ou du compartiment ou des investisseurs;
 - les conditions de rachat;
 - la durée du contrat et les conditions de dissolution;
- d) l'évaluation de la fortune des fonds et/ou compartiments participants, le calcul du rapport d'échange et la reprise des valeurs patrimoniales et des engagements sont effectués le même jour;
- e) il n'en résulte aucun frais ni pour le fonds et/ou le compartiment ni pour les investisseurs.
- Les dispositions du § 20 chiffre 2 lettres c, d et e demeurent réservées.
3. L'autorité de surveillance peut autoriser la suspension du remboursement des parts des compartiments et/ou des fonds participants pour une durée déterminée s'il peut être prévu que le regroupement prendra plus d'un jour.
 4. Un mois au moins avant la publication prévue, la direction du fonds présente les modifications prévues du contrat de fonds ainsi que le regroupement envisagé à l'autorité de surveillance pour vérification, conjointement avec le plan de regroupement. Le plan de regroupement contient des renseignements sur les motifs du regroupement, sur la politique de placement des fonds et/ou des compartiments participants et sur les éventuelles différences existant entre le fonds et/ou le compartiment reprenneur et le fonds et/ou le compartiment repris, sur le calcul du rapport d'échange, sur d'éventuelles différences en matière de rémunérations, sur les conséquences fiscales éventuelles pour les fonds et/ou les compartiments ainsi que la prise de position de la société d'audit prévue par la loi.
 5. La direction du fonds publie les modifications du contrat de fonds selon § 24 chiffre 2 ainsi que le regroupement et la date prévus conjointement avec le plan de regroupement au moins deux mois avant la date qu'elle a fixée, dans les organes de publication des fonds et/ou des compartiments participants. Elle attire en l'occurrence l'attention des investisseurs sur leur possibilité, dans les 30 jours depuis la publication, de faire opposition auprès de l'autorité de surveillance contre les modifications prévues du contrat de fonds ou d'exiger le remboursement en espèces ou, pour le compartiment BCV Physical Gold ESG uniquement, de demander le rachat en nature de leurs parts au compartiment.
 6. La société d'audit vérifie immédiatement le déroulement correct du regroupement et se prononce à ce sujet dans un rapport destiné à la direction du fonds et à l'autorité de surveillance.
 7. La direction du fonds annonce sans retard à l'autorité de surveillance l'achèvement du regroupement et publie dans les organes de publication des fonds et/ou des compartiments participants l'exécution du regroupement, la confirmation de la société d'audit quant à la réalisation régulière de l'opération ainsi que le rapport d'échange.
 8. La direction du fonds mentionne le regroupement dans le prochain rapport annuel du fonds et/ou du compartiment reprenneur et dans un éventuel rapport semestriel publié auparavant. Un rapport de clôture audité doit être établi pour le ou les fonds et/ou compartiments repris si le regroupement n'intervient pas à la date de clôture ordinaire de l'exercice.

§ 26 Durée et dissolution des compartiments

1. Les compartiments sont constitués pour une durée indéterminée.
2. Aussi bien la direction du fonds que la banque dépositaire peuvent provoquer la dissolution d'un compartiment en dénonçant le contrat de fonds sans délai.
3. Chaque compartiment peut être dissous par décision de l'autorité de surveillance, notamment s'il ne dispose pas, une année au plus tard après l'expiration du délai de souscription (lancement) ou d'un délai plus long accordé par l'autorité de surveillance sur demande de la direction du fonds et de la banque dépositaire, d'une fortune nette de CHF 5 millions (ou contre-valeur) au moins.
4. La direction du fonds informe sans délai l'autorité de surveillance de la dissolution et la publie dans l'organe de publication.
5. Après la résiliation du contrat de fonds, la direction du fonds peut liquider le compartiment sans délai. Si l'autorité de surveillance a ordonné la dissolution d'un compartiment, ce dernier doit être liquidé sans délai. Le versement du bénéfice de liquidation aux investisseurs est confié à la banque dépositaire. Si la liquidation s'étend sur une plus longue période, le produit de liquidation peut être versé par tranches successives. La direction du fonds doit requérir l'autorisation de l'autorité de surveillance pour pouvoir procéder au remboursement final.

X. Modification du contrat de fonds

§ 27

Si le présent contrat de fonds doit être modifié ou s'il est prévu de regrouper des classes de parts ou de changer de direction de fonds ou de banque dépositaire, l'investisseur peut faire valoir ses objections auprès de l'autorité de surveillance dans les 30 jours qui suivent la publication correspondante. Dans la publication, la direction du fonds indique à l'investisseur les modifications du contrat de fonds qui sont examinées et contrôlées par la FINMA sous l'angle de la conformité à la loi. En cas de modification du contrat de fonds, y compris le regroupement de classes de parts, les investisseurs peuvent en outre demander le paiement en espèces ou, pour le compartiment BCV Physical Gold ESG uniquement, le paiement en nature de leurs parts dans le respect des délais contractuels. Demeurent réservés les cas selon § 243 chiffre 2 qui sont exemptés des prescriptions régissant les publications avec l'autorisation de l'autorité de surveillance.

XI. Droit applicable et for

§ 28

1. Le fonds ombrelle et chaque compartiment sont soumis au droit suisse, en particulier à la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux du 23 juin 2006 (LPCC), à l'ordonnance sur les placements collectifs de capitaux du 22 novembre 2006 (OPCC) ainsi qu'à l'ordonnance de la FINMA sur les placements collectifs de capitaux du 27 août 2014 (OPC-FINMA).
2. Le for judiciaire est au siège de la direction du fonds, à Lausanne.
3. Pour l'interprétation du présent contrat de fonds, la version en français fait foi.
4. Le présent contrat de fonds entre en vigueur dès son approbation par l'autorité de surveillance. Il annule et remplace celui du 1^{er} janvier 2018.
5. Lors de l'approbation du contrat de fonds, l'autorité de surveillance examine uniquement les dispositions au sens de l'art. 35a al. 1 let. a à g OPCC et contrôle leur conformité à la loi.

Approuvé par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 12 janvier 2022.

**Direction du fonds
GERIFONDS SA,
Lausanne**

**Banque dépositaire
Banque Cantonale
Vaudoise, Lausanne**