

BCV COMMODITY FUND - BCV Commodity

Rapport semestriel au 30 juin 2022

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Information aux investisseurs	3
Chiffres comptables	4
Inventaire et transactions	8
Notes aux états financiers	15
Rapport de performance	17



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

www.bcv.ch/invest



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

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

Direction du fonds et organisation

Direction du fonds

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président

Florian MAGNOLLAY
Vice-président

Fabrice WELSCH
Membre

Patrick BOTTERON
Membre

Simona TERRANOVA
Membre

Oren-Olivier PUDER
Membre

Organe de gestion

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

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

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

Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Gestion du fonds

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

Information aux investisseurs

Modification concernant la direction du fonds

La composition du conseil d'administration de la direction du fonds est modifiée de la manière suivante, à compter du 20 mai 2022 :

- départ de M. Christian Beyeler, membre ;
- nomination de Mme Simona Terranova et M. Fabrice Welsch, en tant que nouveaux membres.

Par ailleurs, la composition de l'organe de gestion de la direction du fonds est modifiée, depuis le 1^{er} juillet 2022, avec la nomination de Mme Sandra Berchier en son sein. Depuis cette date, M. Nicolas Biffiger n'est plus membre de l'organe de gestion.

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a constaté la conformité légale des modifications susmentionnées.

Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.01.22	01.01.21	01.01.20
			30.06.22	31.12.21	31.12.20
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	153'272'226.55	192'001'241.62	166'537'962.20
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	4'430'402.03	4'031'944.28	3'344'208.96
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	40.39	35.03	28.08
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) A		1.60%	1.60%	1.61%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	128'930.32	103'730.76	86'794.56
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	40.51	35.01	27.94
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) A		1.61%	1.60%	1.61%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	703'684.90	664'038.10	585'579.28
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	56.30	48.37	38.13
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) A		1.61%	1.60%	1.61%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	12'305'207.06	11'506'726.82	10'570'969.03
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	43.37	37.50	29.82
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) B		1.00%	1.00%	1.01%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	EUR	336'392.60	175'601.64	147'233.55
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	EUR	45.68	39.36	31.23
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) B		1.00%	1.00%	1.01%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	617'618.41	895'039.09	968'347.13
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	60.80	52.09	40.81
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) B		1.00%	1.00%	1.01%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	78'652'508.11	99'976'420.49	87'168'224.62
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	45.60	39.35	31.24
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) C		0.61%	0.60%	0.61%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) C	USD	51'826'769.16	63'345'065.32	50'343'484.04
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) C	USD	63.69	54.45	42.63
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) C		0.61%	0.60%	0.61%

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

Compte de fortune**(Valeurs vénales)**

	30.06.22	31.12.21
Avoirs en banque		
à vue	29'963'364.20	18'835'403.67
Instruments du marché monétaire	141'494'903.72	171'976'002.35
Instruments financiers dérivés	-18'093'189.28	8'625'300.19
Autres actifs	910.69	37.57
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	153'365'989.33	199'436'743.78
Engagements résultant d'opérations sur instruments financiers dérivés	-30.45	-7'330'000.00
Autres engagements	-93'732.33	-105'502.16
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	153'272'226.55	192'001'241.62

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A	Période comptable	01.01.22	01.01.21
		30.06.22	31.12.21
Position au début de la période comptable		115'114.967	119'085.162
Parts émises		13'060.000	203'417.363
Parts rachetées		-18'477.635	-207'387.558
Position à la fin de la période comptable		109'697.332	115'114.967

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A	Période comptable	01.01.22	01.01.21
		30.06.22	31.12.21
Position au début de la période comptable		2'962.946	3'106.418
Parts émises		220.000	0.000
Parts rachetées		0.000	-143.472
Position à la fin de la période comptable		3'182.946	2'962.946

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A	Période comptable	01.01.22	01.01.21
		30.06.22	31.12.21
Position au début de la période comptable		13'727.274	15'357.274
Parts émises		490.000	825.000
Parts rachetées		-1'717.635	-2'455.000
Position à la fin de la période comptable		12'499.639	13'727.274

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) B	Période comptable	01.01.22	01.01.21
		30.06.22	31.12.21
Position au début de la période comptable		306'814.871	354'525.481
Parts émises		76'455.000	280'136.931
Parts rachetées		-99'574.239	-327'847.541
Position à la fin de la période comptable		283'695.632	306'814.871

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) B	Période comptable	01.01.22	01.01.21
		30.06.22	31.12.21
Position au début de la période comptable		4'461.000	4'715.000
Parts émises		3'950.000	9'353.238
Parts rachetées		-1'047.000	-9'607.238
Position à la fin de la période comptable		7'364.000	4'461.000

Rapport semestriel au 30.06.22

BCV COMMODITY FUND – BCV Commodity

Numéro de valeur classe (CHF) A : 2 463 440

Numéro de valeur classe (EUR) A : 2 607 339

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

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

Unité de compte du fonds :

Page

Numéro de valeur classe (EUR) B : 2 607 351

Numéro de valeur classe (USD) B : 2 463 727

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

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

USD

6

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) B	Période comptable	01.01.22	01.01.21
		30.06.22	31.12.21
Position au début de la période comptable		17'184.002	23'728.002
Parts émises		0.000	8'018.000
Parts rachetées		-7'025.087	-14'562.000
Position à la fin de la période comptable		10'158.915	17'184.002

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) C	Période comptable	01.01.22	01.01.21
		30.06.22	31.12.21
Position au début de la période comptable		2'540'778.697	2'790'202.004
Parts émises		60.000	1'870.000
Parts rachetées		-816'053.000	-251'293.307
Position à la fin de la période comptable		1'724'785.697	2'540'778.697

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) C	Période comptable	01.01.22	01.01.21
		30.06.22	31.12.21
Position au début de la période comptable		1'163'275.114	1'180'930.114
Parts émises		16'500.000	530.000
Parts rachetées		-366'022.000	-18'185.000
Position à la fin de la période comptable		813'753.114	1'163'275.114

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	192'001'241.62	166'537'962.20
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	0.00	-479'911.16
Solde des mouvements de parts	-67'596'030.06	-15'882'063.47
Résultat total	28'867'014.99	41'825'254.05
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	153'272'226.55	192'001'241.62

Compte de résultat	Période comptable	01.01.22	01.01.21
		30.06.22	31.12.21
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		887.43	1'311.93
Intérêts négatifs		-870.23	-2'013.77
Revenus des instruments du marché monétaire		34'886.45	28'262.49
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-6'580.26	-42'347.78
Total des revenus		28'323.39	-14'787.13
Charges			
Intérêts passifs		-5'234.04	-621.54
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion *		-613'635.64	-1'299'603.58
Autres charges		-6'541.65	-9'300.49
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		3'067.76	8'081.28
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		77'412.68	161'993.53
Total des charges		-544'930.89	-1'139'450.80
Résultat net		-516'607.50	-1'154'237.93
Gains et pertes de capital réalisés		56'016'397.16	43'717'558.20
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		-3'067.76	-8'081.28
Résultat réalisé		55'496'721.90	42'555'238.99
Gains et pertes de capital non réalisés		-26'629'706.91	-729'984.94
Résultat total		28'867'015.03	41'825'254.05

Inventaire et transactions

Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
------	-------------	----------------	---------	-------	---------------	------

Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé ouvert au public

Instruments du marché monétaire					141'494'903.72	92.26
---------------------------------	--	--	--	--	----------------	-------

US912796K576	0 % USA 21-22 TB	14'000'000	USD	99.96461 %	13'995'045.54	9.13
US912796L640	0 % USA 21-22 TB	15'000'000	USD	99.85024 %	14'977'535.40	9.77
US912796M713	0 % USA 21-22 TB	15'000'000	USD	99.70675 %	14'956'012.50	9.75
US912796M895	0 % USA 21-22 TB	15'000'000	USD	99.53117 %	14'929'675.00	9.73
US912796N968	0 % USA 21-22 TB	14'000'000	USD	99.31771 %	13'904'479.17	9.07
US912796P948	0 % USA 21-22 TB	5'000'000	USD	99.06713 %	4'953'356.25	3.23
US912796S595	0 % USA 22-22 TB	15'000'000	USD	99.92875 %	14'989'312.50	9.77
US912796T585	0 % USA 22-22 TB	15'000'000	USD	99.77618 %	14'966'427.08	9.76
US912796U567	0 % USA 22-22 TB	15'000'000	USD	99.62765 %	14'944'147.92	9.74
US912796V631	0 % USA 22-22 TB	14'000'000	USD	99.41571 %	13'918'199.17	9.08
US912796W621	0 % USA 22-22 TB	5'000'000	USD	99.21426 %	4'960'713.19	3.23
USD					141'494'903.72	92.26

Instruments financiers dérivés					-18'093'189.28	-11.80
--------------------------------	--	--	--	--	----------------	--------

Opérations à terme sur devises					-564'542.18	-0.37
--------------------------------	--	--	--	--	-------------	-------

DAT027724	31.08.2022	106'000'000	CHF	1.00	110'722'306.37	72.20
DAT027724	31.08.2022	-111'578'947.37	USD	0.95356	-111'137'493.17	-72.47
DAT027725	31.08.2022	544'000	EUR	1.00	568'746.64	0.37
DAT027725	31.08.2022	-587'411.20	USD	0.95263	-585'038.12	-0.38
DAT027747	31.08.2022	10'000	EUR	1.00	10'454.90	0.01
DAT027747	31.08.2022	-10'747.11	USD	0.95263	-10'703.70	-0.01
DAT027748	31.08.2022	1'900'000	CHF	1.00	1'984'645.11	1.29
DAT027748	31.08.2022	-1'985'310.79	USD	0.95356	-1'977'456.05	-1.29
DAT027756	31.08.2022	14'000	EUR	1.00	14'636.86	0.01
DAT027756	31.08.2022	-15'039.92	USD	0.95263	-14'979.16	-0.01
DAT027762	31.08.2022	3'900'000	CHF	1.00	4'073'745.23	2.66
DAT027762	31.08.2022	-4'030'045.54	USD	0.95356	-4'014'100.95	-2.62
DAT027763	31.08.2022	13'000	EUR	1.00	13'591.37	0.01
DAT027763	31.08.2022	-14'052.18	USD	0.95263	-13'995.41	-0.01
DAT027773	31.08.2022	2'057'018.50	USD	1.00	2'057'018.50	1.34
DAT027773	31.08.2022	-2'000'000	CHF	1.0487	-2'097'399.94	-1.37
DAT027792	31.08.2022	24'040.60	USD	1.00	24'040.60	0.02
DAT027792	31.08.2022	-23'000	EUR	1.04973	-24'143.83	-0.02
DAT027793	31.08.2022	2'817'590.22	USD	1.00	2'817'590.22	1.84
DAT027793	31.08.2022	-2'800'000	CHF	1.0487	-2'936'359.92	-1.91

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment II

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Engagement total brut résultant de dérivés	200%	306'327'805.95
Engagement total net résultant de dérivés	8%	12'613'901.80
Engagement de prêts de valeurs mobilières et d'opérations de pension	0%	0.00

Informations supplémentaires et opérations hors-bilan

Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan		0.00
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan		0.00
Montant du compte prévu pour être réinvesti		0.00

Type et montant des sûretés acceptées

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

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

- Banque Cantonale Vaudoise
- Goldman Sachs International
- Société Générale

Liste des transactions pendant la période comptable

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

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

US912796K576	0 % USA 21-22 TB	21'000'000	7'000'000
US912796L640	0 % USA 21-22 TB	22'000'000	7'000'000
US912796M713	0 % USA 21-22 TB	15'000'000	0
US912796M895	0 % USA 21-22 TB	15'000'000	0
US912796N968	0 % USA 21-22 TB	14'000'000	0
US912796P948	0 % USA 21-22 TB	5'000'000	0
US912796S595	0 % USA 22-22 TB	22'000'000	7'000'000
US912796T585	0 % USA 22-22 TB	15'000'000	0
US912796U567	0 % USA 22-22 TB	15'000'000	0
US912796V631	0 % USA 22-22 TB	14'000'000	0
US912796W621	0 % USA 22-22 TB	5'000'000	0

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

US912796C318	0 % USA 21-22 TB	0	15'000'000
US912796D308	0 % USA 21-22 TB	0	15'000'000
US912796F386	0 % USA 21-22 TB	2'000'000	17'000'000
US912796G459	0 % USA 21-22 TB	3'000'000	19'000'000
US912796H440	0 % USA 21-22 TB	4'000'000	21'000'000
US912796J420	0 % USA 21-22 TB	21'000'000	21'000'000
US912796K733	0 % USA 21-22 TB	0	14'000'000
US912796L723	0 % USA 21-22 TB	0	15'000'000
US912796M978	0 % USA 21-22 TB	0	15'000'000
US912796N471	0 % USA 21-22 TB	1'000'000	17'000'000
US912796P450	0 % USA 21-22 TB	4'000'000	21'000'000
US912796Q441	0 % USA 21-22 TB	4'000'000	21'000'000
US912796R506	0 % USA 21-22 TB	21'000'000	21'000'000

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

Rapport semestriel au 30.06.22

BCV COMMODITY FUND – BCV Commodity

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

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

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

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

Unité de compte du fonds : USD

Page 12

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT027724		31.08.22	0.95000	CHF	106'000'000.00	USD	111'578'947.37
DAT027725		31.08.22	0.92610	EUR	544'000.00	USD	587'411.20
DAT027747		31.08.22	0.93048	EUR	10'000.00	USD	10'747.11
DAT027748		31.08.22	0.95703	CHF	1'900'000.00	USD	1'985'310.79
DAT027756		31.08.22	0.93086	EUR	14'000.00	USD	15'039.92
DAT027762		31.08.22	0.96773	CHF	3'900'000.00	USD	4'030'045.54
DAT027763		31.08.22	0.92512	EUR	13'000.00	USD	14'052.18
DAT027773		31.08.22	1.02851	USD	2'057'018.50	CHF	2'000'000.00
DAT027792		31.08.22	1.04524	USD	24'040.60	EUR	23'000.00
DAT027793		31.08.22	1.00628	USD	2'817'590.22	CHF	2'800'000.00
DAT027824		31.08.22	1.05893	USD	23'296.54	EUR	22'000.00
DAT027825		31.08.22	1.03860	USD	3'531'242.15	CHF	3'400'000.00
DAT027827		31.08.22	1.04333	USD	2'503'997.53	CHF	2'400'000.00
DAT027829		31.08.22	1.05930	USD	7'415.12	EUR	7'000.00
DAT027835		31.08.22	1.05922	USD	13'769.81	EUR	13'000.00
DAT027836		31.08.22	1.05191	USD	2'209'000.94	CHF	2'100'000.00
DAT027838		31.08.22	0.94428	EUR	12'000.00	USD	12'708.06
DAT027839		31.08.22	0.95110	CHF	1'300'000.00	USD	1'366'844.15
DAT027841		31.08.22	1.05285	USD	40'008.11	EUR	38'000.00
DAT027842		31.08.22	1.05348	USD	421'391.08	CHF	400'000.00
DAT027843		31.08.22	1.04957	USD	2'518'978.93	CHF	2'400'000.00
DAT027844		31.08.22	1.04540	USD	11'499.43	EUR	11'000.00

Dérivés de crédit

ABGS1014	SWAP GS ABGS1014	03.05.23			39'850'000.00		33'357'187.82
SGMDBC	SWAP SG MDBC	03.05.23			39'850'000.01		33'553'431.67

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT027190		28.02.22	0.88004	EUR	5'000.00	USD	5'681.59
DAT027191		28.02.22	0.91279	CHF	1'000'000.00	USD	1'095'541.04
DAT027199		28.02.22	0.88341	EUR	6'000.00	USD	6'791.83
DAT027203		28.02.22	0.91493	CHF	3'100'000.00	USD	3'388'233.65
DAT027204		28.02.22	0.87356	EUR	5'000.00	USD	5'723.70

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

Rapport semestriel au 30.06.22

BCV COMMODITY FUND – BCV Commodity

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

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

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

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

Unité de compte du fonds : USD

Page 13

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT027248		28.02.22	0.91324	CHF	1'700'000.00	USD	1'861'508.17
DAT027249		28.02.22	0.87995	EUR	7'000.00	USD	7'955.00
DAT027285		28.02.22	0.91981	CHF	3'200'000.00	USD	3'478'962.33
DAT027286		28.02.22	0.88605	EUR	98'000.00	USD	110'603.19
DAT027296		28.02.22	0.89667	EUR	15'000.00	USD	16'728.63
DAT027297		28.02.22	0.93025	CHF	1'600'000.00	USD	1'719'975.15
DAT027321		28.02.22	0.91795	CHF	2'200'000.00	USD	2'396'647.31
DAT027322		28.02.22	0.88302	EUR	5'000.00	USD	5'662.38
DAT027337		28.02.22	0.87419	EUR	57'000.00	USD	65'202.93
DAT027354		28.02.22	0.87901	EUR	10'000.00	USD	11'376.41
DAT027355		28.02.22	0.91901	CHF	1'600'000.00	USD	1'740'994.81
DAT027368		28.02.22	0.88062	EUR	7'000.00	USD	7'948.96
DAT027369		28.02.22	0.91906	CHF	2'000'000.00	USD	2'176'146.67
DAT027375		31.05.22	0.92100	CHF	135'300'000.00	USD	146'905'537.46
DAT027376		31.05.22	0.89469	EUR	510'000.00	USD	570'027.00
DAT027383		31.05.22	1.07987	USD	4'643'427.93	CHF	4'300'000.00
DAT027384		31.05.22	1.12571	USD	31'519.86	EUR	28'000.00
DAT027387		31.05.22	0.88672	EUR	10'000.00	USD	11'277.57
DAT027408		31.05.22	0.91460	CHF	5'700'000.00	USD	6'232'232.67
DAT027409		31.05.22	0.89366	EUR	11'000.00	USD	12'309.00
DAT027413		31.05.22	0.91672	CHF	4'000'000.00	USD	4'363'387.25
DAT027414		31.05.22	0.89811	EUR	12'000.00	USD	13'361.33
DAT027422		31.05.22	0.91469	CHF	1'800'000.00	USD	1'967'881.98
DAT027425		31.05.22	0.89867	EUR	4'000.00	USD	4'451.02
DAT027428		31.05.22	0.91460	CHF	2'900'000.00	USD	3'170'781.58
DAT027430		31.05.22	0.91226	EUR	19'000.00	USD	20'827.36
DAT027433		31.05.22	0.91533	EUR	9'000.00	USD	9'832.48
DAT027440		31.05.22	0.92194	CHF	3'900'000.00	USD	4'230'228.56
DAT027446		31.05.22	0.92402	CHF	9'100'000.00	USD	9'848'271.68
DAT027447		31.05.22	0.91355	EUR	29'000.00	USD	31'744.39
DAT027450		31.05.22	1.10429	USD	45'276.01	EUR	41'000.00
DAT027451		31.05.22	1.07899	USD	10'142'480.27	CHF	9'400'000.00
DAT027462		31.05.22	1.07677	USD	2'476'574.83	CHF	2'300'000.00
DAT027467		31.05.22	1.07460	USD	1'934'279.63	CHF	1'800'000.00
DAT027468		31.05.22	1.09853	USD	4'394.12	EUR	4'000.00
DAT027474		31.05.22	1.07066	USD	46'145'610.28	CHF	43'100'000.00
DAT027475		31.05.22	1.09912	USD	8'792.93	EUR	8'000.00
DAT027483		31.05.22	1.06394	USD	2'447'066.23	CHF	2'300'000.00
DAT027485		31.05.22	1.09828	USD	12'081.11	EUR	11'000.00
DAT027504		31.05.22	0.89883	EUR	7'000.00	USD	7'787.90

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

Rapport semestriel au 30.06.22

BCV COMMODITY FUND – BCV Commodity

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

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

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

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

Unité de compte du fonds : USD

Page 14

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT027505		31.05.22	0.93308	CHF	3'100'000.00	USD	3'322'344.59
DAT027512		31.05.22	0.90206	EUR	16'000.00	USD	17'737.26
DAT027513		31.05.22	0.92627	CHF	2'300'000.00	USD	2'483'074.61
DAT027527		31.05.22	1.07002	USD	1'819'035.89	CHF	1'700'000.00
DAT027528		31.05.22	1.09760	USD	8'780.82	EUR	8'000.00
DAT027532		31.05.22	1.11389	USD	25'619.39	EUR	23'000.00
DAT027533		31.05.22	1.07566	USD	3'226'993.15	CHF	3'000'000.00
DAT027536		31.05.22	0.89350	EUR	24'000.00	USD	26'860.58
DAT027537		31.05.22	0.92014	CHF	3'700'000.00	USD	4'021'105.37
DAT027562		31.05.22	1.08058	USD	2'377'280.97	CHF	2'200'000.00
DAT027571		31.05.22	0.92579	CHF	2'800'000.00	USD	3'024'434.19
DAT027572		31.05.22	0.91146	EUR	9'000.00	USD	9'874.28
DAT027580		31.05.22	1.09138	USD	13'096.51	EUR	12'000.00
DAT027581		31.05.22	1.07283	USD	1'931'088.05	CHF	1'800'000.00
DAT027597		31.05.22	0.92645	CHF	2'700'000.00	USD	2'914'363.06
DAT027599		31.05.22	0.91622	EUR	16'000.00	USD	17'463.06
DAT027605		31.05.22	0.93975	CHF	1'900'000.00	USD	2'021'814.31
DAT027606		31.05.22	0.92457	EUR	12'000.00	USD	12'978.98
DAT027612		31.05.22	1.08021	USD	12'962.54	EUR	12'000.00
DAT027621		31.05.22	0.91786	EUR	7'000.00	USD	7'626.47
DAT027627		31.05.22	1.07237	USD	19'302.74	EUR	18'000.00
DAT027628		31.05.22	1.04583	USD	4'497'089.44	CHF	4'300'000.00
DAT027664		31.05.22	0.96824	CHF	2'900'000.00	USD	2'995'123.32
DAT027676		31.05.22	0.94754	EUR	11'000.00	USD	11'609.02
DAT027690		31.05.22	1.00516	USD	2'814'461.26	CHF	2'800'000.00
DAT027691		31.05.22	1.05256	USD	9'473.03	EUR	9'000.00
DAT027692		31.05.22	1.00673	USD	1'610'769.61	CHF	1'600'000.00
DAT027693		31.05.22	1.05427	USD	12'651.25	EUR	12'000.00
DAT027701		31.05.22	0.95850	EUR	12'000.00	USD	12'519.50
DAT027704		31.05.22	1.00250	CHF	4'000'000.00	USD	3'990'016.98
DAT027705		31.05.22	0.95846	EUR	8'000.00	USD	8'346.74
DAT027722		31.05.22	0.93677	EUR	12'000.00	USD	12'809.94

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

Notes aux états financiers

Commissions

BCV COMMODITY FUND – BCV Commodity	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commissions à la charge de l'investisseur	
		Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds
Classe (CHF) A	1.60%	Max. 5.00%	Max. 0.80%
Classe (EUR) A			
Classe (USD) A			
Classe (CHF) B	1.00%		
Classe (EUR) B			
Classe (USD) B			
Classe (CHF) C	0.60%		
Classe (USD) C			

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser l'activité de distribution. Ils n'accordent aucun rabais pour réduire les frais et coûts revenant aux investisseurs et imputés au fonds.

La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximum des commissions de gestion à la charge des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

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

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe du fonds peut également être déterminée à des dates auxquelles des parts ne sont pas émises ou rachetées, à des fins de calculs et mesures de la performance ou de calculs de commissions exclusivement. Elle ne peut en aucun cas servir de base à des ordres de souscription ou de rachat de parts.

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus. Si une valeur nette d'inventaire n'est pas disponible ou disponible uniquement sur une base estimative, la direction du fonds évalue cette valeur au prix probable réalisable avec diligence au moment de l'évaluation en utilisant des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique (Fair Value). Elle peut se baser sur des données fournies par les dépositaires, administrateurs ou gestionnaires des fonds cibles.

Rapport semestriel au 30.06.22

BCV COMMODITY FUND – BCV Commodity

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

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

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

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

Unité de compte du fonds :

USD

Page

16

La valeur des instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation de tels placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).

Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

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

Rapport de performance

		2019	2020	2021	2022 au 30 juin
Performance en CHF :					
– Classe (CHF) A (lancée le 28.03.06)	%	1.02	-2.84	25.15	15.30
– Classe (CHF) B (lancée le 28.03.06)	%	1.58	-2.18	25.75	15.65
– Classe (CHF) C (lancée le 04.04.06)	%	1.99	-1.80	26.32	15.88
Performance en EUR :					
– Classe (EUR) A (lancée le 11.07.06)	%	1.30	-2.64	25.30	15.71
– Classe (EUR) B (lancée le 04.09.07)	%	1.89	-2.02	26.03	16.06
Performance en USD :					
– Classe (USD) A (lancée le 28.03.06)	%	4.67	-0.72	26.86	16.39
– Classe (USD) B (lancée le 28.03.06)	%	5.27	-0.12	27.64	16.72
– Classe (USD) C (lancée le 04.04.06)	%	5.70	0.29	28.13	16.97

Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de l'Asset Management Association Switzerland AMAS.
2. Le fonds n'ayant pas d'indice de référence, sa performance n'est pas comparée à un tel indice.
3. Les chiffres figurant dans le tableau ci-dessus sont calculés sur une base annuelle sauf pour l'année de lancement (le début de la période est indiqué dans ledit tableau) et pour l'année de clôture (la fin de la période correspond à la date du présent rapport).
4. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.

BCV COMMODITY FUND - BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture

Rapport semestriel au 30 juin 2022

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Information aux investisseurs	3
Chiffres comptables	4
Inventaire et transactions	7
Notes aux états financiers	13
Rapport de performance	15



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

www.bcv.ch/invest



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction du fonds et organisation

Direction du fonds

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président

Florian MAGNOLLAY
Vice-président

Fabrice WELSCH
Membre

Patrick BOTTERON
Membre

Simona TERRANOVA
Membre

Oren-Olivier PUDER
Membre

Organe de gestion

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

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

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

Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Gestion du fonds

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

Information aux investisseurs

Modification concernant la direction du fonds

La composition du conseil d'administration de la direction du fonds est modifiée de la manière suivante, à compter du 20 mai 2022 :

- départ de M. Christian Beyeler, membre ;
- nomination de Mme Simona Terranova et M. Fabrice Welsch, en tant que nouveaux membres.

Par ailleurs, la composition de l'organe de gestion de la direction du fonds est modifiée, depuis le 1^{er} juillet 2022, avec la nomination de Mme Sandra Berchier en son sein. Depuis cette date, M. Nicolas Biffiger n'est plus membre de l'organe de gestion.

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a constaté la conformité légale des modifications susmentionnées.

Chiffres comptables

Aperçu	Devise	01.01.22	01.01.21	01.01.20	
		30.06.22	31.12.21	31.12.20	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	23'400'694.45	31'002'399.05	26'755'146.42
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	270'366.33	234'592.77	255'299.27
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	150.20	130.33	111.00
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) A		1.60%	1.60%	1.60%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	1'935'388.94	2'702'621.80	2'015'879.34
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	137.31	118.78	100.56
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) B		1.01%	1.01%	1.01%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	163'741.54	140'277.32	116'948.21
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	163.74	140.28	116.95
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) B		1.01%	1.01%	1.01%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	19'881'190.20	25'053'462.39	21'171'459.14
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	139.48	120.43	101.77
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) C		0.61%	0.61%	0.61%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) C	USD	166'032.69	141'958.25	117'877.21
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) C	USD	166.03	141.96	117.88
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) C		0.61%	0.61%	0.60%
Aperçu	Devise			(Liquidation 01.01.20 de la classe) 01.10.20	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) Z	USD		0.00	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) Z	USD		0.00	
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) Z			0.06%	

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

Compte de fortune (Valeurs vénales)	30.06.22	31.12.21
Avoirs en banque		
à vue	3'411'969.03	2'770'710.46
Instruments du marché monétaire	22'415'314.11	27'996'144.52
Instruments financiers dérivés	-2'413'220.98	1'822'246.27
Autres actifs	168.10	0.00
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	23'414'230.26	32'589'101.25
Engagements résultant d'opérations sur instruments financiers dérivés	0.00	-1'570'029.55
Autres engagements	-13'535.81	-16'672.65
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	23'400'694.45	31'002'399.05

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A	Période comptable	01.01.22	01.01.21
		30.06.22	31.12.21
Position au début de la période comptable		1'800	2'300
Parts émises		0	500
Parts rachetées		0	-1'000
Position à la fin de la période comptable		1'800	1'800

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) B	Période comptable	01.01.22	01.01.21
		30.06.22	31.12.21
Position au début de la période comptable		22'752.389	20'047.389
Parts émises		765.000	5'380.000
Parts rachetées		-9'422.000	-2'675.000
Position à la fin de la période comptable		14'095.389	22'752.389

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) B	Période comptable	01.01.22	01.01.21
		30.06.22	31.12.21
Position au début de la période comptable		1'000	1'000
Position à la fin de la période comptable		1'000	1'000

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) C	Période comptable	01.01.22	01.01.21
		30.06.22	31.12.21
Position au début de la période comptable		208'041	208'041
Parts rachetées		-65'505	0
Position à la fin de la période comptable		142'536	208'041

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) C	Période comptable	01.01.22	01.01.21
		30.06.22	31.12.21
Position au début de la période comptable		1'000	1'000
Position à la fin de la période comptable		1'000	1'000

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	31'002'399.05	26'755'146.42
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	0.00	-55'070.83
Solde des mouvements de parts	-11'895'859.38	275'255.77
Résultat total	4'294'154.78	4'027'067.69
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	23'400'694.45	31'002'399.05

Compte de résultat	Période comptable	01.01.22	01.01.21
		30.06.22	31.12.21
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		287.89	135.93
Intérêts négatifs		-295.83	-444.15
Revenus des instruments du marché monétaire		6'366.93	4'517.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-110.46	-2'983.73
Total des revenus		6'248.53	1'225.05
Charges			
Intérêts passifs		-614.81	-165.59
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion *		-92'480.79	-187'888.39
Autres charges		-1'058.09	-1'569.90
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		146.92	308.38
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		10'816.13	2'647.87
Total des charges		-83'190.64	-186'667.63
Résultat net		-76'942.11	-185'442.58
Gains et pertes de capital réalisés		8'592'587.53	3'671'208.94
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		-146.92	-308.38
Résultat réalisé		8'515'498.50	3'485'457.98
Gains et pertes de capital non réalisés		-4'221'343.72	541'609.71
Résultat total		4'294'154.78	4'027'067.69

* Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

Inventaire et transactions

Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
------	-------------	----------------	---------	-------	---------------	------

Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé ouvert au public

Instruments du marché monétaire					22'415'314.11	95.73
---------------------------------	--	--	--	--	---------------	-------

US912796K576	0 % USA 21-22 TB	2'500'000	USD	99.96461 %	2'499'115.28	10.67
US912796L640	0 % USA 21-22 TB	2'500'000	USD	99.85024 %	2'496'255.90	10.66
US912796M713	0 % USA 21-22 TB	2'000'000	USD	99.70675 %	1'994'135.00	8.52
US912796M895	0 % USA 21-22 TB	2'000'000	USD	99.53117 %	1'990'623.33	8.50
US912796N968	0 % USA 21-22 TB	2'000'000	USD	99.31771 %	1'986'354.17	8.48
US912796P948	0 % USA 21-22 TB	1'500'000	USD	99.06713 %	1'486'006.88	6.35
US912796S595	0 % USA 22-22 TB	2'500'000	USD	99.92875 %	2'498'218.75	10.67
US912796T585	0 % USA 22-22 TB	2'000'000	USD	99.77618 %	1'995'523.61	8.52
US912796U567	0 % USA 22-22 TB	2'000'000	USD	99.62765 %	1'992'553.06	8.51
US912796V631	0 % USA 22-22 TB	2'000'000	USD	99.41571 %	1'988'314.17	8.49
US912796W621	0 % USA 22-22 TB	1'500'000	USD	99.21426 %	1'488'213.96	6.36
USD					22'415'314.11	95.73

Instruments financiers dérivés					-2'413'220.98	-10.31
--------------------------------	--	--	--	--	---------------	--------

Opérations à terme sur devises					-113'636.07	-0.49
--------------------------------	--	--	--	--	-------------	-------

DAT027726	31.08.22	23'750'000	CHF	1.00	24'808'063.93	105.95
DAT027726	31.08.22	-25'000'000	USD	0.95356	-24'901'089.27	-106.35
DAT027749	31.08.22	500'000	CHF	1.00	522'275.03	2.23
DAT027749	31.08.22	-522'147.95	USD	0.95356	-520'082.11	-2.22
DAT027766	31.08.22	800'000	CHF	1.00	835'640.05	3.57
DAT027766	31.08.22	-826'700.78	USD	0.95356	-823'430.00	-3.52
DAT027782	31.08.22	555'275.79	USD	1.00	555'275.79	2.37
DAT027782	31.08.22	-550'000	CHF	1.0487	-576'784.98	-2.46
DAT027818	31.08.22	778'438.7	USD	1.00	778'438.70	3.32
DAT027818	31.08.22	-750'000	CHF	1.0487	-786'524.98	-3.36
DAT027826	31.08.22	782'246.71	USD	1.00	782'246.71	3.34
DAT027826	31.08.22	-750'000	CHF	1.0487	-786'524.98	-3.36
DAT027837	31.08.22	418'340.03	USD	1.00	418'340.03	1.79
DAT027837	31.08.22	-400'000	CHF	1.0487	-419'479.99	-1.79
Opérations à terme sur devises					-113'636.07	-0.49

Dérivés de crédit					-2'299'584.91	-9.82
-------------------	--	--	--	--	---------------	-------

ABGS1015	SWAP GS ABGS1015	-25'552'915.71	USD	-8.99931	-2'299'584.91	-9.82
USD					-2'299'584.91	-9.82

Rapport semestriel au 30.06.22

BCV COMMODITY FUND - BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture

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

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

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

Unité de compte du fonds :

USD

Page

8

<u>Inventaire résumé</u>	<u>Valeur vénale</u>	<u>en %</u>
Avoirs en banque à vue	3'411'969.03	14.58
Instruments du marché monétaire	22'415'314.11	95.73
Instruments financiers dérivés	-2'413'220.98	-10.31
<u>Autres actifs</u>	<u>168.10</u>	<u>0.00</u>
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	23'414'230.26	100.00
<u>Autres engagements</u>	<u>-13'535.81</u>	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	23'400'694.45	

Cours de change CHF 1 = USD 1.04455

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment II

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Engagement total brut résultant de dérivés	233%	54'436'065.67
Engagement total net résultant de dérivés	7%	1'699'209.28
Engagement de prêts de valeurs mobilières et d'opérations de pension	0%	0.00

Informations supplémentaires et opérations hors-bilan

Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan		0.00
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan		0.00
Montant du compte prévu pour être réinvesti		0.00

Type et montant des sûretés acceptées

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

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

- Banque Cantonale Vaudoise
- Goldman Sachs International

Liste des transactions pendant la période comptable

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Instruments du marché monétaire

US912796K576	0 % USA 21-22 TB	3'500'000	1'000'000
US912796L640	0 % USA 21-22 TB	3'500'000	1'000'000
US912796M713	0 % USA 21-22 TB	2'000'000	0
US912796M895	0 % USA 21-22 TB	2'000'000	0
US912796N968	0 % USA 21-22 TB	2'000'000	0
US912796P948	0 % USA 21-22 TB	1'500'000	0
US912796S595	0 % USA 22-22 TB	3'500'000	1'000'000
US912796T585	0 % USA 22-22 TB	2'000'000	0
US912796U567	0 % USA 22-22 TB	2'000'000	0
US912796V631	0 % USA 22-22 TB	2'000'000	0
US912796W621	0 % USA 22-22 TB	1'500'000	0

Positions fermées en cours de période comptable

Instruments du marché monétaire

US912796C318	0 % USA 21-22 TB	0	2'000'000
US912796D308	0 % USA 21-22 TB	0	3'000'000
US912796F386	0 % USA 21-22 TB	0	3'000'000
US912796G459	0 % USA 21-22 TB	1'000'000	3'500'000
US912796H440	0 % USA 21-22 TB	1'000'000	3'500'000
US912796J420	0 % USA 21-22 TB	3'500'000	3'500'000
US912796K733	0 % USA 21-22 TB	0	2'000'000
US912796L723	0 % USA 21-22 TB	0	2'000'000
US912796M978	0 % USA 21-22 TB	0	3'000'000
US912796N471	0 % USA 21-22 TB	0	3'000'000
US912796P450	0 % USA 21-22 TB	1'000'000	3'500'000
US912796Q441	0 % USA 21-22 TB	1'000'000	3'500'000
US912796R506	0 % USA 21-22 TB	3'500'000	3'500'000

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT027726		31.08.22	0.95000	CHF	23'750'000.00	USD	25'000'000.00
DAT027749		31.08.22	0.95758	CHF	500'000.00	USD	522'147.95
DAT027766		31.08.22	0.96770	CHF	800'000.00	USD	826'700.78
DAT027782		31.08.22	1.00959	USD	555'275.79	CHF	550'000.00
DAT027818		31.08.22	1.03792	USD	778'438.70	CHF	750'000.00
DAT027826		31.08.22	1.04300	USD	782'246.71	CHF	750'000.00
DAT027837		31.08.22	1.04585	USD	418'340.03	CHF	400'000.00

Derives de credit

ABGS1015	SWAP GS ABGS1015	03.05.23			14'500'000.00		11'042'742.18
----------	------------------	----------	--	--	---------------	--	---------------

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT027192		28.02.22	0.91277	CHF	550'000.00	USD	602'560.77
DAT027205		28.02.22	0.91555	CHF	850'000.00	USD	928'401.66
DAT027290		28.02.22	0.91866	CHF	600'000.00	USD	653'123.78
DAT027323		28.02.22	0.91794	CHF	800'000.00	USD	871'517.51
DAT027370		28.02.22	0.91910	CHF	800'000.00	USD	870'417.00
DAT027379		31.05.22	0.92100	CHF	32'200'000.00	USD	34'961'997.83
DAT027385		31.05.22	1.08033	USD	918'281.58	CHF	850'000.00
DAT027407		31.05.22	0.91490	CHF	1'350'000.00	USD	1'475'571.10
DAT027415		31.05.22	0.91682	CHF	1'100'000.00	USD	1'199'793.68
DAT027423		31.05.22	0.91473	CHF	600'000.00	USD	655'931.26
DAT027431		31.05.22	0.91465	CHF	800'000.00	USD	874'651.51
DAT027441		31.05.22	0.92185	CHF	1'400'000.00	USD	1'518'678.66
DAT027443		31.05.22	0.92417	CHF	3'050'000.00	USD	3'300'262.18
DAT027455		31.05.22	1.07893	USD	3'452'587.88	CHF	3'200'000.00
DAT027463		31.05.22	1.07688	USD	538'440.91	CHF	500'000.00
DAT027472		31.05.22	1.07451	USD	752'155.19	CHF	700'000.00
DAT027480		31.05.22	1.07066	USD	12'526'766.60	CHF	11'700'000.00
DAT027484		31.05.22	1.06420	USD	638'522.03	CHF	600'000.00
DAT027506		31.05.22	0.93316	CHF	1'000'000.00	USD	1'071'632.18
DAT027520		31.05.22	0.92726	CHF	750'000.00	USD	808'837.51
DAT027529		31.05.22	1.07017	USD	856'135.98	CHF	800'000.00
DAT027530		31.05.22	1.07550	USD	645'298.68	CHF	600'000.00

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options
 2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

Rapport semestriel au 30.06.22

BCV COMMODITY FUND - BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture

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

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

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

Unité de compte du fonds :

USD

Page

12

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT027538		31.05.22	0.92026	CHF	800'000.00	USD	869'314.82
DAT027563		31.05.22	1.07932	USD	485'695.20	CHF	450'000.00
DAT027567		31.05.22	0.92303	CHF	500'000.00	USD	541'691.86
DAT027582		31.05.22	1.07284	USD	429'135.28	CHF	400'000.00
DAT027603		31.05.22	0.93173	CHF	750'000.00	USD	804'953.36
DAT027630		31.05.22	1.04543	USD	1'306'785.04	CHF	1'250'000.00
DAT027663		31.05.22	0.96818	CHF	800'000.00	USD	826'292.63
DAT027689		31.05.22	1.00582	USD	804'658.98	CHF	800'000.00

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

Notes aux états financiers

Commissions

BCV COMMODITY FUND – BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commissions à la charge de l'investisseur	
		Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds
Classe (CHF) A	1.60%	Max. 5.00%	Max. 0.80%
Classe (CHF) B	1.00%		
Classe (USD) B			
Classe (CHF) C	0.60%		
Classe (USD) C			

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser l'activité de distribution. Ils n'accordent aucun rabais pour réduire les frais et coûts revenant aux investisseurs et imputés au fonds.

La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximum des commissions de gestion à la charge des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

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

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe du fonds peut également être déterminée à des dates auxquelles des parts ne sont pas émises ou rachetées, à des fins de calculs et mesures de la performance ou de calculs de commissions exclusivement. Elle ne peut en aucun cas servir de base à des ordres de souscription ou de rachat de parts.

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus. Si une valeur nette d'inventaire n'est pas disponible ou disponible uniquement sur une base estimative, la direction du fonds évalue cette valeur au prix probable réalisable avec diligence au moment de l'évaluation en utilisant des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique (Fair Value). Elle peut se baser sur des données fournies par les dépositaires, administrateurs ou gestionnaires des fonds cibles.

La valeur des instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation de tels placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).

Rapport semestriel au 30.06.22

BCV COMMODITY FUND - BCV Systematic Premia Commodity Ex-Agriculture

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

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

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

Unité de compte du fonds :

USD

Page

14

Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

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

Rapport de performance

		2019	2020	2021	2022 au 30 juin
Performance en CHF :					
– Classe (CHF) A (lancée le 01.02.16)	%	4.98	0.82	17.41	15.25
– Classe (CHF) B (lancée le 30.10.15)	%	5.59	1.45	18.12	15.60
– Classe (CHF) C (lancée le 30.10.15)	%	6.00	1.88	18.61	15.82
Performance en USD :					
– Classe (USD) B (lancée le 30.10.15)	%	9.45	3.66	19.95	16.72
– Classe (USD) C (lancée le 30.10.15)	%	9.89	4.07	20.43	16.96
– Classe (USD) Z (liquidée le 01.10.20)	%	10.47	-	-	

Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de l'Asset Management Association Switzerland AMAS.
2. Le fonds n'ayant pas d'indice de référence, sa performance n'est pas comparée à un tel indice.
3. Les chiffres figurant dans le tableau ci-dessus sont calculés sur une base annuelle sauf pour l'année de lancement (le début de la période est indiqué dans ledit tableau) et pour l'année de clôture (la fin de la période correspond à la date du présent rapport).
4. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.

BCV COMMODITY FUND - BCV Physical Gold ESG

Rapport semestriel au 30 juin 2022

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Information aux investisseurs	3
Chiffres comptables	4
Inventaire et transactions	7
Notes aux états financiers	11
Rapport de performance	13



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

www.bcv.ch/invest



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction du fonds et organisation

Direction du fonds

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président

Florian MAGNOLLAY
Vice-président

Fabrice WELSCH
Membre

Patrick BOTTERON
Membre

Simona TERRANOVA
Membre

Oren-Olivier PUDER
Membre

Organe de gestion

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

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

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

Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Gestion du fonds

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

Information aux investisseurs

1) Modification concernant la direction du fonds

La composition du conseil d'administration de la direction du fonds est modifiée de la manière suivante, à compter du 20 mai 2022 :

- départ de M. Christian Beyeler, membre ;
- nomination de Mme Simona Terranova et M. Fabrice Welsch, en tant que nouveaux membres.

Par ailleurs, la composition de l'organe de gestion de la direction du fonds est modifiée, depuis le 1^{er} juillet 2022, avec la nomination de Mme Sandra Berchier en son sein. Depuis cette date, M. Nicolas Biffiger n'est plus membre de l'organe de gestion.

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a constaté la conformité légale des modifications susmentionnées.

2) Modification du cycle de règlement

A compter des demandes de souscription et de rachat des parts et fractions de parts datées du 24 juin 2022, reçues à partir de 11h01, le cycle de règlement du fonds est passé de 3 à 2 jours ouvrables bancaires (T+2 au lieu de T+3).

Depuis lors, les ordres de souscription et de rachat de parts et fractions de parts du fonds sont soumis aux conditions suivantes :

- 1) le jour d'évaluation a été déplacé au jour ouvrable bancaire suivant le jour de passation des ordres (au lieu du deuxième jour ouvrable bancaire suivant) ;
- 2) les cours de clôture utilisés pour le calcul sont ceux du jour de passation des ordres (et plus ceux du jour ouvrable bancaire précédent le jour d'évaluation).
- 3) le paiement a lieu 2 jours ouvrables bancaires après le jour de passation des ordres (au lieu de 3).

Les porteurs de parts en ont été informés par une publication du 17 avril 2022 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Toutes les conditions d'émission et de rachat des parts du fonds sont publiées dans le prospectus (cf. chiffre 5.2).

Chiffres comptables

Aperçu	Devise	(Lancement 17.02.22 du fonds) 30.06.22	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	43'353'878.23
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe CHF	CHF	847'951.23
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe CHF	CHF	99.61
Total Expense Ratio (TER)	classe CHF		0.40%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe H CHF	CHF	37'313'106.84
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe H CHF	CHF	95.10
Total Expense Ratio (TER)	classe H CHF		0.40%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe USD	USD	3'492'742.73
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe USD	USD	95.79
Total Expense Ratio (TER)	classe USD		0.40%

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

Compte de fortune	(Lancement 17.02.22
(Valeurs vénales)	du fonds) 30.06.22
Avoirs en banque	
à vue	3'010'954.33
Métaux précieux	41'008'908.35
Instruments financiers dérivés	-143'993.91
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	43'875'868.77
Engagements envers les banques à court terme	-507'693.27
Autres engagements	-14'297.27
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	43'353'878.23

Evolution du nombre de parts de la classe CHF	Période comptable	(Lancement 17.02.22
		du fonds) 30.06.22
Emission initiale		3'550
Parts émises		4'963
Position à la fin de la période comptable		8'513

Evolution du nombre de parts de la classe H CHF	Période comptable	(Lancement 17.02.22
		du fonds) 30.06.22
Emission initiale		278'886
Parts émises		120'939
Parts rachetées		-7'481
Position à la fin de la période comptable		392'344

Evolution du nombre de parts de la classe USD	Période comptable	(Lancement 17.02.22
		du fonds) 30.06.22
Emission initiale		11'970
Parts émises		25'408
Parts rachetées		-915
Position à la fin de la période comptable		36'463

Variation de la fortune nette du fonds	
Fortune du fonds à l'émission	31'874'890.62
Solde des mouvements de parts	15'251'517.36
Résultat total	-3'772'529.75
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	43'353'878.23

Compte de résultat	Période comptable	(Lancement 17.02.22 du fonds) 30.06.22
Revenus		
Revenus des avoirs en banque		
Intérêts négatifs		-357.06
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-8'166.20
Total des revenus		-8'523.26
Charges		
Intérêts passifs		-48.90
Bonifications réglementaires		
Commission forfaitaire de gestion		-59'302.51
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		912.53
Total des charges		-58'438.88
Résultat net		-66'962.14
Gains et pertes de capital réalisés		-274'975.80
Résultat réalisé		-341'937.94
Gains et pertes de capital non réalisés		-3'430'591.81
Résultat total		-3'772'529.75

Inventaire et transactions

Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
------	-------------	----------------	---------	-------	---------------	------

Valeurs mobilières cotées en bourse

Métaux précieux					41'008'908.35	93.47
------------------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

XD0150007322	Or labéllisé PXI 1KG (999.9/1000)	149'985.00	USD	58.41789912	8'761'808.60	19.97
XD0150008163	Or traçable BCV 12.5KG (999.9/1000)	552'007.18	USD	58.41789912	32'247'099.75	73.50

Or physique					41'008'908.35	93.47
--------------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Instruments financiers dérivés					-143'993.91	-0.33
---------------------------------------	--	--	--	--	--------------------	--------------

Opérations à terme sur devises					-143'993.91	-0.33
---------------------------------------	--	--	--	--	--------------------	--------------

DAT027727	31.08.22	37'100'000	CHF	1.00	38'752'807.23	88.32
DAT027727	31.08.22	-39'052'631.58	USD	0.95356	-38'898'122.61	-88.65
DAT027764	31.08.22	230'000	CHF	1.00	240'246.51	0.55
DAT027764	31.08.22	-237'445.83	USD	0.95356	-236'506.39	-0.54
DAT027780	31.08.22	1'060'104.17	USD	1.00	1'060'104.17	2.42
DAT027780	31.08.22	-1'050'000	CHF	1.0487	-1'101'134.97	-2.51
DAT027789	31.08.22	800'000	CHF	1.00	835'640.05	1.90
DAT027789	31.08.22	-806'170.43	USD	0.95356	-802'980.87	-1.83
DAT027820	31.08.22	550'000	CHF	1.00	574'502.53	1.31
DAT027820	31.08.22	-571'486.76	USD	0.95356	-569'225.72	-1.30
DAT027840	31.08.22	421'351.13	USD	1.00	421'351.13	0.96
DAT027840	31.08.22	-400'000	CHF	1.0487	-419'479.99	-0.96
DAT027845	31.08.22	550'000	CHF	1.00	574'502.53	1.31
DAT027845	31.08.22	-577'984.26	USD	0.95356	-575'697.51	-1.31

Opérations à terme sur devises					-143'993.91	-0.33
---------------------------------------	--	--	--	--	--------------------	--------------

Inventaire résumé				Valeur vénale	en %
-------------------	--	--	--	---------------	------

Avoirs en banque à vue				3'010'954.33	6.86
Métaux précieux				41'008'908.35	93.47
Instruments financiers dérivés				-143'993.91	-0.33
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable				43'875'868.77	100.00
Engagements envers les banques à court terme				-507'693.27	
Autres engagements				-14'297.27	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable				43'353'878.23	

Cours de change	CHF	1 = USD 1.04455
	GAU	1 = USD 58.417899

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Total des positions augmentant l'engagement	99%	42'727'174.16
Total des positions réduisant l'engagement	0%	0.00
Informations supplémentaires et opérations hors-bilan		
Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan		0.00
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan		0.00
Montant du compte prévu pour être réinvesti		0.00
Type et montant des sûretés acceptées		
Aucune sûreté acceptée		0.00
Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)		
- Banque Cantonale Vaudoise		

Liste des transactions pendant la période comptable

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Matière physique

XD0150007322	Or labélisé PXI 1KG (999.9/1000)	149'985.00	0
XD0150008163	Or traçable BCV 12.5KG (999.9/1000)	552'007.18	0

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT027727	31.08.22	0.95000	CHF	37'100'000.00	USD	39'052'631.58
DAT027764	31.08.22	0.96864	CHF	230'000.00	USD	237'445.83
DAT027780	31.08.22	1.00962	USD	1'060'104.17	CHF	1'050'000.00
DAT027789	31.08.22	0.99235	CHF	800'000.00	USD	806'170.43
DAT027820	31.08.22	0.96240	CHF	550'000.00	USD	571'486.76
DAT027840	31.08.22	1.05338	USD	421'351.13	CHF	400'000.00
DAT027845	31.08.22	0.95158	CHF	550'000.00	USD	577'984.26

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT027358	31.05.22	0.91683	CHF	28'000'000.00	USD	30'540'179.42
DAT027363	31.05.22	0.91296	CHF	700'000.00	USD	766'735.09
DAT027372	31.05.22	0.91666	CHF	140'000.00	USD	152'728.55
DAT027382	31.05.22	0.92259	CHF	750'000.00	USD	812'931.46
DAT027420	31.05.22	0.91774	CHF	350'000.00	USD	381'369.84
DAT027427	31.05.22	0.91566	CHF	600'000.00	USD	655'265.05
DAT027442	31.05.22	0.92216	CHF	750'000.00	USD	813'304.36
DAT027449	31.05.22	0.92376	CHF	1'550'000.00	USD	1'677'926.82
DAT027459	31.05.22	0.92464	CHF	450'000.00	USD	486'674.84
DAT027466	31.05.22	0.92699	CHF	650'000.00	USD	701'192.67
DAT027481	31.05.22	1.07174	USD	803'802.52	CHF	750'000.00
DAT027486	31.05.22	1.06391	USD	478'760.08	CHF	450'000.00
DAT027511	31.05.22	0.93177	CHF	650'000.00	USD	697'598.54
DAT027519	31.05.22	0.92842	CHF	850'000.00	USD	915'535.89

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT027534		31.05.22	1.07566	USD	376'480.10	CHF	350'000.00
DAT027555		31.05.22	0.92072	CHF	850'000.00	USD	923'194.56
DAT027575		31.05.22	0.93078	CHF	900'000.00	USD	966'929.92
DAT027601		31.05.22	0.92714	CHF	450'000.00	USD	485'365.16
DAT027607		31.05.22	0.93990	CHF	900'000.00	USD	957'544.60
DAT027614		31.05.22	1.05656	USD	1'532'014.88	CHF	1'450'000.00
DAT027622		31.05.22	0.94791	CHF	850'000.00	USD	896'713.39
DAT027629		31.05.22	1.04535	USD	574'943.34	CHF	550'000.00
DAT027662		31.05.22	0.96895	CHF	400'000.00	USD	412'820.00
DAT027683		31.05.22	1.01709	USD	762'814.52	CHF	750'000.00
DAT027686		31.05.22	0.99294	CHF	500'000.00	USD	503'553.48
DAT027717		31.05.22	0.96417	CHF	750'000.00	USD	777'869.27
DAT027721		31.05.22	0.95874	CHF	650'000.00	USD	677'975.51

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options
 2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

Notes aux états financiers

Commissions

BCV COMMODITY FUND – BCV Physical Gold ESG	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commissions à la charge de l'investisseur	
		Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds
Classe USD	0.40%	Max. 5.00%	Max. 1.00%
Classe CHF			
Classe H CHF			

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser l'activité de distribution. Ils n'accordent aucun rabais pour réduire les frais et coûts revenant aux investisseurs et imputés au fonds.

La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximum des commissions de gestion à la charge des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

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

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe du fonds peut également être déterminée à des dates auxquelles des parts ne sont pas émises ou rachetées, à des fins de calculs et mesures de la performance ou de calculs de commissions exclusivement. Elle ne peut en aucun cas servir de base à des ordres de souscription ou de rachat de parts.

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus. Si une valeur nette d'inventaire n'est pas disponible ou disponible uniquement sur une base estimative, la direction du fonds évalue cette valeur au prix probable réalisable avec diligence au moment de l'évaluation en utilisant des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique (Fair Value). Elle peut se baser sur des données fournies par les dépositaires, administrateurs ou gestionnaires des fonds cibles.

La valeur des instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation de tels placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).

Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur de l'or physique est évaluée sur la base des cours au fixing de 15h00 (GMT) à Londres.

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

Rapport de performance

		2022 au 30 juin
Performance en CHF :		
– Classe CHF (lancée le 18.02.22)	%	-0.39
– Classe H CHF (lancée le 18.02.22)	%	-4.90
Performance en USD :		
– Classe USD (lancée le 18.02.22)	%	-4.21
Performance de l'indice de référence :		
London Gold Market Fixing	%	-4.05
Ecart de suivi (Tracking Error):		
– Classe CHF (lancée le 18.02.22)	%	6.14
– Classe H CHF (lancée le 18.02.22)	%	0.23
– Classe USD (lancée le 18.02.22)	%	0.18

Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de l'Asset Management Association Switzerland AMAS.
2. Les chiffres figurant dans le tableau ci-dessus sont calculés sur une base annuelle sauf pour l'année de lancement (le début de la période est indiqué dans ledit tableau) et pour l'année de clôture (la fin de la période correspond à la date du présent rapport).
3. Ecart de suivi (Tracking Error): écart-type annualisé de la différence entre la performance de la classe et celle de l'indice de référence.
4. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.