

# BCV COMMODITY FUND - BCV Commodity

## Rapport semestriel au 30 juin 2023

---

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Information aux investisseurs .....	3
Chiffres comptables .....	4
Inventaire et transactions .....	8
Notes aux états financiers .....	14
Rapport de performance .....	16



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

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



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

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

## Direction du fonds et organisation

---

### Direction du fonds

GERIFONDS SA  
Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
1002 Lausanne

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président

Oren-Olivier PUDER  
Vice-président

Fabrice WELSCH  
Membre

Patrick BOTTERON  
Membre

Simona TERRANOVA  
Membre

### Organe de gestion

Christian CARRON, Chief Executive Officer  
Bertrand GILLABERT, Chief Financial Officer  
Sandra BERCHIER, Chief Compliance Officer  
Frédéric NICOLA, Chief Fund Risk & Regulatory Officer  
Antonio SCORRANO, Chief Operating Officer

### Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA  
Avenue Giuseppe-Motta 50  
1202 Genève

### 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

Rapport semestriel au 30.06.23

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 :

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

Page

3

## Information aux investisseurs

---

### Changement de société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA, Genève, a été désignée comme société d'audit du fonds, en remplacement de KPMG SA, Genève. La nouvelle société d'audit assumera cette fonction depuis l'exercice annuel clôturant au 31 décembre 2023.

## Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.01.23	01.01.22	01.01.21
			30.06.23	31.12.22	31.12.21
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	118'346'460.03	116'812'668.42	192'001'241.62
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	3'149'065.61	3'916'212.87	4'031'944.28
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	33.50	37.91	35.03
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) A		1.61%	1.61%	1.60%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	95'279.44	116'508.62	103'730.76
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	33.94	38.11	35.01
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) A		1.61%	1.61%	1.60%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	543'511.46	605'133.10	664'038.10
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	48.82	54.03	48.37
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) A		1.61%	1.61%	1.60%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	11'521'320.52	11'943'592.54	11'506'726.82
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	36.19	40.84	37.50
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) B		1.01%	1.01%	1.00%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	EUR	284'401.60	393'335.38	175'601.64
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	EUR	38.51	43.11	39.36
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) B		1.01%	1.01%	1.00%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	309'323.64	359'430.04	895'039.09
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	53.03	58.52	52.09
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) B		1.01%	1.01%	1.00%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	77'190'766.36	77'950'644.20	99'976'420.49
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	38.20	43.02	39.35
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) C		0.61%	0.61%	0.60%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) C	USD	14'401'085.75	13'909'178.48	63'345'065.32
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) C	USD	55.79	61.44	54.45
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) C		0.61%	0.61%	0.60%

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

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

	<b>30.06.23</b>	<b>31.12.22</b>
Avoirs en banque		
à vue	13'125'020.31	14'877'438.81
Instruments du marché monétaire	103'456'236.81	105'237'931.27
Instruments financiers dérivés	1'968'144.50	-2'728'815.72
Autres actifs	40'067.26	109'069.91
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>118'589'468.88</b>	<b>117'495'624.27</b>
Engagements envers les banques à court terme	-176'298.13	0.00
Autres engagements	-66'710.72	-682'955.85
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>118'346'460.03</b>	<b>116'812'668.42</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.23</b>	<b>01.01.22</b>
		<b>30.06.23</b>	<b>31.12.22</b>
Position au début de la période comptable		103'300.681	115'114.967
Parts émises		0.000	13'210.000
Parts rachetées		-9'294.134	-25'024.286
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>94'006.547</b>	<b>103'300.681</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.23</b>	<b>01.01.22</b>
		<b>30.06.23</b>	<b>31.12.22</b>
Position au début de la période comptable		3'057.042	2'962.946
Parts émises		0.000	220.000
Parts rachetées		-250.000	-125.904
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>2'807.042</b>	<b>3'057.042</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.23</b>	<b>01.01.22</b>
		<b>30.06.23</b>	<b>31.12.22</b>
Position au début de la période comptable		11'199.639	13'727.274
Parts émises		94.000	610.000
Parts rachetées		-160.000	-3'137.635
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>11'133.639</b>	<b>11'199.639</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) B</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.23</b>	<b>01.01.22</b>
		<b>30.06.23</b>	<b>31.12.22</b>
Position au début de la période comptable		292'462.596	306'814.871
Parts émises		33'448.609	93'446.000
Parts rachetées		-7'581.840	-107'798.275
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>318'329.365</b>	<b>292'462.596</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) B</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.23</b>	<b>01.01.22</b>
		<b>30.06.23</b>	<b>31.12.22</b>
Position au début de la période comptable		9'124.000	4'461.000
Parts émises		399.000	5'785.000
Parts rachetées		-2'138.000	-1'122.000
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>7'385.000</b>	<b>9'124.000</b>

Rapport semestriel au 30.06.23

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 :

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

Page

6

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) B	Période comptable	01.01.23	01.01.22
		30.06.23	31.12.22
Position au début de la période comptable		6'141.540	17'184.002
Parts émises		311.000	0.000
Parts rachetées		-620.000	-11'042.462
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>5'832.540</b>	<b>6'141.540</b>

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) C	Période comptable	01.01.23	01.01.22
		30.06.23	31.12.22
Position au début de la période comptable		1'811'919.697	2'540'778.697
Parts émises		208'757.000	88'591.000
Parts rachetées		-145.000	-817'450.000
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>2'020'531.697</b>	<b>1'811'919.697</b>

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) C	Période comptable	01.01.23	01.01.22
		30.06.23	31.12.22
Position au début de la période comptable		226'370.826	1'163'275.114
Parts émises		31'760.000	16'909.000
Parts rachetées		0.000	-953'813.288
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>258'130.826</b>	<b>226'370.826</b>

#### Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	116'812'668.42	192'001'241.62
Solde des mouvements de parts	11'856'863.55	-99'579'182.34
Résultat total	-10'323'071.94	24'390'609.14
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>118'346'460.03</b>	<b>116'812'668.42</b>

<b>Compte de résultat</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.23</b>	<b>01.01.22</b>
		<b>30.06.23</b>	<b>31.12.22</b>
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		149'849.15	81'621.02
Intérêts négatifs		-6'298.13	-1'052.34
Revenus des instruments du marché monétaire		2'538'487.69	1'005'604.15
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		18'495.04	-6'415.37
<b>Total des revenus</b>		<b>2'700'533.75</b>	<b>1'079'757.46</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		0.00	-18'520.53
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion *		-412'451.82	-1'114'424.08
Autres charges		-6'482.47	-8'683.81
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		2'238.97	5'963.23
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-6'143.54	47'456.23
<b>Total des charges</b>		<b>-422'838.86</b>	<b>-1'088'208.96</b>
<b>Résultat net</b>		<b>2'277'694.89</b>	<b>-8'451.50</b>
Gains et pertes de capital réalisés		-17'062'382.74	34'907'767.25
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		-2'238.97	-5'963.23
<b>Résultat réalisé</b>		<b>-14'786'926.82</b>	<b>34'893'352.52</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		4'463'854.88	-10'502'743.38
<b>Résultat total</b>		<b>-10'323'071.94</b>	<b>24'390'609.14</b>

Rapport semestriel au 30.06.23

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 8

## 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					103'456'236.81	87.24
---------------------------------	--	--	--	--	----------------	-------

US912796CQ02	0 % USA 23-23 TB	10'000'000	USD	98.95367 %	9'895'366.67	8.34
US912796CR84	0 % USA 23-23 TB	10'000'000	USD	98.85278 %	9'885'277.78	8.34
US912796CS67	0 % USA 23-23 TB	10'000'000	USD	98.75542 %	9'875'541.67	8.33
US912796YH64	0 % USA 22-23 TB	10'000'000	USD	99.05858 %	9'905'858.33	8.35
US912796YJ21	0 % USA 22-23 TB	10'000'000	USD	98.65658 %	9'865'658.33	8.32
US912796ZD42	0 % USA 22-23 TB	9'000'000	USD	97.8375 %	8'805'375.00	7.43
US912797FA06	0 % USA 23-23 TB	10'000'000	USD	98.54953 %	9'854'952.78	8.31
US912797FB88	0 % USA 23-23 TB	9'000'000	USD	98.4415 %	8'859'735.00	7.47
US912797FC61	0 % USA 23-23 TB	9'000'000	USD	98.34049 %	8'850'643.75	7.46
US912797FJ15	0 % USA 23-23 TB	9'000'000	USD	98.14742 %	8'833'267.50	7.45
US912797FK87	0 % USA 23-23 TB	9'000'000	USD	98.05067 %	8'824'560.00	7.44
<b>USD</b>					<b>103'456'236.81</b>	<b>87.24</b>

Instruments financiers dérivés					1'968'144.50	1.66
--------------------------------	--	--	--	--	--------------	------

Opérations à terme sur devises					745'792.85	0.63
--------------------------------	--	--	--	--	------------	------

DAT029218	31.08.23	92'700'000	CHF	1.00	103'615'939.20	87.37
DAT029218	31.08.23	-103'459'821.43	USD	0.88923	-102'833'537.40	-86.71
DAT029219	31.08.23	395'000	EUR	1.00	430'939.19	0.37
DAT029219	31.08.23	-425'770.5	USD	0.91398	-424'552.18	-0.36
DAT029254	31.08.23	6'000	EUR	1.00	6'545.91	0.01
DAT029227	31.08.23	12'923.7	USD	1.00	12'923.70	0.01
DAT029227	31.08.23	-12'000	EUR	1.09412	-13'129.40	-0.01
DAT029228	31.08.23	2'791'664.76	USD	1.00	2'791'664.76	2.36
DAT029228	31.08.23	-2'500'000	CHF	1.12456	-2'811'410.46	-2.37
DAT029254	31.08.23	-6'486.83	USD	0.91398	-6'468.27	-0.01
DAT029255	31.08.23	1'200'000	CHF	1.00	1'341'306.66	1.13
DAT029255	31.08.23	-1'338'429.78	USD	0.88923	-1'330'327.73	-1.12
DAT029290	31.08.23	20'000	EUR	1.00	21'819.71	0.02
DAT029290	31.08.23	-21'796.78	USD	0.91398	-21'734.41	-0.02
DAT029291	31.08.23	1'100'000	CHF	1.00	1'229'531.10	1.04
DAT029291	31.08.23	-1'238'733.16	USD	0.88923	-1'231'234.61	-1.04
DAT029309	31.08.23	2'200'000	CHF	1.00	2'459'062.20	2.07
DAT029309	31.08.23	-2'489'014.4	USD	0.88923	-2'473'947.39	-2.09
DAT029310	31.08.23	10'000	EUR	1.00	10'909.85	0.01
DAT029310	31.08.23	-11'007.88	USD	0.91398	-10'976.38	-0.01
DAT029342	31.08.23	32'878.8	USD	1.00	32'878.80	0.03



Rapport semestriel au 30.06.23

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 9

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
DAT029342	31.08.23	-30'000	EUR	1.09412	-32'823.49	-0.03
DAT029351	31.08.23	2'352'659.12	USD	1.00	2'352'659.12	1.98
DAT029351	31.08.23	-2'100'000	CHF	1.12456	-2'361'584.78	-1.99
DAT029358	31.08.23	5'465.11	USD	1.00	5'465.11	0.00
DAT029358	31.08.23	-5'000	EUR	1.09412	-5'470.58	0.00
DAT029366	31.08.23	9'856.13	USD	1.00	9'856.13	0.01
DAT029366	31.08.23	-9'000	EUR	1.09412	-9'847.05	-0.01
DAT029367	31.08.23	2'128'007.49	USD	1.00	2'128'007.49	1.79
DAT029367	31.08.23	-1'900'000	CHF	1.12456	-2'136'671.95	-1.80
<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>745'792.85</b>	<b>0.63</b>

<b>Dérivés de crédit</b>					<b>1'222'351.65</b>	<b>1.03</b>
ABGS1014	SWAP GS ABGS1014	-67'664'157.96	USD	1.09252	739'246.25	0.62
SGMDBC	SWAP SG MDBC	-48'158'614.87	USD	1.00315	483'105.40	0.41
<b>USD</b>					<b>1'222'351.65</b>	<b>1.03</b>

Inventaire résumé		Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue		13'125'020.31	11.07
Instruments du marché monétaire		103'456'236.81	87.24
Instruments financiers dérivés		1'968'144.50	1.66
Autres actifs		40'067.26	0.03
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>		<b>118'589'468.88</b>	<b>100.00</b>
Engagements envers les banques à court terme		-176'298.13	
Autres engagements		-66'710.72	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>		<b>118'346'460.03</b>	

Cours de change	CHF	1 = USD 1.117756
	EUR	1 = USD 1.090985

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

<b>Engagement du fonds</b>	<b>% de la fortune nette</b>	<b>Montant</b>
Engagement total brut résultant de dérivés	197%	233'369'640.74
Engagement total net résultant de dérivés	1%	617'872.58
Engagement de prêts de valeurs mobilières et d'opérations de pension	0%	0.00

**Informations supplémentaires et opérations hors-bilan**

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

**Type et montant des sûretés acceptées**

Sûretés acceptées sous forme d'avoirs à vue		174'072.09
---	--	------------

**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**

US912796CQ02	0 % USA 23-23 TB	10'000'000	0
US912796CR84	0 % USA 23-23 TB	10'000'000	0
US912796CS67	0 % USA 23-23 TB	10'000'000	0
US912796YH64	0 % USA 22-23 TB	10'000'000	0
US912796YJ21	0 % USA 22-23 TB	10'000'000	0
US912796ZD42	0 % USA 22-23 TB	9'000'000	0
US912797FA06	0 % USA 23-23 TB	10'000'000	0
US912797FB88	0 % USA 23-23 TB	9'000'000	0
US912797FC61	0 % USA 23-23 TB	9'000'000	0
US912797FJ15	0 % USA 23-23 TB	9'000'000	0
US912797FK87	0 % USA 23-23 TB	9'000'000	0

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

US912796S348	0 % USA 22-23 TB	0	10'000'000
US912796T338	0 % USA 22-23 TB	0	10'000'000
US912796U310	0 % USA 22-23 TB	0	10'000'000
US912796V482	0 % USA 22-23 TB	1'000'000	11'000'000
US912796W472	0 % USA 22-23 TB	7'000'000	11'000'000
US912796X538	0 % USA 22-23 TB	11'000'000	11'000'000
US912796X959	0 % USA 22-23 TB	0	12'000'000
US912796XQ72	0 % USA 22-23 TB	10'000'000	10'000'000
US912796XS39	0 % USA 22-23 TB	0	10'000'000
US912796XY07	0 % USA 22-23 TB	10'000'000	10'000'000
US912796XZ71	0 % USA 22-23 TB	0	10'000'000
US912796Y296	0 % USA 23-23 TB	9'000'000	9'000'000
US912796YK93	0 % USA 22-23 TB	0	10'000'000
US912796YN33	0 % USA 22-23 TB	0	10'000'000
US912796YW32	0 % USA 22-23 TB	1'000'000	11'000'000
US912796Z442	0 % USA 23-23 TB	9'000'000	9'000'000
US912796ZG72	0 % USA 22-23 TB	11'000'000	11'000'000
US912796ZR38	0 % USA 22-23 TB	11'000'000	11'000'000

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 30.06.23

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

DAT029218		31.08.23	0.89600	CHF	92'700'000.00	USD	103'459'821.43
DAT029219		31.08.23	0.92773	EUR	395'000.00	USD	425'770.50
DAT029227		31.08.23	1.07698	USD	12'923.70	EUR	12'000.00
DAT029228		31.08.23	1.11667	USD	2'791'664.76	CHF	2'500'000.00
DAT029254		31.08.23	0.92495	EUR	6'000.00	USD	6'486.83
DAT029255		31.08.23	0.89657	CHF	1'200'000.00	USD	1'338'429.78
DAT029290		31.08.23	0.91757	EUR	20'000.00	USD	21'796.78
DAT029291		31.08.23	0.88800	CHF	1'100'000.00	USD	1'238'733.16
DAT029309		31.08.23	0.88388	CHF	2'200'000.00	USD	2'489'014.40
DAT029310		31.08.23	0.90844	EUR	10'000.00	USD	11'007.88
DAT029342		31.08.23	1.09596	USD	32'878.80	EUR	30'000.00
DAT029351		31.08.23	1.12031	USD	2'352'659.12	CHF	2'100'000.00
DAT029358		31.08.23	1.09302	USD	5'465.11	EUR	5'000.00
DAT029366		31.08.23	1.09513	USD	9'856.13	EUR	9'000.00
DAT029367		31.08.23	1.12000	USD	2'128'007.49	CHF	1'900'000.00

#### Dérivés de crédit

ABGS1014	SWAP GS ABGS1014	03.05.24			13'326'559.59		10'878'897.28
SGMDBC	SWAP SG MDBC	03.05.24			10'086'273.57		7'350'000.01

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Opérations à terme sur devises

DAT028625		28.02.23	0.92657	CHF	3'300'000.00	USD	3'561'514.92
DAT028631		28.02.23	0.92460	CHF	7'100'000.00	USD	7'678'996.32
DAT028632		28.02.23	1.06150	USD	12'738.00	EUR	12'000.00
DAT028655		28.02.23	0.92297	CHF	1'500'000.00	USD	1'625'181.21
DAT028656		28.02.23	0.92040	EUR	9'000.00	USD	9'778.41
DAT028760		28.02.23	1.08631	USD	7'604.18	EUR	7'000.00
DAT028761		28.02.23	1.08388	USD	2'818'086.04	CHF	2'600'000.00
DAT028772		28.02.23	1.06793	USD	7'475.49	EUR	7'000.00
DAT028773		28.02.23	1.08155	USD	1'297'865.55	CHF	1'200'000.00
DAT028810		28.02.23	1.06769	USD	59'790.42	EUR	56'000.00
DAT028828		31.05.23	0.92968	CHF	96'200'000.00	USD	103'477'021.54
DAT028829		31.05.23	0.94268	EUR	422'000.00	USD	447'657.60
DAT028860		31.05.23	0.93111	CHF	1'600'000.00	USD	1'718'375.45

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 30.06.23

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
DAT028878		31.05.23	1.07089	USD	11'779.79	EUR	11'000.00
DAT028879		31.05.23	1.09407	USD	2'406'954.79	CHF	2'200'000.00
DAT028912		31.05.23	1.08207	USD	2'380'547.89	CHF	2'200'000.00
DAT028913		31.05.23	1.06332	USD	8'506.57	EUR	8'000.00
DAT028949		31.05.23	0.92449	EUR	13'000.00	USD	14'061.76
DAT028951		31.05.23	0.91008	CHF	1'300'000.00	USD	1'428'450.56
DAT028963		31.05.23	0.91213	CHF	1'200'000.00	USD	1'315'603.39
DAT028998		31.05.23	0.90615	CHF	2'300'000.00	USD	2'538'222.32
DAT028999		31.05.23	0.91449	EUR	9'000.00	USD	9'841.52
DAT029070		31.05.23	1.09530	USD	3'285.90	EUR	3'000.00
DAT029071		31.05.23	1.12055	USD	1'344'658.34	CHF	1'200'000.00
DAT029078		31.05.23	1.13096	USD	1'357'157.48	CHF	1'200'000.00
DAT029079		31.05.23	1.10924	USD	11'092.43	EUR	10'000.00
DAT029084		31.05.23	1.10126	USD	9'911.33	EUR	9'000.00
DAT029085		31.05.23	1.11985	USD	1'119'845.91	CHF	1'000'000.00
DAT029107		31.05.23	1.10398	USD	11'039.76	EUR	10'000.00
DAT029108		31.05.23	1.12759	USD	2'029'655.52	CHF	1'800'000.00
DAT029127		31.05.23	0.90387	EUR	10'000.00	USD	11'063.50
DAT029128		31.05.23	0.88613	CHF	2'000'000.00	USD	2'257'012.82
DAT029151		31.05.23	1.08987	USD	6'539.23	EUR	6'000.00
DAT029152		31.05.23	1.11777	USD	2'459'092.44	CHF	2'200'000.00
DAT029188		31.05.23	1.08062	USD	7'564.34	EUR	7'000.00
DAT029189		31.05.23	1.11332	USD	1'001'985.04	CHF	900'000.00

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

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

## Notes aux états financiers

### Commissions

BCV COMMODITY FUND – BCV 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 promoteurs de vente	Indemnité pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds	
			A l'émission	Au rachat
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 les activités de promotion de la vente. 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 de la commission de gestion 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 d'une part d'une classe du fonds est déterminée à la fin de l'exercice comptable 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 d'une 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 actuels payés sur le marché principal. Les 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 déterminer 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 leur valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement en 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 en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation des 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 au nouveau rendement du marché. En l'absence d'un prix de marché actuel, on se réfère généralement 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 à hauteur du montant de la créance 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 d'une part d'une classe du fonds résulte de la quote-part de la valeur vénale de la fortune du fonds attribuable à la classe en question, réduite d'éventuels engagements attribuables à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. La valeur nette d'inventaire est arrondie à deux décimales.

## Rapport de performance

		2020	2021	2022	2023 au 30 juin
<b>Performance en CHF :</b>					
– Classe (CHF) A (lancée le 28.03.06)	%	-2.84	25.15	8.22	-11.63
– Classe (CHF) B (lancée le 28.03.06)	%	-2.18	25.75	8.91	-11.39
– Classe (CHF) C (lancée le 04.04.06)	%	-1.80	26.32	9.33	-11.20
<b>Performance en EUR :</b>					
– Classe (EUR) A (lancée le 11.07.06)	%	-2.64	25.30	8.85	-10.94
– Classe (EUR) B (lancée le 04.09.07)	%	-2.02	26.03	9.53	-10.67
<b>Performance en USD :</b>					
– Classe (USD) A (lancée le 28.03.06)	%	-0.72	26.86	11.70	-9.64
– Classe (USD) B (lancée le 28.03.06)	%	-0.12	27.64	12.34	-9.38
– Classe (USD) C (lancée le 04.04.06)	%	0.29	28.13	12.84	-9.20

### 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 2023

---

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Information aux investisseurs .....	3
Chiffres comptables .....	4
Inventaire et transactions .....	7
Notes aux états financiers .....	12
Rapport de performance .....	14



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

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



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

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

## Direction du fonds et organisation

---

### Direction du fonds

GERIFONDS SA  
Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
1002 Lausanne

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président

Oren-Olivier PUDER  
Vice-président

Fabrice WELSCH  
Membre

Patrick BOTTERON  
Membre

Simona TERRANOVA  
Membre

### Organe de gestion

Christian CARRON, Chief Executive Officer  
Bertrand GILLABERT, Chief Financial Officer  
Sandra BERCHIER, Chief Compliance Officer  
Frédéric NICOLA, Chief Fund Risk & Regulatory Officer  
Antonio SCORRANO, Chief Operating Officer

### Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA  
Avenue Giuseppe-Motta 50  
1202 Genève

### 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

---

### Changement de société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA, Genève, a été désignée comme société d'audit du fonds, en remplacement de KPMG SA, Genève. La nouvelle société d'audit assumera cette fonction depuis l'exercice annuel clôturant au 31 décembre 2023.

## Chiffres comptables

Aperçu	Devise	01.01.23 (Lancement 17.02.22 30.06.23 du fonds) 31.12.22	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	109'718'624.05 47'602'701.32
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe CHF	CHF	871'164.87 861'798.13
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe CHF	CHF	97.63 95.99
Total Expense Ratio (TER)	classe CHF		0.40% 0.40%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe H CHF	CHF	42'769'481.02 39'918'085.97
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe H CHF	CHF	95.20 92.74
Total Expense Ratio (TER)	classe H CHF		0.40% 0.40%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe USD	USD	3'659'259.07 3'525'870.26
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe USD	USD	100.47 95.52
Total Expense Ratio (TER)	classe USD		0.40% 0.40%
Aperçu	Devise	(Lancement 01.03.23 de la classe) 30.06.23	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe ZH CHF	CHF	51'245'364.98
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe ZH CHF	CHF	102.98
Total Expense Ratio (TER)	classe ZH CHF		0.14%

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

<b>Compte de fortune (Valeurs vénales)</b>	<b>30.06.23</b>	<b>31.12.22</b>
Avoirs en banque		
à vue	7'937'038.74	3'745'727.95
Métaux précieux	101'776'308.53	43'760'157.33
Instruments financiers dérivés	755'673.94	651'787.39
Autres actifs	25.88	12.01
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>110'469'047.09</b>	<b>48'157'684.68</b>
Engagements envers les banques à court terme	-726'854.05	-538'992.32
Autres engagements	-23'568.99	-15'991.04
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>109'718'624.05</b>	<b>47'602'701.32</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe CHF</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.23</b>	<b>(Lancement 17.02.22</b>
		<b>30.06.23</b>	<b>du fonds) 31.12.22</b>
Position au début de la période comptable / Emission initiale		8'978	3'550
Parts émises		1'525	5'523
Parts rachetées		-1'580	-95
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>8'923</b>	<b>8'978</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe H CHF</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.23</b>	<b>(Lancement 17.02.22</b>
		<b>30.06.23</b>	<b>du fonds) 31.12.22</b>
Position au début de la période comptable / Emission initiale		430'435.952	278'886.000
Parts émises		44'502.979	169'887.952
Parts rachetées		-25'675.000	-18'338.000
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>449'263.931</b>	<b>430'435.952</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe USD</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.23</b>	<b>(Lancement 17.02.22</b>
		<b>30.06.23</b>	<b>du fonds) 31.12.22</b>
Position au début de la période comptable / Emission initiale		36'913	11'970
Parts émises		1'609	25'858
Parts rachetées		-2'100	-915
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>36'422</b>	<b>36'913</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe ZH CHF</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Lancement 01.03.23</b>
		<b>de la classe) 30.06.23</b>
Emission initiale		497'611.464
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>497'611.464</b>

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable / Fortune du fonds à l'émission	47'602'701.32	31'874'890.62
Solde des mouvements de parts	55'055'618.33	18'926'539.36
Résultat total	7'060'304.40	-3'198'728.66
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>109'718'624.05</b>	<b>47'602'701.32</b>

Compte de résultat	Période comptable	01.01.23	17.02.22
		30.06.23	31.12.22
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		401.53	1'706.07
Intérêts négatifs		0.00	-416.61
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-7'353.37	-19'422.92
<b>Total des revenus</b>		-6'951.84	-18'133.46
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-54'627.23	-1'773.87
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-128'075.95	-145'986.58
Autres charges		-2'131.24	0.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		4'397.83	3'703.01
<b>Total des charges</b>		-180'436.59	-144'057.44
<b>Résultat net</b>		-187'388.43	-162'190.90
Gains et pertes de capital réalisés		6'758'313.48	-437'657.24
<b>Résultat réalisé</b>		6'570'925.05	-599'848.14
Gains et pertes de capital non réalisés		489'379.35	-2'598'880.52
<b>Résultat total</b>		7'060'304.40	-3'198'728.66

## Inventaire et transactions

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

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

#### Valeurs mobilières cotées en bourse

<b>Métaux précieux</b>					<b>101'776'308.53</b>	<b>92.13</b>
------------------------	--	--	--	--	-----------------------	--------------

XD0150007322	Or labélisé PXI 1KG (999.9/1000)	349'965.00	USD	61.48025735	21'515'938.26	19.48
XD0150008163	Or traçable BCV 12.5KG (999.9/1000)	1'305'465.75	USD	61.48025735	80'260'370.27	72.65

<b>Or physique</b>					<b>101'776'308.53</b>	<b>92.13</b>
--------------------	--	--	--	--	-----------------------	--------------

#### Valeurs mobilières non cotées en bourse

<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>755'673.94</b>	<b>0.69</b>
---------------------------------------	--	--	--	--	-------------------	-------------

DAT029216	31.08.23	96'400'000	CHF	1.00	107'751'634.72	97.54
DAT029216	31.08.23	-107'589'285.71	USD	0.88923	-106'938'004.36	-96.80
DAT029223	31.08.23	1'226'169.12	USD	1.00	1'226'169.12	1.11
DAT029223	31.08.23	-1'100'000	CHF	1.12456	-1'237'020.60	-1.12
DAT029247	31.08.23	900'000	CHF	1.00	1'005'979.99	0.91
DAT029247	31.08.23	-1'001'223.72	USD	0.88923	-995'162.91	-0.90
DAT029252	31.08.23	1'110'853.15	USD	1.00	1'110'853.15	1.01
DAT029252	31.08.23	-1'000'000	CHF	1.12456	-1'124'564.18	-1.02
DAT029265	31.08.23	1'500'000	CHF	1.00	1'676'633.32	1.52
DAT029265	31.08.23	-1'682'531.07	USD	0.88923	-1'672'346.03	-1.51
DAT029274	31.08.23	1'561'548.43	USD	1.00	1'561'548.43	1.41
DAT029274	31.08.23	-1'400'000	CHF	1.12456	-1'574'389.86	-1.43
DAT029276	31.08.23	554'482.32	USD	1.00	554'482.32	0.50
DAT029276	31.08.23	-500'000	CHF	1.12456	-562'282.09	-0.51
DAT029305	31.08.23	1'800'000	CHF	1.00	2'011'959.98	1.82
DAT029305	31.08.23	-2'026'116.64	USD	0.88923	-2'013'851.74	-1.82
DAT029320	31.08.23	1'678'286	USD	1.00	1'678'286.00	1.52
DAT029320	31.08.23	-1'500'000	CHF	1.12456	-1'686'846.27	-1.53
DAT029340	31.08.23	895'875.72	USD	1.00	895'875.72	0.81
DAT029340	31.08.23	-800'000	CHF	1.12456	-899'651.35	-0.81
DAT029356	31.08.23	600'000	CHF	1.00	670'653.33	0.61
DAT029356	31.08.23	-676'531.24	USD	0.88923	-672'435.92	-0.61
DAT029372	31.08.23	1'787'455.86	USD	1.00	1'787'455.86	1.62
DAT029372	31.08.23	-1'600'000	CHF	1.12456	-1'799'302.69	-1.63

<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>755'673.94</b>	<b>0.69</b>
---------------------------------------	--	--	--	--	-------------------	-------------

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	7'937'038.74	7.18
Métaux précieux	101'776'308.53	92.13
Instruments financiers dérivés	755'673.94	0.69
Autres actifs	25.88	0.00
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>110'469'047.09</b>	<b>100.00</b>
Engagements envers les banques à court terme	-726'854.05	
Autres engagements	-23'568.99	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>109'718'624.05</b>	

Cours de change	CHF	1 = USD 1.117756
	GAU	1 = USD 61.480257



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

<b>Engagement du fonds</b>	<b>% de la fortune nette</b>	<b>Montant</b>
Total des positions augmentant l'engagement	0%	0.00
Total des positions réduisant l'engagement	95%	104'161'017.78
<b>Informations supplémentaires et opérations hors-bilan</b>		
Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan		0.00
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan		0.00
Montant du compte prévu pour être réinvesti		0.00
<b>Type et montant des sûretés acceptées</b>		
Aucune sûreté acceptée		0.00
<b>Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)</b>		
- 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 labellisé PXI 1KG (999.9/1000)	199'980.00	0
XD0150008163	Or traçable BCV 12.5KG (999.9/1000)	705'020.31	0

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

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

#### Opérations à terme sur devises

DAT029216		31.08.23	0.89600	CHF	96'400'000.00	USD	107'589'285.71
DAT029223		31.08.23	1.11470	USD	1'226'169.12	CHF	1'100'000.00
DAT029247		31.08.23	0.89890	CHF	900'000.00	USD	1'001'223.72
DAT029252		31.08.23	1.11085	USD	1'110'853.15	CHF	1'000'000.00
DAT029265		31.08.23	0.89151	CHF	1'500'000.00	USD	1'682'531.07
DAT029274		31.08.23	1.11539	USD	1'561'548.43	CHF	1'400'000.00
DAT029276		31.08.23	1.10896	USD	554'482.32	CHF	500'000.00
DAT029305		31.08.23	0.88840	CHF	1'800'000.00	USD	2'026'116.64
DAT029320		31.08.23	1.11886	USD	1'678'286.00	CHF	1'500'000.00
DAT029340		31.08.23	1.11984	USD	895'875.72	CHF	800'000.00
DAT029356		31.08.23	0.88688	CHF	600'000.00	USD	676'531.24
DAT029372		31.08.23	1.11716	USD	1'787'455.86	CHF	1'600'000.00

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Opérations à terme sur devises

DAT028626		28.02.23	0.92707	CHF	850'000.00	USD	916'866.13
DAT028638		28.02.23	0.91263	CHF	650'000.00	USD	712'228.86
DAT028652		28.02.23	0.92316	CHF	600'000.00	USD	649'939.39
DAT028668		28.02.23	0.91731	CHF	400'000.00	USD	436'059.50
DAT028696		28.02.23	0.91051	CHF	500'000.00	USD	549'142.79
DAT028717		28.02.23	1.08022	USD	486'100.23	CHF	450'000.00
DAT028758		28.02.23	0.90926	CHF	500'000.00	USD	549'900.74
DAT028774		28.02.23	1.08154	USD	600'000.00	CHF	554'763.00
DAT028775		28.02.23	0.92216	CHF	553'296.00	USD	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

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT028777		28.02.23	1.08130	USD	648'779.11	CHF	600'000.00
DAT028797		28.02.23	1.08549	USD	595'429.63	CHF	548'533.00
DAT028813		28.02.23	1.07937	USD	917'462.88	CHF	850'000.00
DAT028831		31.05.23	0.92968	CHF	40'200'000.00	USD	43'240'917.52
DAT028835		31.05.23	0.92656	CHF	400'000.00	USD	431'706.23
DAT028856		31.05.23	0.92590	CHF	50'000'000.00	USD	54'001'512.04
DAT028877		31.05.23	0.90957	CHF	1'400'000.00	USD	1'539'185.46
DAT028884		31.05.23	0.89924	CHF	1'900'000.00	USD	2'112'900.03
DAT028911		31.05.23	0.91884	CHF	1'950'000.00	USD	2'122'241.09
DAT028948		31.05.23	0.91016	CHF	1'700'000.00	USD	1'867'801.41
DAT028962		31.05.23	1.09172	USD	1'528'412.65	CHF	1'400'000.00
DAT028997		31.05.23	0.90605	CHF	1'600'000.00	USD	1'765'903.06
DAT029036		31.05.23	0.88171	CHF	2'200'000.00	USD	2'495'157.13
DAT029048		31.05.23	1.11806	USD	1'453'473.75	CHF	1'300'000.00
DAT029063		31.05.23	1.11736	USD	1'117'357.14	CHF	1'000'000.00
DAT029069		31.05.23	1.12053	USD	952'447.12	CHF	850'000.00
DAT029119		31.05.23	0.88353	CHF	1'750'000.00	USD	1'980'684.37
DAT029122		31.05.23	1.11925	USD	1'119'254.31	CHF	1'000'000.00
DAT029141		31.05.23	0.88552	CHF	1'800'000.00	USD	2'032'699.36
DAT029174		31.05.23	1.10905	USD	1'996'291.33	CHF	1'800'000.00
DAT029187		31.05.23	1.10927	USD	1'996'681.07	CHF	1'800'000.00

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 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 promoteurs de vente	Indemnité pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds	
			A l'émission	Au rachat
Classe USD	0.40%	Max. 5.00%	Max. 1.00%	
Classe CHF	0.40%			
Classe H CHF	0.40%			
Classe ZH CHF	0.13%			

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser les activités de promotion de la vente. 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 de la commission de gestion 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 d'une part d'une classe du fonds est déterminée à la fin de l'exercice comptable 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 d'une 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 actuels payés sur le marché principal. Les 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 déterminer 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 leur valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement en 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 en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation des 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 au nouveau

rendement du marché. En l'absence d'un prix de marché actuel, on se réfère généralement 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 à hauteur du montant de la créance 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 d'une part d'une classe du fonds résulte de la quote-part de la valeur vénale de la fortune du fonds attribuable à la classe en question, réduite d'éventuels engagements attribuables à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. La valeur nette d'inventaire est arrondie à deux décimales.

## Rapport de performance

		2022	2023 au 30 juin
<b>Performance en CHF :</b>			
– Classe CHF (lancée le 18.02.22)	%	-4.01	1.71
– Classe H CHF (lancée le 18.02.22)	%	-7.26	2.65
– Classe ZH CHF (lancée le 28.02.23)	%	-	2.98
<b>Performance en USD :</b>			
– Classe USD (lancée le 18.02.22)	%	-4.48	5.18
<b>Performance de l'indice de référence : London Gold Market Fixing</b>			
	%	-4.22	5.43
<b>Ecart de suivi (Tracking Error):</b>			
– Classe CHF (lancée le 18.02.22)	%	0.21	6.00
– Classe H CHF (lancée le 18.02.22)	%	0.36	0.28
– Classe USD (lancée le 18.02.22)	%	0.21	0.09
– Classe ZH CHF (lancée le 28.02.23)	%	-	0.26

### 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. Pour la période du 18.02.2022 au 31.12.2022, la différence entre la performance de la classe USD et celle de l'indice de référence s'explique par les frais (TER annualisé de 0.40%, respectivement de 0.35% pour la période courant depuis le lancement du fonds). Pour la classe CHF, l'or étant coté en USD, la différence résulte du gain de la devise dollar par rapport à la devise franc suisse (en tenant compte de la commission de gestion forfaitaire). Pour la classe H CHF, la différence s'explique par le coût de la couverture de change (différentiel du taux américain par rapport au taux suisse, en défaveur de la classe H CHF), les frais de courtages de cette couverture ainsi que de la commission de gestion forfaitaire.
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.