

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

Rapport annuel au 31 août 2019

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Information aux investisseurs	3
Utilisation du revenu net	3
Chiffres comptables	4
Inventaire et transactions	8
Notes aux états financiers	13
Rapport de performance	14
Rapport abrégé de la société d'audit	15



**Banque Cantonale
du Valais**

www.bcvs.ch

Rue des Cèdres 8
CH-1951 Sion

www.bcvs.ch



GÉRIFONDS
Direction de fonds depuis 1970

Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction du fonds et organisation

Direction du fonds

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président
Directeur général, BCV

Florian MAGNOLLAY
Vice-président

Patrick BOTTERON
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre

Oren-Olivier PUDER
Membre

Organe de gestion

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

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

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

Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
Banque Cantonale du Valais, Sion

Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds
à Banque Cantonale du Valais, Sion

Information aux investisseurs

1) Modification concernant la date de clôture de l'exercice annuel

Depuis l'exercice 2018, la date de clôture de l'exercice annuel du fonds a été déplacée du 31 décembre au 31 août de chaque année. Par conséquent, l'exercice 2018 a été raccourci du 1^{er} janvier au 31 août 2018.

Compte tenu de ce qui précède, les chiffres publiés dans le présent rapport pour l'exercice 2018 couvrent la période du 1^{er} janvier au 31 août 2018.

2) Modification concernant la direction du fonds

La composition de l'organe de gestion de la direction du fonds est modifiée, depuis le 14 novembre 2018, avec la nomination de M. Frédéric Nicola en son sein.

La composition du conseil d'administration de la direction du fonds est modifiée de la manière suivante, à compter du 4 juin 2019 :

- départ de M. Christian Pella, vice-président ;
- désignation de M. Florian Magnollay, membre, en tant que nouveau vice-président ;
- nomination de M. Oren-Olivier Puder, en tant que nouveau membre.

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

Utilisation du revenu net au 31 août 2019

Date Ex VNI : 17/12/2019

Date de paiement : 19/12/2019

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés			
				en Suisse			à l'étranger
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Classe A	Non	3	CHF	1.70	0.595	1.105	1.105
Classe I	Non	3	CHF	2.10	0.735	1.365	1.365

Capitalisation des revenus

Capitalisation au : 31/08/2019

Classe	Affidavit	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés en Suisse et à l'étranger	
			Rendement imposable	35% impôt anticipé récupérable
Classe AP ¹⁾	Non	CHF	1.78026	0.00000 ¹⁾

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

Chiffres comptables

Aperçu	Devise	01.09.18 31.08.19	01.01.18 (Lancement 31.01.17)	
			31.08.18	du fonds) 31.12.17
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF 201'126'261.34	191'125'075.42	141'825'367.67
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF 117'592'636.88	101'407'933.83	72'677'900.39
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF 105.68	103.88	105.86
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A	1.37%	1.35%	1.23%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe AP	CHF 56'208'156.99	53'158'885.45	47'764'586.10
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe AP	CHF 107.94	104.82	105.85
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe AP	1.37%	1.36%	1.29%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	CHF 27'325'467.47	36'558'256.14	21'382'881.18
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	CHF 106.35	104.16	106.29
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I	0.92%	0.91%	0.85%

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

Compte de fortune (Valeurs vénales)	31.08.19	31.08.18
Avoirs en banque		
à vue	5'927'324.92	5'799'257.37
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	194'710'713.26	184'891'413.54
Instruments financiers dérivés	-81'778.20	0.00
Autres actifs	765'310.33	613'357.31
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	201'321'570.31	191'304'028.22
Autres engagements	-195'308.97	-178'952.80
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	201'126'261.34	191'125'075.42

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.09.18	01.01.18
		31.08.19	31.08.18
Position au début de la période comptable		976'204.56	686'520.28
Parts émises		194'602.37	318'485.02
Parts rachetées		-58'108.49	-28'800.74
Position à la fin de la période comptable		1'112'698.44	976'204.56

Evolution du nombre de parts de la classe AP	Période comptable	01.09.18	01.01.18
		31.08.19	31.08.18
Position au début de la période comptable		507'165.90	451'250.30
Parts émises		58'109.31	81'024.58
Parts rachetées		-44'546.57	-25'108.98
Position à la fin de la période comptable		520'728.64	507'165.90

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	01.09.18	01.01.18
		31.08.19	31.08.18
Position au début de la période comptable		350'969.02	201'179.02
Parts émises		1'991.00	149'790.00
Parts rachetées		-96'009.00	0.00
Position à la fin de la période comptable		256'951.02	350'969.02

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	191'125'075.42	141'825'367.67
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-1'627'705.20	-933'844.90
Solde des mouvements de parts	5'411'360.67	51'523'381.86
Résultat total	6'217'530.45	-1'289'829.21
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	201'126'261.34	191'125'075.42

Compte de résultat	Période comptable	01.09.18	01.01.18
		31.08.19	31.08.18
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		2'525.44	738.26
Intérêts négatifs		-50'475.67	-40'441.85
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs		3'356'146.59	2'380'724.38
Rétrocessions sur fonds de placement		10'237.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		32'939.01	113'658.99
Total des revenus		3'351'372.37	2'454'679.78
Charges			
Intérêts passifs		-4'096.33	-36.13
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-2'071'899.00	-1'199'802.69
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-60'275.72	-12'656.14
Total des charges		-2'136'271.05	-1'212'494.96
Résultat net avant ajustements		1'215'101.32	1'242'184.82
Ajustements fiscaux *		2'141'045.27	1'138'539.56
Résultat net		3'356'146.59	2'380'724.38
Gains et pertes de capital réalisés		-4'676'476.93	-871'158.54
Résultat réalisé		-1'320'330.34	1'509'565.84
Gains et pertes de capital non réalisés		7'537'860.79	-2'799'395.05
Résultat total		6'217'530.45	-1'289'829.21

* Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

	Période comptable	01.09.18	01.01.18
Utilisation du résultat de la classe A		31.08.19	31.08.18
Résultat net		1'896'574.35	1'211'449.89
Report de l'année précédente		69'676.68	29'672.26
Résultat disponible pour être réparti		1'966'251.03	1'241'122.15
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		1'891'587.35	1'171'445.47
Report à compte nouveau		74'663.68	69'676.68
Total		1'966'251.03	1'241'122.15

	Période comptable	01.09.18	01.01.18
Utilisation du résultat de la classe AP		31.08.19	31.08.18
Résultat net		927'031.82	691'120.04
Résultat disponible pour être réparti		927'031.82	691'120.04
Revenus thésaurisés (non distribués) et non soumis à l'impôt anticipé		927'031.82	691'120.04
Total		927'031.82	691'120.04

	Période comptable	01.09.18	01.01.18
Utilisation du résultat de la classe I		31.08.19	31.08.18
Résultat net		532'540.42	478'154.45
Report de l'année précédente		28'798.98	6'904.26
Résultat disponible pour être réparti		561'339.40	485'058.71
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		539'597.14	456'259.73
Report à compte nouveau		21'742.26	28'798.98
Total		561'339.40	485'058.71

Inventaire et transactions

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

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

Valeurs mobilières cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					8'124'384.90	4.04
--------------------------------------	--	--	--	--	--------------	------

CH0293784861	Swiss Life REF (CH) Swiss Properties	16'245	CHF	130.30	2'116'723.50	1.05
Suisse					2'116'723.50	1.05

IE00BYM11L64	UBS MSCI ACWI SF Class A Hedged CHF	49'790	CHF	120.66	6'007'661.40	2.99
Irlande					6'007'661.40	2.99

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					186'586'328.36	92.68
--------------------------------------	--	--	--	--	----------------	-------

CH0043546859	Pictet CH - CHF Short Mid Term Bonds -J dy-	8'031	CHF	802.67	6'446'242.77	3.20
CH0117043700	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Switzerland Total -NT CHF-	14'700	CHF	195.22	2'869'734.00	1.43
CH0117044971	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Emerging Markets -NT CHF-	31'165	CHF	113.48	3'536'604.20	1.76
CH0117045127	Swisscanto (CH) Ind. Bond Fund Tot. Market AAA-BBB -NT CHF-	76'670	CHF	114.8601	8'806'323.87	4.37
CH0117045317	Swisscanto (CH) Index Bond Fund World Govt. Hedged -NTH CHF-	216'355	CHF	118.31	25'596'960.05	12.71
CH0117052545	Swisscanto (CH) Index Real Estate Fund Switzerland -NT CHF-	96'685	CHF	149.41	14'445'705.85	7.18
CH0140549228	Swisscanto (CH) Index Eq Fund MSCI (R) World ex Sw -NT USD-	195'160	USD	182.53	35'246'736.85	17.51
CH0192251889	Swisscanto (CH) Pension Bond Fund Global High Yield -GT CHF-	56'160	CHF	107.74	6'050'678.40	3.01
CH0214985100	CSIF (CH) Bond Global Aggregate Global ex CHF 1-5 Blue -QBH-	4'374	CHF	914.34	3'999'323.16	1.99
CH0215804623	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Japan -NT-	56'055	JPY	11'294.39	5'901'633.82	2.93
CH0215804664	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Market AAA-BBB -NT CHF	191'517	CHF	106.30	20'358'257.10	10.11
CH0263782663	BCVs / WKB (CH) Equity Fund Switzerland -M-	222'064	CHF	121.83	27'054'057.12	13.44
CH0267591722	LO Funds (CH) - Ultra Low Duration (CHF) -I-D-	95'385	CHF	94.23	8'988'128.55	4.46
CH0324608568	Cronos Immo Fund	16'187	CHF	110.00	1'780'570.00	0.88
CH0433089270	ZIF Immobilien Direkt Schweiz	17'010	CHF	108.20	1'840'482.00	0.91
Suisse					172'921'437.74	85.89

LU0209983930	Lombard Odier Funds SICAV - Swiss Franc Credit Bond -N- Cap.	419'860	CHF	14.6059	6'132'433.17	3.04
LU0655679115	NN (L) Alternative Beta Class I Hedged Cap	55	CHF	5'379.81	295'889.55	0.15
LU0951571222	Schroder GAIA Cat Bond Class IF Hedged Cap.	760	CHF	1'187.12	902'211.20	0.45
LU1055715269	Pictet Total Return SICAV - Diversified Alpha -HI CHF-	23'805	CHF	128.58	3'060'846.90	1.52
LU1071463423	Pictet TR Agora Classes HI CHF	5'830	CHF	150.61	878'056.30	0.44
LU1349275930	Lombard Odier Funds SICAV - CAT Bonds N CHF Syst Hedged Cap.	91'500	CHF	9.4295	862'799.25	0.43
LU1432511282	Schroder Investment Fund Classe E CHF Hedged	8'925	CHF	104.02	928'378.50	0.46
LU1611026953	NN (L) Multi Asset Factor Opportunities I CHF capitalisation	117	CHF	5'164.75	604'275.75	0.30
Luxembourg					13'664'890.62	6.79

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Instruments financiers dérivés					-81'778.20	-0.04
DAT024892	12.09.19	5'474'390.35	CHF	1.00	5'474'390.35	2.72
DAT024892	12.09.19	-596'144'000	JPY	0.00932	-5'556'168.55	-2.76
Opérations à terme sur devises					-81'778.20	-0.04

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	5'927'324.92	2.94
Parts d'autres placements collectifs	194'710'713.26	96.72
Instruments financiers dérivés	-81'778.20	-0.04
Autres actifs	765'310.33	0.38
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	201'321'570.31	100.00
Autres engagements	-195'308.97	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	201'126'261.34	

Cours de change	JPY	100 = CHF	0.93217
	USD	1 = CHF	0.98945

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Total des positions augmentant l'engagement	0%	0.00
Total des positions réduisant l'engagement	3%	5'556'168.55

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
------------------------	------

Contrats de change à terme

Contrepartie : Banque Cantonale Vaudoise

Sens	Echéance	Monnaie	Valeur nominale
Achat	12.09.19	CHF	5'474'390.35
Vente	12.09.19	JPY	-596'144'000.00

Liste des transactions pendant la période comptable

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Parts d'autres placements collectifs

CH0043546859	Pictet CH - CHF Short Mid Term Bonds -J dy-	606	11'445
CH0117043700	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Switzerland Total -NT CHF-	15'235	4'990
CH0117044971	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Emerging Markets -NT CHF-	31'165	
CH0117045127	Swisscanto (CH) Ind. Bond Fund Tot. Market AAA-BBB -NT CHF-	4'350	5'665
CH0117045317	Swisscanto (CH) Index Bond Fund World Govt. Hedged -NTH CHF-	70'415	13'955
CH0117052545	Swisscanto (CH) Index Real Estate Fund Switzerland -NT CHF-	79'550	24'700
CH0140549228	Swisscanto (CH) Index Eq Fund MSCI (R) World ex Sw -NT USD-	22'385	14'305
CH0192251889	Swisscanto (CH) Pension Bond Fund Global High Yield -GT CHF-	94'325	84'570
CH0214985100	CSIF (CH) Bond Global Aggregate Global ex CHF 1-5 Blue -QBH-	389	2'335
CH0215804623	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Japan -NT-	59'145	3'090
CH0215804664	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Market AAA-BBB -NT CHF	10'697	67'390
CH0263782663	BCVs / WKB (CH) Equity Fund Switzerland -M-	24'940	20'870
CH0267591722	LO Funds (CH) - Ultra Low Duration (CHF) -I-D-	98'755	3'370
CH0293784861	Swiss Life REF (CH) Swiss Properties	16'245	
CH0324608568	Cronos Immo Fund	10'237	
CH0433089270	ZIF Immobilien Direkt Schweiz	17'010	
IE00BYM11L64	UBS MSCI ACWI SF Class A Hedged CHF	405'220	405'635
LU0209983930	Lombard Odier Funds SICAV - Swiss Franc Credit Bond -N- Cap.	574'600	154'740
LU0655679115	NN (L) Alternative Beta Class I Hedged Cap	60	328
LU1055715269	Pictet Total Return SICAV - Diversified Alpha -HI CHF-	1'360	3'755
LU1071463423	Pictet TR Agora Classes HI CHF	245	
LU1432511282	Schroder Investment Fund Classe E CHF Hedged	800	
LU1611026953	NN (L) Multi Asset Factor Opportunities I CHF capitalisation	145	205

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs

CH0011292304	Pictet CH - Short-Term Money Market CHF -I dy-		10'045
CH0132501872	Swisscanto (CH) Index Commodity Fund hedged CHF -NTH CHF-	3'040	44'040
CH0336206666	CSIF (CH) Bond Government Emerging Markets USD Blue -FB-	3'105	3'105
IE00B44Z5B48	SPDR MSCI ACWI Ucits ETF Class I PLC - USD	2'000	26'750
IE00BBQ2W338	HSBC MSCI AC FAR EAST ex JAPAN UCITS ETF	62'605	184'605
IE00BD4TYL27	UBS (Irl) ETF PLC - MSCI USA hedged to CHF UCITS ETF -A- CHF	225'830	225'830
LU0211118053	AXA IM Fixed Income Invest - US Short Duration High Yield B	12'005	12'005
LU0705071883	Ram (LUX) Syst Funds - Long/Short European Equit. -IH (CHF)-	3'585	9'230
LU0828909399	Credit Suisse (Lux) Asia Corporate Bond Fund -EBH- Cap.	33'480	33'480

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

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

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
LU0950672120	UBS MSCI Japan UCITS ETF -A- Capitalisation	12'435	77'755
LU1035012886	BCV FUND (LUX) - BCV Liquid Alternative Beta B (CHF) Cap.	490	18'055
LU1048421868	Allianz Discovery Europe Strategy -PT13 (H2-CHF)- Cap.		7'990
LU1087780240	Lombard Odier Funds SICAV - Alternative Risk Premia -N CHF-	4'000	83'220
LU1640627243	BlackRock Strategic Funds - BlackRock Style Advantage I2 CHF		8'160
LU1726319590	Oyster SICAV - Equity Premia Global -I USD PR- Cap.	50	1'570

Droits de souscription

CH0474340939	CRONOS Immo Fund drt 19.06.19	40'948	40'948
--------------	-------------------------------	--------	--------

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT024892		12.09.19	0.00918	CHF	5'474'390.35	JPY	596'144'000.00
-----------	--	----------	---------	-----	--------------	-----	----------------

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT024631		14.05.19	0.00896	CHF	5'721'776.42	JPY	638'912'000.00
DAT024671		13.06.19	1.01540	CHF	3'147'740.00	USD	3'100'000.00
DAT024686		13.06.19	0.00919	CHF	5'573'817.68	JPY	606'575'000.00
DAT024743		13.06.19	1.00513	USD	3'100'000.00	CHF	3'084'190.00
DAT024745		11.07.19	0.00912	CHF	5'531'964.00	JPY	606'575'000.00
DAT024831		08.08.19	0.00912	CHF	5'531'964.00	JPY	606'575'000.00
DAT024832		08.08.19	0.98970	CHF	4'082'512.50	USD	4'125'000.00

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

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

Notes aux états financiers

Commissions

BCVs / WKB (CH) FUNDS – BCVs / WKB (CH) flex Pension 35	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commissions à la charge de l'investisseur		
		Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds	
			A l'émission	Au rachat
Classe A	1.15%*	Max. 2.50%	Max. 0.50%	
Classe AP	1.15%*			
Classe I	0.70%*			

* En cas d'investissement dans des fonds cibles liés (tels que définis dans le contrat de fonds), la direction du fonds peut décider de prélever une commission de gestion réduite

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

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

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

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

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

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus.

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

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

Rapport de performance

		2017	2018	2019 au 31 août
Performance :				
– Classe A (lancée le 31.01.17)	%	5.86	-6.00	8.49
– Classe AP (lancée le 31.01.17)	%	5.85	-6.01	8.49
– Classe I (lancée le 31.01.17)	%	6.29	-5.58	8.82

Notes

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

Rapport abrégé de la société d'audit

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

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

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

let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 31 août 2019.

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

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

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

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

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

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 août 2019 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placements et au prospectus.

Rapport sur d'autres dispositions légales

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

KPMG SA

Yvan Mermod
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Santiago Ramos
Expert-réviseur agréé

Genève, le 29 novembre 2019

Annexe:

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

BCVs / WKB (CH) FUNDS - BCVs / WKB (CH) Equity Switzerland

Rapport annuel au 31 août 2019

Table des matières

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



**Banque Cantonale
du Valais**

www.bcvs.ch

Rue des Cèdres 8
CH-1951 Sion

www.bcvs.ch



GÉRIFONDS
Direction de fonds depuis 1970

Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction du fonds et organisation

Direction du fonds

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président
Directeur général, BCV

Florian MAGNOLLAY
Vice-président

Patrick BOTTERON
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre

Oren-Olivier PUDER
Membre

Organe de gestion

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

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

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

Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
Banque Cantonale du Valais, Sion

Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds
à Banque Cantonale du Valais, Sion

Information aux investisseurs

1) Modification concernant la date de clôture de l'exercice annuel

Depuis l'exercice 2018, la date de clôture de l'exercice annuel du fonds a été déplacée du 31 décembre au 31 août de chaque année. Par conséquent, l'exercice 2018 a été raccourci du 1^{er} janvier au 31 août 2018.

Compte tenu de ce qui précède, les chiffres publiés dans le présent rapport pour l'exercice 2018 couvrent la période du 1^{er} janvier au 31 août 2018.

2) Modification concernant la direction du fonds

La composition de l'organe de gestion de la direction du fonds est modifiée, depuis le 14 novembre 2018, avec la nomination de M. Frédéric Nicola en son sein.

La composition du conseil d'administration de la direction du fonds est modifiée de la manière suivante, à compter du 4 juin 2019 :

- départ de M. Christian Pella, vice-président ;
- désignation de M. Florian Magnollay, membre, en tant que nouveau vice-président ;
- nomination de M. Oren-Olivier Puder, en tant que nouveau membre.

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

Utilisation du revenu net au 31 août 2019

Date Ex VNI : 17/12/2019

Date de paiement : 19/12/2019

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés			
				en Suisse		à l'étranger	
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Classe A	Non	4	CHF	1.70	0.595	1.105	1.105
Classe I	Non	2	CHF	2.20	0.77	1.43	1.43
Classe M	Non	5	CHF	2.70	0.945	1.755	1.755

Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.09.18	01.01.18	01.01.17
			31.08.19	31.08.18	31.12.17
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	227'894'410.31	204'903'622.07	193'088'700.98
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	33'810'151.41	34'613'051.59	31'246'821.69
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	125.86	117.09	118.57
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.13%	1.17%	1.16%
			01.09.18	Lancement 21.02.18	
			31.08.19	de la classe) 31.08.19	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	CHF	10'214'527.53	6'148'946.19	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	CHF	123.82	115.11	
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		0.63%	0.66%	
			01.09.18	01.01.18	01.01.17
			31.08.19	31.08.18	31.12.17
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M	CHF	183'869'731.37	164'141'624.29	161'841'879.29
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M	CHF	121.83	113.13	114.79
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe M		0.18%	0.22%	0.21%

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

Compte de fortune (Valeurs vénales)	31.08.19	31.08.18
Avoirs en banque		
à vue	554'525.35	332'489.35
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	183'960'901.62	173'103'172.45
Parts d'autres placements collectifs	42'595'310.50	30'523'900.85
Autres actifs	919'553.90	1'000'905.80
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	228'030'291.37	204'960'468.45
Autres engagements	-135'881.06	-56'846.38
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	227'894'410.31	204'903'622.07

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.09.18	01.01.18
		31.08.19	31.08.18
Position au début de la période comptable		295'599.85	263'536.80
Parts émises		39'117.63	39'660.75
Parts rachetées		-66'074.46	-7'597.70
Position à la fin de la période comptable		268'643.02	295'599.85

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	01.09.18	(Lancement 21.02.18 de la classe) 31.08.18
		31.08.19	31.08.18
Position au début de la période comptable / Emission initiale		53'420.04	32'000.00
Parts émises		33'003.74	21'420.04
Parts rachetées		-3'928.04	0.00
Position à la fin de la période comptable		82'495.74	53'420.04

Evolution du nombre de parts de la classe M	Période comptable	01.09.18	01.01.18
		31.08.19	31.08.18
Position au début de la période comptable		1'450'936	1'409'836
Parts émises		197'295	143'741
Parts rachetées		-138'999	-102'641
Position à la fin de la période comptable		1'509'232	1'450'936

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	204'903'622.07	193'088'700.98
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-4'276'943.82	-3'444'237.04
Solde des mouvements de parts	5'943'168.17	14'340'156.24
Résultat total	21'324'563.89	919'001.89
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	227'894'410.31	204'903'622.07

Compte de résultat	Période comptable	01.09.18	01.09.17
		31.08.19	31.08.18
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		0.02	0.01
Intérêts négatifs		-5'502.96	-5'651.93
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		4'545'574.00	4'413'995.15
Actions gratuites		-7.32	0.00
Parts d'autres placements collectifs		859'285.85	179'840.15
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		272'107.39	232'417.55
Total des revenus		5'671'456.98	4'820'600.93
Charges			
Intérêts passifs		-128.96	-480.88
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-673'279.22	-418'819.71
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-283'120.06	-167'066.97
Total des charges		-956'528.24	-586'367.56
Résultat net		4'714'928.74	4'234'233.37
Gains et pertes de capital réalisés		2'588'253.51	704'500.55
Résultat réalisé		7'303'182.25	4'938'733.92
Gains et pertes de capital non réalisés		14'021'381.64	-4'019'732.03
Résultat total		21'324'563.89	919'001.89

	Période comptable	01.09.18	01.01.18
Utilisation du résultat de la classe A		31.08.19	31.08.18
Résultat net		453'260.33	535'067.69
Report de l'année précédente		4'095.51	1'107.55
Résultat disponible pour être réparti		457'355.84	536'175.24
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		456'693.13	532'079.73
Report à compte nouveau		662.71	4'095.51
Total		457'355.84	536'175.24

	Période comptable	01.09.18	(Lancement 21.02.18 de la classe) 31.08.18
Utilisation du résultat de la classe I		31.08.19	31.08.18
Résultat net		184'968.41	119'149.48
Report de l'année précédente		1'625.39	0.00
Résultat disponible pour être réparti		186'593.80	119'149.48
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		181'490.63	117'524.09
Report à compte nouveau		5'103.17	1'625.39
Total		186'593.80	119'149.48

	Période comptable	01.09.18	01.01.18
Utilisation du résultat de la classe M		31.08.19	31.08.18
Résultat net		4'076'700.00	3'580'016.20
Report de l'année précédente		71'441.12	118'764.92
Résultat disponible pour être réparti		4'148'141.12	3'698'781.12
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		4'074'926.40	3'627'340.00
Report à compte nouveau		73'214.72	71'441.12
Total		4'148'141.12	3'698'781.12

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						
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					183'960'901.62	80.68
CH0010645932	Givaudan nom.	1'245	CHF	2'676.00	3'331'620.00	1.46
Matériaux de Base					3'331'620.00	1.46
CH0002497458	SGS nom.	810	CHF	2'430.00	1'968'300.00	0.86
CH0012138605	Adecco Group nom.	26'020	CHF	52.06	1'354'601.20	0.59
CH0012214059	LafargeHolcim nom.	75'312	CHF	46.77	3'522'342.24	1.54
CH0012221716	ABB nom.	285'687	CHF	18.75	5'356'631.25	2.36
CH0030170408	Geberit nom.	5'795	CHF	450.10	2'608'329.50	1.14
CH0418792922	Sika nom.	19'900	CHF	142.10	2'827'790.00	1.24
Industries					17'637'994.19	7.73
CH0012255151	The Swatch Group	4'815	CHF	268.10	1'290'901.50	0.57
CH0038863350	Nestle nom.	480'895	CHF	111.00	53'379'345.00	23.41
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	81'805	CHF	76.80	6'282'624.00	2.76
Biens de Consommation					60'952'870.50	26.74
CH0012005267	Novartis nom.	397'188	CHF	89.01	35'353'703.88	15.50
CH0012032048	Roche Holding bj	110'266	CHF	270.60	29'837'979.60	13.09
CH0013841017	Lonza Group nom.	11'715	CHF	349.80	4'097'907.00	1.80
CH0432492467	Alcon nom.	76'789	CHF	60.30	4'630'376.70	2.03
Santé					73'919'967.18	32.42
CH0008742519	Swisscom nom.	3'970	CHF	494.10	1'961'577.00	0.86
Télécommunications					1'961'577.00	0.86
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	23'756	CHF	352.20	8'366'863.20	3.66
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	380'041	CHF	11.565	4'395'174.17	1.93
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	5'360	CHF	469.30	2'515'448.00	1.10
CH0126881561	Swiss Re nom.	47'813	CHF	95.16	4'549'885.08	2.00
CH0244767585	UBS Group nom.	605'694	CHF	10.45	6'329'502.30	2.78
Sociétés Financières					26'156'872.75	11.47
Instruments financiers dérivés					0.00	0.00
SMI.FUT0919	SWISS MARKET INDEX	4	CHF	9'879.00	0.00*	0.00
Futures					0.00*	0.00

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					42'595'310.50	18.68
CH0132501898	Swisscanto (CH) Index Fund Equity Fund Small & Mid Caps NT	1'360	CHF	260.53	354'320.80	0.16
CH0222624659	CSIF (CH) Equity Switzerland Small & Mid Cap -FB-	24'570	CHF	1'719.21	42'240'989.70	18.52
Sociétés Financières					42'595'310.50	18.68

*Les contrats sur futures ouverts sont sans valeur vénale car le gain ou la perte est comptabilisée directement sur les avoirs en banque à vue.

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	554'525.35	0.24
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	183'960'901.62	80.68
Parts d'autres placements collectifs	42'595'310.50	18.68
Autres actifs	919'553.90	0.40
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	228'030'291.37	100.00
Autres engagements	-135'881.06	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	227'894'410.31	

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Total des positions augmentant l'engagement	0%	395'826.00
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

Contrats de futures

Sens	Quantité	Monnaie	Dénomination	Engagement
Achat	4	CHF	SWISS MKT IX FUTR Sep19	395'826.00

Liste des transactions pendant la période comptable

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

CH0002497458	SGS nom.	3'325	2'635
CH0008742519	Swisscom nom.	17'005	17'005
CH0010645932	Givaudan nom.	11'725	11'550
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	146'085	132'925
CH0012005267	Novartis nom.	357'600	296'330
CH0012032048	Roche Holding bj	86'545	74'100
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	1'870'295	1'931'715
CH0012138605	Adecco Group nom.	75'990	96'830
CH0012214059	LafargeHolcim nom.	700'984	643'595
CH0012221716	ABB nom.	869'470	904'380
CH0012255151	The Swatch Group	67'360	69'795
CH0013841017	Lonza Group nom.	13'650	12'670
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	30'790	28'315
CH0030170408	Geberit nom.	45'585	41'435
CH0038863350	Nestle nom.	798'195	770'765
CH0126881561	Swiss Re nom.	276'360	250'625
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	835'865	846'640
CH0244767585	UBS Group nom.	3'219'005	3'279'055
CH0418792922	Sika nom.	172'620	157'440
CH0432492467	Alcon nom.	124'634	47'845

Parts d'autres placements collectifs

CH0132501898	Swisscanto (CH) Index Fund Equity Fund Small & Mid Caps NT	2'870	1'510
CH0222624659	CSIF (CH) Equity Switzerland Small & Mid Cap -FB-	24'570	

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

AT0000A18XM4	Ams	160'125	223'165
CH0000816824	OC Oerlikon Corp. nom.	49'410	104'135
CH0001503199	Belimo Holding nom.	185	185
CH0001752309	Georg Fischer nom.	2'385	3'405
CH0002088976	Valora Holding nom.	10'205	10'205
CH0002168083	Panalpina Weltransport nom.	1'850	1'850
CH0002432174	Bucher Industries nom.	7'620	12'225
CH0003541510	Forbo Holding nom.	1'610	1'700
CH0008038389	Swiss Prime Site nom.	73'215	73'215

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

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

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
CH0008837566	Allreal Holding nom.	3'490	3'490
CH0009002962	Barry Callebaut nom.	1'375	1'885
CH0010570759	Lindt & Spruengli nom.	46	46
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	540	540
CH0010675863	Swissquote Group Holding nom.	18'140	18'140
CH0011108872	Mobimo Holding nom.	2'880	2'880
CH0011339204	Ascom Holding nom.	21'560	34'230
CH0011484067	St.Galler Kantonalbank nom.	2'130	2'130
CH0011795959	Dormakaba Holding nom.	2'395	3'410
CH0012142631	Clariant nom.	344'540	371'705
CH0012255144	The Swatch Group nom.		8'284
CH0012271687	Helvetia Holding nom.	6'375	6'760
CH0012280076	Straumann Holding nom.	2'105	3'725
CH0012335540	Vontobel Holding nom.	29'995	33'715
CH0012410517	Baloise-Holding nom.	34'550	37'540
CH0012453913	Temenos nom.	202'430	202'430
CH0012549785	Sonova Holding nom.	10'365	18'275
CH0014786500	Valiant Holding nom.	12'230	13'720
CH0015251710	Banque Cantonale Vaudoise nom.	1'530	2'020
CH0016440353	EMS-Chemie Holding nom.	9'765	10'715
CH0018294154	PSP Swiss Property nom.	17'230	17'230
CH0021783391	Pargesa Holding	92'950	92'950
CH0023405456	Dufry nom.	242'570	252'455
CH0024590272	ALSO Holding nom.	6'810	14'507
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	71'955	73'690
CH0024638196	Schindler Holding bp	16'315	28'340
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	35'100	40'420
CH0025751329	Logitech Intl nom.	646'415	686'155
CH0030380734	Huber + Suhner nom.	4'735	4'735
CH0033361673	u-blox Holding nom.	13'255	18'130
CH0038388911	Sulzer nom.	4'825	6'430
CH0038389992	BB Biotech nom.	11'790	11'790
CH0042615283	Zur Rose Group nom.	17'500	17'500
CH0043238366	Aryzta nom.	376'350	392'324
CH0102484968	Julius Baer Group nom.	183'550	222'210
CH0102659627	GAM Holding nom.	254'995	290'355
CH0126673539	DKSH Holding nom.		3'030
CH0225173167	Cembra Money Bank nom.	25'955	25'955
CH0239229302	SFS Group nom.	15'140	16'735
CH0244017502	Conzzeta -A- nom.	1'420	1'420
CH0267291224	Sunrise Communications Group nom.	26'300	30'830
CH0273774791	Intershop Holding nom.	180	180

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

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

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
CH0311864901	VAT Group nom.	6'145	10'880
CH0319416936	Flughafen Zuerich nom.	9'750	13'175
CH0360674466	Galenica nom.	246'030	246'030
CH0364749348	Vifor Pharma nom.	11'885	17'535
CH0371153492	Landis+Gyr Group	16'015	17'845
CH0435377954	SIG Combibloc Group	40'520	40'520
CH0466642201	Helvetia Holding nom.	9'290	9'290

Parts d'autres placements collectifs

CH0019852802	iShares ETF (CH) - iShares SMIM(R) ETF (CH) -A-	117'725	193'655
CH0130595124	UBS ETF - SPI (R) Mid classe A distribution	485'820	485'820
CH0215804714	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Large Caps Switzerland NT	470'160	470'160
CH0343877889	DWS (CH) II - DWS (CH) II Small & Mid Caps Switzerland -ID-		67'945

Droits de souscription

CH0439921559	Aryzta drt 15.11.18	284'640	284'640
--------------	---------------------	---------	---------

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Futures

SMI.FUT0919	SWISS MARKET INDEX	30.09.19			21.00		17.00
-------------	--------------------	----------	--	--	-------	--	-------

Positions fermées en cours de période comptable

Futures

SMI.FUT0319	SWISS MARKET INDEX	31.03.19			46.00		46.00
SMI.FUT0619	SWISS MARKET INDEX	30.06.19			176.00		176.00
SMI.FUT0918	SWISS MARKET INDEX	30.09.18					3.00
SMI.FUT1218	SWISS MARKET INDEX	21.12.18			56.00		56.00

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

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

Notes aux états financiers

Commissions

BCVs / WKB (CH) FUNDS – BCVs / WKB (CH) Equity Switzerland	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commissions à la charge de l'investisseur		
		Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds	
			A l'émission	Au rachat
Classe A	1.10%*	Max. 2.50%	Max. 0.50%	
Classe I	0.60%*			
Classe M	0.15%*			

* En cas d'investissement dans des fonds cibles liés (tels que définis dans le contrat de fonds), la direction du fonds peut décider de prélever une commission de gestion réduite

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

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

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

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

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

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus.

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

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

Rapport de performance

		2016	2017	2018	2019 au 31 août
Performance :					
– Classe A (lancée le 30.09.15)	%	-2.84	18.03	-10.77	22.40
– Classe I (lancée le 21.02.18)	%	-	-	-8.27	22.80
– Classe M (lancée le 29.12.14)	%	-1.91	19.15	-9.91	23.16
Performance de l'indice de référence : SPI®	%	-1.41	19.92	-8.57	22.69

Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.
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. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.

Rapport abrégé de la société d'audit

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

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

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

let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 31 août 2019.

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

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

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

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

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

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 août 2019 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placements et au prospectus.

Rapport sur d'autres dispositions légales

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

KPMG SA

Yvan Mermoud
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Santiago Ramos
Expert-réviseur agréé

Genève, le 29 novembre 2019

Annexe:

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