

BCV PORTFOLIO PENSION FUND - BCV Pension 25

Rapport annuel au 31 mai 2020

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	11
Rapport de performance	12
Rapport abrégé de la société d'audit	13



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

www.bcv.ch/invest



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction du fonds et organisation

Direction du fonds

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président
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

Gestion du fonds

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

Information aux investisseurs

1) Modification concernant la direction du fonds

La composition du conseil d'administration de la direction du fonds est modifiée de la manière suivante, à compter du 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 des modifications susmentionnées.

2) Modification du contrat de fonds

A l'occasion de la procédure d'approbation du nouveau fonds BCV Pension 70, des modifications ont été insérées dans le contrat de fonds. Ces modifications ont porté sur le libellé de la classe de parts B approuvée et lancée au sein du présent fonds. Les porteurs de parts en ont été informés par une publication du 17 mars 2020 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Par deux décisions du 23 mars 2020, l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a approuvé, d'une part, le nouveau fonds et, d'autre part, les modifications du contrat de fonds, avec entrée en vigueur au 23 du même mois. Le dispositif de la décision concernant les modifications a été publié le 23 mars 2020 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Utilisation du revenu net au 31 mai 2020

Date Ex VNI : 21/07/2020

Date de paiement : 23/07/2020

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	5	CHF	1.40	0.49	0.91	0.91
Classe B	Non	1	CHF	1.20	0.42	0.78	0.78

Capitalisation des revenus

Capitalisation au : 21/07/2020

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	1.44458	0.00000 ¹⁾
Classe BP ¹⁾	Non	CHF	1.26598	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		01.06.19	01.06.18	01.06.17
			31.05.20	31.05.19	31.05.18
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	376'936'838.46	279'147'890.02	244'016'257.45
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	287'907'229.44	227'581'346.03	194'348'711.66
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	127.7667	128.4057	126.2582
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.09%	1.09%	1.07%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe AP	CHF	63'899'229.94	50'449'515.45	49'541'843.76
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe AP	CHF	132.4279	131.4704	128.0545
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe AP		1.09%	1.10%	1.07%

Aperçu	Devise	(Lancement 08.07.19 de la classe) 31.05.20
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	CHF 23'033'350.87
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF 133.7764
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe B	0.63%

Aperçu	Devise		01.06.19	01.06.18 (Lancement 28.02.18 de la classe) 31.05.18	31.05.18
			31.05.20	31.05.19	31.05.18
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe BP	CHF	2'097'028.21	1'117'028.54	125'702.03
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe BP	CHF	133.7775	132.2130	128.1998
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe BP		0.64%	0.55%	0.65%

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)	31.05.20	31.05.19
Avoirs en banque		
à vue	7'175'390.27	21'547'892.00
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	369'476'019.05	257'182'287.35
Autres actifs	1'020'647.27	609'326.46
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	377'672'056.59	279'339'505.81
Autres engagements	-735'218.13	-191'615.79
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	376'936'838.46	279'147'890.02

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		31.05.20	31.05.19
Position au début de la période comptable		1'772'361.4537	1'539'295.4537
Parts émises		730'877.7632	428'519.0000
Parts rachetées		-249'857.0000	-195'453.0000
Position à la fin de la période comptable		2'253'382.2169	1'772'361.4537

Evolution du nombre de parts de la classe AP	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		31.05.20	31.05.19
Position au début de la période comptable		383'732.9015	386'880.9015
Parts émises		144'838.0000	31'532.0000
Parts rachetées		-46'050.0000	-34'680.0000
Position à la fin de la période comptable		482'520.9015	383'732.9015

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable (Lancement de la classe)	08.07.19	31.05.20
Emission initiale		9'704.2244	
Parts émises		177'922.0875	
Parts rachetées		-15'448.2788	
Position à la fin de la période comptable		172'178.0331	

Evolution du nombre de parts de la classe BP	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		31.05.20	31.05.19
Position au début de la période comptable		8'448.7043	980.5169
Parts émises		9'510.0680	7'468.1874
Parts rachetées		-2'283.2809	0.0000
Position à la fin de la période comptable		15'675.4914	8'448.7043

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	279'147'890.02	244'016'257.45
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-2'835'778.33	-1'847'154.54
Solde des mouvements de parts	100'925'957.72	30'020'621.92
Résultat total	-301'230.95	6'958'165.19
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	376'936'838.46	279'147'890.02

Compte de résultat	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		31.05.20	31.05.19
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		1'702.68	679.24
Intérêts négatifs		-187'505.42	-137'830.26
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs		4'090'558.59	3'511'082.37
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		743'786.71	267'252.98
Total des revenus		4'648'542.56	3'641'184.33
Charges			
Intérêts passifs		-0.14	-0.29
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-2'432'593.65	-1'962'506.54
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-208'294.73	-146'122.40
Total des charges		-2'640'888.52	-2'108'629.23
Résultat net avant ajustements		2'007'654.04	1'532'555.10
Ajustements fiscaux *		2'209'278.40	1'984'247.03
Résultat net		4'216'932.44	3'516'802.13
Gains et pertes de capital réalisés		-328'833.80	-1'869'201.14
Résultat réalisé		3'888'098.64	1'647'600.99
Gains et pertes de capital non réalisés		-4'189'329.59	5'310'564.20
Résultat total		-301'230.95	6'958'165.19
Utilisation du résultat de la classe A			
	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		31.05.20	31.05.19
Résultat net		3'277'893.79	2'811'603.97
Report de l'année précédente		31'708.20	55'882.56
Résultat disponible pour être réparti		3'309'601.99	2'867'486.53
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		3'154'735.10	2'835'778.33
Report à compte nouveau		154'866.89	31'708.20
Total		3'309'601.99	2'867'486.53
Utilisation du résultat de la classe AP			
	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		31.05.20	31.05.19
Résultat net		697'037.89	694'227.80
Résultat disponible pour être réparti		697'037.89	694'227.80
Revenus thésaurisés (non distribués) et non soumis à l'impôt anticipé		697'037.89	694'227.80
Total		697'037.89	694'227.80

* Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

Utilisation du résultat de la classe B	Période comptable (Lancement 08.07.19 de la classe) 31.05.20
Résultat net	222'155.89
Résultat disponible pour être réparti	222'155.89
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	206'613.64
Report à compte nouveau	15'542.25
Total	222'155.89

Utilisation du résultat de la classe BP	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		31.05.20	31.05.19
Résultat net		19'844.87	10'970.36
Résultat disponible pour être réparti		19'844.87	10'970.36
Revenus thésaurisés (non distribués) et non soumis à l'impôt anticipé		19'844.87	10'970.36
Total		19'844.87	10'970.36

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 non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					369'476'019.05	97.83
--------------------------------------	--	--	--	--	----------------	-------

CH0020944150	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Franc Bonds -C-	1'080'796	CHF	100.81	108'955'044.76	28.85
CH0021722035	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Enhanced Europe Equity -C-	52'165	EUR	102.19	5'696'430.21	1.51
CH0021722076	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Enhanced US Equity -C-	89'073	USD	245.85	21'037'982.19	5.57
CH0021722274	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV International Bonds (CHF) -C-	381'504	CHF	72.75	27'754'416.00	7.35
CH0022988015	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Equity -C-	272'658	CHF	158.82	43'303'543.56	11.47
CH0025762524	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Japac (JPY) -C-	39'472	JPY	10'191.83	3'587'357.68	0.95
CH0107973254	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia Swiss Equity C	32'876	CHF	180.29	5'927'214.04	1.57
CH0107973536	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia Europe Equi-C-	8'209	EUR	133.06	1'167'220.60	0.31
CH0107974393	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia US Equity -C-	17'782	USD	281.34	4'806'178.32	1.27
CH0117044831	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Pacific ex Japan -NT CHF-	8'697	CHF	107.308	933'257.68	0.25
CH0117045036	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total M.AAA-BBB CHF -NT CHF-	26'448.435	CHF	116.14	3'071'721.24	0.81
CH0142917118	AMC EXPERT FUND - BCV Global Emerging Equity -C-	59'467	USD	110.91	6'336'282.41	1.68
CH0180614726	Zurich Invest Institutional Funds -I-	30'441.774	CHF	1'380.1397	42'013'900.84	11.12
CH0215804664	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Market AAA-BBB -NT CHF	500'337.305	CHF	101.76	50'914'324.16	13.48
CH0364276730	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Fiscal Strength Government Bonds -C-	57'919	CHF	104.92	6'076'861.48	1.61
CH0383287981	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Canada -NT CHF-	6'695.647	CHF	90.92	608'768.23	0.16

Suisse					332'190'503.40	87.96
--------	--	--	--	--	----------------	-------

LU0899940042	Swisscanto (LU) Money Market Fund GTC -GT-	389'608.314	CHF	95.70	37'285'515.65	9.87
--------------	--	-------------	-----	-------	---------------	------

Luxembourg					37'285'515.65	9.87
------------	--	--	--	--	---------------	------

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

Avoirs en banque à vue	7'175'390.27	1.90
------------------------	--------------	------

Parts d'autres placements collectifs	369'476'019.05	97.83
--------------------------------------	----------------	-------

Autres actifs	1'020'647.27	0.27
---------------	--------------	------

Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	377'672'056.59	100.00
---	-----------------------	---------------

Autres engagements	-735'218.13	
--------------------	-------------	--

Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	376'936'838.46	
--	-----------------------	--

Cours de change

EUR	1 = CHF 1.0686
JPY	100 = CHF 0.89173
USD	1 = CHF 0.9607

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
Total des positions réduisant l'engagement	0%	0
Informations supplémentaires et opérations hors-bilan		
Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan		0
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan		0
Montant du compte prévu pour être réinvesti		716'882.76
Type et montant des sûretés acceptées		
Aucune sûreté acceptée		0

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

CH0020944150	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Franc Bonds -C-	323'362	
CH0021722035	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Enhanced Europe Equity -C-	27'234	16'413
CH0021722076	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Enhanced US Equity -C-	39'542	25'005
CH0021722274	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV International Bonds (CHF) -C-	107'611	
CH0022988015	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Equity -C-	112'559	58'107
CH0025762524	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Japac (JPY) -C-	17'136	10'259
CH0107973254	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia Swiss Equity C	12'503	5'074
CH0107973536	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia Europe Equi-C-	3'117	1'231
CH0107974393	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia US Equity -C-	7'014	3'887
CH0117044831	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Pacific ex Japan -NT CHF-	8'697	
CH0142917118	AMC EXPERT FUND - BCV Global Emerging Equity -C-	15'165	15'655
CH0180614726	Zurich Invest Institutional Funds -I-	6'707	2'290
CH0215804664	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Market AAA-BBB -NT CHF	270'590	
CH0364276730	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Fiscal Strength Government Bonds -C-	16'499	
CH0383287981	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Canada -NT CHF-	1'170	
LU0899940042	Swisscanto (LU) Money Market Fund GTC -GT-	197'500	

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs

CH0215421451	AMC EXPERT FUND - BCV Developed Asia Pacific Equity -C-	3'222	12'271
--------------	---	-------	--------

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

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT024788		13.12.19	1.10370	CHF	4'966'650.00	EUR	4'500'000.00
-----------	--	----------	---------	-----	--------------	-----	--------------

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 PORTFOLIO PENSION FUND – BCV Pension 25	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commission d'émission à la charge de l'investisseur en faveur des distributeurs
Classe A	1.10%*	Max. 5.00%
Classe AP	1.10%*	
Classe B	0.65%*	
Classe BP	0.65%*	

* 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 quatre décimales.

Rapport de performance

		2017	2018	2019	2020 au 31 mai
Performance :					
– Classe A (lancée le 31.01.15)	%	5.38	-3.77	9.75	-3.25
– Classe AP (lancée le 31.03.11)	%	5.38	-3.77	9.75	-3.25
– Classe B (lancée le 08.07.19)	%	-	-	2.00	-3.07
– Classe BP (lancée le 28.02.18)	%	-	-1.78	10.25	-3.07

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 ci-joints du fonds de placements **BCV PORTFOLIO PENSION FUND** avec les compartiments suivants :

- BCV Pension 25
- BCV Pension 40

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 mai 2020.

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 mai 2020 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

Alexandre Breyse
Expert-réviseur agréé

Genève, le 22 septembre 2020

Annexe:

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

BCV PORTFOLIO PENSION FUND - BCV Pension 40

Rapport annuel au 31 mai 2020

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Information aux investisseurs	3
Utilisation du revenu net	3
Chiffres comptables	4
Inventaire et transactions	9
Notes aux états financiers	14
Rapport de performance	15
Rapport abrégé de la société d'audit	16



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

www.bcv.ch/invest



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction du fonds et organisation

Direction du fonds

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président
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

Gestion du fonds

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

Information aux investisseurs

1) Modification concernant la direction du fonds

La composition du conseil d'administration de la direction du fonds est modifiée de la manière suivante, à compter du 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 des modifications susmentionnées.

2) Modification du contrat de fonds

A l'occasion de la procédure d'approbation du nouveau fonds BCV Pension 70, des modifications ont été insérées dans le contrat de fonds. Ces modifications ont porté sur le libellé de la classe de parts B approuvée et lancée au sein du présent fonds. Les porteurs de parts en ont été informés par une publication du 17 mars 2020 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Par deux décisions du 23 mars 2020, l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a approuvé, d'une part, le nouveau fonds et, d'autre part, les modifications du contrat de fonds, avec entrée en vigueur au 23 du même mois. Le dispositif de la décision concernant les modifications a été publié le 23 mars 2020 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Utilisation du revenu net au 31 mai 2020

Date Ex VNI : 21/07/2020

Date de paiement : 23/07/2020

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	5	CHF	1.70	0.595	1.105	1.105
Classe B	Non	2	CHF	1.50	0.525	0.975	0.975

Capitalisation des revenus

Capitalisation au : 21/07/2020

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	1.74314	0.00000 ¹⁾
Classe BP ¹⁾	Non	CHF	1.56865	0.00000 ¹⁾
Classe CP ¹⁾	Non	CHF	0.44099	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		01.06.19	01.06.18	01.06.17
			31.05.20	31.05.19	31.05.18
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	358'933'951.12	205'292'396.56	157'477'352.52
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	174'341'262.44	135'424'098.56	100'868'309.07
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	136.4386	135.9109	132.2468
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.14%	1.17%	1.17%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe AP	CHF	76'673'813.81	64'670'278.99	56'609'043.45
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe AP	CHF	141.2933	139.1460	134.1839
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe AP		1.14%	1.19%	1.16%
			01.06.19 (Lancement 21.08.18 31.05.20 de la classe) 31.05.19		
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	CHF	41'635'629.54	5'143'701.92	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF	138.5983	136.4377	
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe B		0.66%	0.72%	
			01.06.19 (Lancement 31.05.18 31.05.20 de la classe) 31.05.19		
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe BP	CHF	2'913'384.75	54'317.09	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe BP	CHF	142.7146	139.8436	
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe BP		0.67%	0.69%	
			(Lancement 02.10.19 de la classe) 31.05.20		
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe CP	CHF	63'369'860.58		
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe CP	CHF	142.9506		
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe CP		0.42%		

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)	31.05.20	31.05.19
Avoirs en banque		
à vue	26'547'005.86	6'123'734.87
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	331'434'686.82	198'781'969.76
Autres actifs	1'205'133.47	518'883.09
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	359'186'826.15	205'424'587.72
Autres engagements	-252'875.03	-132'191.16
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	358'933'951.12	205'292'396.56

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		31.05.20	31.05.19
Position au début de la période comptable		996'418.0000	762'728.0000
Parts émises		601'393.4130	298'239.0000
Parts rachetées		-320'011.7008	-64'549.0000
Position à la fin de la période comptable		1'277'799.7122	996'418.0000

Evolution du nombre de parts de la classe AP	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		31.05.20	31.05.19
Position au début de la période comptable		464'765.6309	421'876.6309
Parts émises		122'240.0000	60'859.0000
Parts rachetées		-44'348.5000	-17'970.0000
Position à la fin de la période comptable		542'657.1309	464'765.6309

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		31.05.20	31.05.19
Position au début de la période comptable / Emission initiale		37'700.0000	37'700.0000
Parts émises		265'667.1487	0.0000
Parts rachetées		-2'962.1886	0.0000
Position à la fin de la période comptable		300'404.9601	37'700.0000

Evolution du nombre de parts de la classe BP	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		31.05.20	31.05.19
Position au début de la période comptable / Emission initiale		388.4132	194.5798
Parts émises		22'910.4514	193.8334
Parts rachetées		-2'884.7963	0.0000
Position à la fin de la période comptable		20'414.0683	388.4132

Evolution du nombre de parts de la classe CP	Période comptable	02.10.19	01.06.18
		31.05.20	31.05.19
Emission initiale		116'773.0000	
Parts émises		343'277.0000	
Parts rachetées		-16'751.0000	
Position à la fin de la période comptable		443'299.0000	

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	205'292'396.56	157'477'352.52
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-1'618'773.80	-915'273.60
Solde des mouvements de parts	156'711'464.89	41'621'636.87
Résultat total	-1'451'136.53	7'108'680.77
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	358'933'951.12	205'292'396.56

Compte de résultat	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		31.05.20	31.05.19
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		722.41	839.32
Intérêts négatifs		-90'219.54	-65'483.21
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs		3'359'805.68	2'507'437.90
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		1'395'918.58	325'216.69
Total des revenus		4'666'227.13	2'768'010.70
Charges			
Intérêts passifs		-0.08	-0.38
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-2'032'453.74	-1'355'677.78
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-405'866.62	-80'832.71
Total des charges		-2'438'320.44	-1'436'510.87
Résultat net avant ajustements		2'227'906.69	1'331'499.83
Ajustements fiscaux *		1'546'453.99	1'176'159.75
Résultat net		3'774'360.68	2'507'659.58
Gains et pertes de capital réalisés		4'375'778.93	-1'135'371.36
Résultat réalisé		8'150'139.61	1'372'288.22
Gains et pertes de capital non réalisés		-9'601'276.14	5'736'392.55
Résultat total		-1'451'136.53	7'108'680.77
Utilisation du résultat de la classe A			
	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		31.05.20	31.05.19
Résultat net		2'131'960.57	1'610'906.75
Report de l'année précédente		77'321.27	60'683.32
Résultat disponible pour être réparti		2'209'281.84	1'671'590.07
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		2'172'259.51	1'594'268.80
Report à compte nouveau		37'022.33	77'321.27
Total		2'209'281.84	1'671'590.07
Utilisation du résultat de la classe AP			
	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		31.05.20	31.05.19
Résultat net		945'929.25	870'286.29
Résultat disponible pour être réparti		945'929.25	870'286.29
Revenus thésaurisés (non distribués) et non soumis à l'impôt anticipé		945'929.25	870'286.29
Total		945'929.25	870'286.29

* Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

	Période comptable	01.06.19 (Lancement 21.08.18 31.05.20 de la classe) 31.05.19
Utilisation du résultat de la classe B		
Résultat net	468'958.47	25'851.90
Report de l'année précédente	1'346.90	0.00
Résultat disponible pour être réparti	470'305.37	25'851.90
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	450'607.44	24'505.00
Report à compte nouveau	19'697.93	1'346.90
Total	470'305.37	25'851.90

	Période comptable	01.06.19 (Lancement 31.05.18 31.05.20 de la classe) 31.05.19
Utilisation du résultat de la classe BP		
Résultat net	32'022.47	614.64
Résultat disponible pour être réparti	32'022.47	614.64
Revenus thésaurisés (non distribués) et non soumis à l'impôt anticipé	32'022.47	614.64
Total	32'022.47	614.64

	Période comptable (Lancement 02.10.19 de la classe) 31.05.20
Utilisation du résultat de la classe CP	
Résultat net	195'489.92
Résultat disponible pour être réparti	195'489.92
Revenus thésaurisés (non distribués) et non soumis à l'impôt anticipé	195'489.92
Total	195'489.92

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					16'092'477.60	4.48
CH0009778769	Immofonds Schweizerischer Immobilien-Anlagefonds	8'198	CHF	519.00	4'254'762.00	1.18
CH0014420852	UBS (CH) Property Fund - Leman Residential 'Foncipars'	30'136	CHF	114.00	3'435'504.00	0.96
CH0014420878	UBS (CH) Property Fund - Swiss Mixed 'Sima'	38'242	CHF	124.80	4'772'601.60	1.33
CH0395718866	Schroder Immo Plus	22'405	CHF	162.00	3'629'610.00	1.01
Suisse					16'092'477.60	4.48
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					315'342'209.22	87.79
CH0021722035	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Enhanced Europe Equity -C-	78'934	EUR	102.19	8'619'611.27	2.40
CH0021722076	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Enhanced US Equity -C-	133'596	USD	245.85	31'553'784.74	8.78
CH0021722274	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV International Bonds (CHF) -C-	249'928	CHF	72.75	18'182'262.00	5.06
CH0025762524	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Japac (JPY) -C-	61'423	JPY	10'191.83	5'582'343.71	1.55
CH0107973254	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia Swiss Equity C	47'113	CHF	180.29	8'494'002.77	2.36
CH0107973536	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia Europe Equi-C-	12'421	EUR	133.06	1'766'116.10	0.49
CH0107974393	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia US Equity -C-	29'933	USD	281.34	8'090'391.16	2.25
CH0117044831	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Pacific ex Japan -NT CHF-	14'571	CHF	107.308	1'563'584.87	0.44
CH0142917118	AMC EXPERT FUND - BCV Global Emerging Equity -C-	90'337	USD	110.91	9'625'519.10	2.68
CH0180614726	Zurich Invest Institutional Funds -I-	31'713.7	CHF	1'380.1397	43'769'336.40	12.19
CH0213422709	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Franc Bonds -Z-	941'355	CHF	103.14	97'091'354.70	27.05
CH0213423053	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Equity -Z-	395'195	CHF	161.18	63'697'530.10	17.73
CH0215804664	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Market AAA-BBB -NT CHF	88'139.397	CHF	101.76	8'969'065.04	2.50
CH0364276730	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Fiscal Strength Government Bonds -C-	38'495	CHF	104.92	4'038'895.40	1.12
CH0383287981	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Canada -NT CHF-	10'436.778	CHF	90.92	948'911.86	0.26
Suisse					311'992'709.22	86.86
LU0899940042	Swisscanto (LU) Money Market Fund GTC -GT-	35'000	CHF	95.70	3'349'500.00	0.93
Luxembourg					3'349'500.00	0.93

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	26'547'005.86	7.39
Parts d'autres placements collectifs	331'434'686.82	92.27
Autres actifs	1'205'133.47	0.34
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	359'186'826.15	100.00
Autres engagements	-252'875.03	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	358'933'951.12	

Rapport annuel au 31.05.20
BCV PORTFOLIO PENSION FUND – BCV Pension 40
Numéro de valeur classe A : 11 863 149
Numéro de valeur classe AP : 11 863 178
Numéro de valeur classe B : 29 506 049
Numéro de valeur classe BP : 29 506 050
Numéro de valeur classe CP : 29 506 052
Unité de compte du fonds : CHF
Page 10

Cours de change

EUR	1 = CHF 1.0686
JPY	100 = CHF 0.89173
USD	1 = CHF 0.9607

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
Total des positions réduisant l'engagement	0%	0
Informations supplémentaires et opérations hors-bilan		
Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan		0
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan		0
Montant du compte prévu pour être réinvesti		1'173'441.64
Type et montant des sûretés acceptées		
Aucune sûreté acceptée		0

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

CH0009778769	Immofonds Schweizerischer Immobilien-Anlagefonds	3'445	
CH0014420852	UBS (CH) Property Fund - Leman Residential 'Foncipars'	14'485	
CH0014420878	UBS (CH) Property Fund - Swiss Mixed 'Sima'	17'020	
CH0021722035	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Enhanced Europe Equity -C-	43'840	14'256
CH0021722076	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Enhanced US Equity -C-	63'745	
CH0021722274	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV International Bonds (CHF) -C-	111'196	2'500
CH0025762524	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Japac (JPY) -C-	31'864	7'885
CH0107973254	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia Swiss Equity C	41'234	25'347
CH0107973536	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia Europe Equi-C-	5'385	619
CH0107974393	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia US Equity -C-	21'190	24'005
CH0117044831	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Pacific ex Japan -NT CHF-	14'571	
CH0142917118	AMC EXPERT FUND - BCV Global Emerging Equity -C-	38'060	17'984
CH0180614726	Zurich Invest Institutional Funds -I-	12'570	3'755
CH0213422709	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Franc Bonds -Z-	1'003'355	62'000
CH0213423053	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Equity -Z-	445'855	50'660
CH0215804664	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Market AAA-BBB -NT CHF	54'475	
CH0364276730	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Fiscal Strength Government Bonds -C-	16'308	
CH0383287981	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Canada -NT CHF-	4'275	
CH0395718866	Schroder Immo Plus	11'728	
LU0899940042	Swisscanto (LU) Money Market Fund GTC -GT-	35'000	

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs

CH0020944150	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Franc Bonds -C-	136'919	672'668
CH0022988015	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Equity -C-	61'251	320'160
CH0215421451	AMC EXPERT FUND - BCV Developed Asia Pacific Equity -C-	4'715	15'971

Droits de souscription

CH0513425048	Schroder ImmoPlus drt 20.12.19	16'242	16'242
--------------	--------------------------------	--------	--------

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

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

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

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT024786		13.12.19	1.10370	CHF	2'582'658.00	EUR	2'340'000.00
DAT024867		13.12.19	1.10120	CHF	506'552.00	EUR	460'000.00

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 PORTFOLIO PENSION FUND - BCV Pension 40	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commission d'émission à la charge de l'investisseur en faveur des distributeurs
Classe A	1.20%*	Max. 5.00%
Classe AP	1.20%*	
Classe B	0.70%*	
Classe BP	0.70%*	
Classe CP	0.45%*	

* 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 quatre décimales.

Rapport de performance

		2017	2018	2019	2020 au 31 mai
Performance :					
– Classe A (lancée le 31.01.15)	%	8.73	-5.28	15.13	-4.84
– Classe AP (lancée le 31.03.11)	%	8.73	-5.28	15.13	-4.84
– Classe B (lancée le 21.08.18)	%	-	-5.22	15.70	-4.64
– Classe BP (lancée le 31.05.18)	%	-	-3.61	15.70	-4.64
– Classe CP (lancée le 02.10.19)	%	-	-	3.75	-4.54

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 ci-joints du fonds de placements **BCV PORTFOLIO PENSION FUND** avec les compartiments suivants :

- BCV Pension 25
- BCV Pension 40

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 mai 2020.

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 mai 2020 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

Alexandre Breyse
Expert-réviseur agréé

Genève, le 22 septembre 2020

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