

BCV COMMODITY FUND - BCV Commodity

Rapport semestriel au 30 juin 2020

Table des matières

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

Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.01.20	01.01.19	01.01.18
			30.06.20	31.12.19	31.12.18
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	144'660'278.10	167'405'780.81	178'975'464.05
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	3'502'266.77	5'105'991.92	16'147'245.84
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	24.20	28.90	28.75
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) A		1.60%	1.59%	1.60%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	74'708.40	98'597.49	226'377.62
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	24.05	28.94	28.57
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) A		1.60%	1.60%	1.60%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	546'125.58	848'988.34	1'231'604.26
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	32.59	38.77	37.04
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) A		1.61%	1.60%	1.60%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	9'198'595.47	11'015'700.43	22'499'339.45
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) B	CHF	25.61	30.97	30.63
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) B		1.01%	1.00%	1.00%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	EUR	141'620.41	198'517.26	827'091.75
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) B	EUR	26.80	32.36	31.90
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) B		1.01%	1.00%	1.00%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	923'623.34	1'053'338.75	2'156'519.39
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) B	USD	34.78	41.46	39.57
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) B		1.00%	1.00%	1.00%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	79'573'990.22	92'219'146.83	87'249'168.42
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) C	CHF	26.78	32.42	32.07
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) C		0.61%	0.60%	0.60%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) C	USD	45'564'989.21	53'288'032.73	46'673'860.64
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) C	USD	36.26	43.35	41.34
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) C		0.61%	0.60%	0.60%

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)**

	30.06.20	31.12.19
Avoirs en banque		
à vue	14'565'697.14	18'469'462.16
Instruments du marché monétaire	124'969'809.10	144'556'452.78
Instruments financiers dérivés	5'485'380.59	10'413'437.67
Autres actifs	6'934.51	52'978.00
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	145'027'821.34	173'492'330.61
Engagement résultant d'opérations sur instruments financiers dérivés	-290'023.51	-5'992'841.67
Autres engagements	-77'519.73	-93'708.13
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	144'660'278.10	167'405'780.81

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		30.06.20	31.12.19
Position au début de la période comptable		176'691.951	561'553.855
Parts émises		0.000	38'548.174
Parts rachetées		-31'949.902	-423'410.078
Position à la fin de la période comptable		144'742.049	176'691.951

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		30.06.20	31.12.19
Position au début de la période comptable		3'406.418	7'924.690
Parts rachetées		-300.000	-4'518.272
Position à la fin de la période comptable		3'106.418	3'406.418

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		30.06.20	31.12.19
Position au début de la période comptable		21'900.507	33'247.809
Parts émises		380.000	56.635
Parts rachetées		-5'524.268	-11'403.937
Position à la fin de la période comptable		16'756.239	21'900.507

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) B	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		30.06.20	31.12.19
Position au début de la période comptable		355'664.755	734'471.804
Parts émises		15'142.082	59'683.746
Parts rachetées		-11'687.423	-438'490.795
Position à la fin de la période comptable		359'119.414	355'664.755

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) B	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		30.06.20	31.12.19
Position au début de la période comptable		6'135.000	25'931.000
Parts émises		0.000	831.000
Parts rachetées		-850.000	-20'627.000
Position à la fin de la période comptable		5'285.000	6'135.000

Rapport semestriel au 30.06.20

BCV COMMODITY FUND – BCV Commodity

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

Numéro de valeur classe (CHF) B : 2 463 696 Numéro de valeur classe (USD) A : 2 463 471

Numéro de valeur classe (CHF) C : 2 463 718 Numéro de valeur classe (USD) B : 2 463 727

Numéro de valeur classe (EUR) A : 2 607 339 Numéro de valeur classe (USD) C : 2 463 742

Unité de compte du fonds : USD

Page 5

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) B	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		30.06.20	31.12.19
Position au début de la période comptable		25'406.561	54'504.968
Parts émises		2'212.298	2'705.681
Parts rachetées		-1'061.205	-31'804.088
Position à la fin de la période comptable		26'557.654	25'406.561

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) C	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		30.06.20	31.12.19
Position au début de la période comptable		2'844'849.004	2'720'384.728
Parts émises		126'590.000	257'114.000
Parts rachetées		-407.000	-132'649.724
Position à la fin de la période comptable		2'971'032.004	2'844'849.004

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) C	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		30.06.20	31.12.19
Position au début de la période comptable		1'229'221.114	1'129'026.001
Parts émises		28'210.000	123'725.005
Parts rachetées		-671.000	-23'529.892
Position à la fin de la période comptable		1'256'760.114	1'229'221.114

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	167'405'780.81	178'975'464.05
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-2'458'687.30	-1'358'961.86
Distribution intermédiaire du revenu de la classe A (CHF)	0.00	-79'854.24
Solde des mouvements de parts	3'803'122.49	-16'803'009.11
Résultat total	-24'089'937.90	6'672'141.97
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	144'660'278.10	167'405'780.81

Compte de résultat	Période comptable	01.01.20	01.01.19
		30.06.20	31.12.19
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		28'167.75	173'110.99
Intérêts négatifs		-1'086.01	-4'483.10
Revenus des instruments du marché monétaire		1'131'892.40	3'716'800.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		16'276.84	139'201.76
Total des revenus		1'175'250.98	4'024'629.65
Charges			
Intérêts passifs		323.98	-4'548.42
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion *		-481'793.02	-1'267'005.36
Autres charges		-5'276.42	-5'647.96
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		2'366.93	13'923.27
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-3'832.31	-158'594.62
Total des charges		-488'210.84	-1'421'873.09
Résultat net		687'040.14	2'602'756.56
Gains et pertes de capital réalisés		-19'491'598.45	-15'421'035.46
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		-2'366.93	-13'923.27
Résultat réalisé		-18'806'925.24	-12'832'202.17
Gains et pertes de capital non réalisés		-5'283'012.66	19'504'344.14
Résultat total		-24'089'937.90	6'672'141.97

Rapport semestriel au 30.06.20

BCV COMMODITY FUND – BCV Commodity

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

Numéro de valeur classe (CHF) B : 2 463 696 Numéro de valeur classe (USD) A : 2 463 471

Numéro de valeur classe (CHF) C : 2 463 718 Numéro de valeur classe (USD) B : 2 463 727

Numéro de valeur classe (EUR) A : 2 607 339 Numéro de valeur classe (USD) C : 2 463 742

Unité de compte du fonds : USD

Page 7

Inventaire et transactions

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

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

Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé ouvert au public

Instruments du marché monétaire					124'969'809.10	86.17
----------------------------------------	--	--	--	--	-----------------------	--------------

US9127962G32	0 % USA 20-20 TB	14'000'000	USD	99.97183 %	13'996'056.67	9.65
US9127962J70	0 % USA 20-20 TB	13'000'000	USD	99.96524 %	12'995'481.60	8.96
US9127962R96	0 % USA 20-20 TB	14'000'000	USD	99.95731 %	13'994'022.78	9.65
US9127962T52	0 % USA 20-20 TB	14'000'000	USD	99.95083 %	13'993'116.67	9.65
US912796WW59	0 % USA 20-20 TB	14'000'000	USD	99.9975 %	13'999'650.00	9.65
US912796WX33	0 % USA 20-20 TB	14'000'000	USD	99.99251 %	13'998'951.94	9.65
US912796WZ80	0 % USA 20-20 TB	14'000'000	USD	99.988 %	13'998'320.00	9.65
US912796XF18	0 % USA 20-20 TB	14'000'000	USD	99.98264 %	13'997'569.44	9.65
US912796XH73	0 % USA 20-20 TB	14'000'000	USD	99.976 %	13'996'640.00	9.66

USD					124'969'809.10	86.17
------------	--	--	--	--	-----------------------	--------------

Instruments financiers dérivés					5'485'380.59	3.78
---------------------------------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

Opérations à terme sur devises					2'081'258.01	1.44
---------------------------------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

DAT025578	31.08.20	88'500'000	CHF	1.00	93'398'765.24	64.39
DAT025578	31.08.20	-91'501'240.69	USD	0.94587	-91'339'086.83	-62.98
DAT025581	31.08.20	210'000	EUR	1.00	235'863.54	0.16
DAT025581	31.08.20	-231'483	USD	0.8892	-231'184.27	-0.16
DAT025614	31.08.20	2'000'000	CHF	1.00	2'110'706.56	1.46
DAT025614	31.08.20	-2'096'172.39	USD	0.94587	-2'092'457.66	-1.44
DAT025619	31.08.20	5'000	EUR	1.00	5'615.80	0.00
DAT025619	31.08.20	-5'663.79	USD	0.8892	-5'656.48	0.00
DAT025644	31.08.20	1'476'263.79	USD	1.00	1'476'263.79	1.02
DAT025644	31.08.20	-1'400'000	CHF	1.05723	-1'480'117.65	-1.02
DAT025645	31.08.20	5'634.76	USD	1.00	5'634.76	0.00
DAT025645	31.08.20	-5'000	EUR	1.12461	-5'623.06	0.00
DAT025646	31.08.20	2'400'000	CHF	1.00	2'532'847.87	1.75
DAT025646	31.08.20	-2'532'861.24	USD	0.94587	-2'528'372.63	-1.74
DAT025651	31.08.20	5'000	EUR	1.00	5'615.80	0.00
DAT025651	31.08.20	-5'625.59	USD	0.8892	-5'618.33	0.00
DAT025660	31.08.20	1'161'011.14	USD	1.00	1'161'011.14	0.80
DAT025660	31.08.20	-1'100'000	CHF	1.05723	-1'162'949.58	-0.80

Opérations à terme sur devises					2'081'258.01	1.44
---------------------------------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

Rapport semestriel au 30.06.20

BCV COMMODITY FUND – BCV Commodity

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

Numéro de valeur classe (CHF) B : 2 463 696 Numéro de valeur classe (USD) A : 2 463 471

Numéro de valeur classe (CHF) C : 2 463 718 Numéro de valeur classe (USD) B : 2 463 727

Numéro de valeur classe (EUR) A : 2 607 339 Numéro de valeur classe (USD) C : 2 463 742

Unité de compte du fonds : USD

Page 8

Dérivés de crédit				3'404'122.58	2.34
ABGS1014	SWAP GS ABGS1014	-71'277'172.44	USD 2.02017	1'439'918.06	0.99
SGMDBC	SWAP SG MDBC	-70'016'418.56	USD 2.80535	1'964'204.52	1.35
USD				3'404'122.58	2.34

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	14'565'697.14	10.04
Instruments du marché monétaire	124'969'809.10	86.17
Instruments financiers dérivés	5'485'380.59	3.78
Autres actifs	6'934.51	0.01
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	145'027'821.34	100.00
Engagement résultant d'opérations sur instruments financiers dérivés	-290'023.51	
Autres engagements	-77'519.73	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	144'660'278.10	

Cours de change CHF 1 = USD 1.055353
 EUR 1 = USD 1.12316

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment II

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Engagement total brut résultant de dérivés	166%	240'520'669.79
Engagement total net résultant de dérivés	4%	5'522'792.56
Engagement de prêts de valeurs mobilières et d'opérations de pension	104%	150'183'070.66
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		290'000.00

Rapport semestriel au 30.06.20

BCV COMMODITY FUND – BCV Commodity

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

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

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

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

Unité de compte du fonds :

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

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

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

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

USD

Page

10

Contrats de change à terme

Contrepartie : Banque Cantonale Vaudoise

Sens	Echéance	Monnaie	Valeur nominale
Achat	31.08.20	CHF	88'500'000.00
Vente	31.08.20	USD	-91'501'240.69
Achat	31.08.20	EUR	210'000.00
Vente	31.08.20	USD	-231'483.00
Achat	31.08.20	CHF	2'000'000.00
Vente	31.08.20	USD	-2'096'172.39
Achat	31.08.20	EUR	5'000.00
Vente	31.08.20	USD	-5'663.79
Vente	31.08.20	CHF	-1'400'000.00
Achat	31.08.20	USD	1'476'263.79
Vente	31.08.20	EUR	-5'000.00
Achat	31.08.20	USD	5'634.76
Achat	31.08.20	CHF	2'400'000.00
Vente	31.08.20	USD	-2'532'861.24
Achat	31.08.20	EUR	5'000.00
Vente	31.08.20	USD	-5'625.59
Vente	31.08.20	CHF	-1'100'000.00
Achat	31.08.20	USD	1'161'011.14

Contrats de swaps

Contrepartie : Goldman Sachs International

Sens	Monnaie	Dénomination	Valeur nominale	Engagement
Achat	USD	SWAP GS ABGS1014	71'277'172.44	72'717'090.50

Contrats de swaps

Contrepartie : Société Générale

Sens	Monnaie	Dénomination	Valeur nominale	Engagement
Achat	USD	SWAP SG MDBC	70'016'418.56	71'980'623.08

Liste des transactions pendant la période comptable

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

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

US9127962G32	0 % USA 20-20 TB	14'000'000	
US9127962J70	0 % USA 20-20 TB	13'000'000	
US9127962R96	0 % USA 20-20 TB	14'000'000	
US9127962T52	0 % USA 20-20 TB	14'000'000	
US912796WW59	0 % USA 20-20 TB	15'000'000	1'000'000
US912796WX33	0 % USA 20-20 TB	14'000'000	
US912796WZ80	0 % USA 20-20 TB	14'000'000	
US912796XF18	0 % USA 20-20 TB	14'000'000	
US912796XH73	0 % USA 20-20 TB	14'000'000	

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

US912796SM24	0 % USA 19-20 TB	1'000'000	15'000'000
US912796SR11	0 % USA 19-20 TB	1'000'000	15'000'000
US912796TA76	0 % USA 19-20 TB		14'000'000
US912796TC33	0 % USA 19-20 TB		14'000'000
US912796TE98	0 % USA 19-20 TB		15'000'000
US912796TG47	0 % USA 19-20 TB	2'000'000	16'000'000
US912796TH20	0 % USA 19-20 TB		15'000'000
US912796TL32	0 % USA 19-20 TB		15'000'000
US912796TQ29	0 % USA 19-20 TB		15'000'000
US912796TT67	0 % USA 19-20 TB		15'000'000
US912796TZ28	0 % USA 19-20 TB	16'000'000	16'000'000
US912796UA57	0 % USA 19-20 TB	15'000'000	15'000'000

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable**Opérations à terme sur devises**

DAT025578		31.08.20	0.96720	CHF	88'500'000.00	USD	91'501'240.69
DAT025581		31.08.20	0.90719	EUR	210'000.00	USD	231'483.00

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

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

Rapport semestriel au 30.06.20

BCV COMMODITY FUND – BCV Commodity

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

Numéro de valeur classe (CHF) B : 2 463 696 Numéro de valeur classe (USD) A : 2 463 471

Numéro de valeur classe (CHF) C : 2 463 718 Numéro de valeur classe (USD) B : 2 463 727

Numéro de valeur classe (EUR) A : 2 607 339 Numéro de valeur classe (USD) C : 2 463 742

Unité de compte du fonds : USD

Page 12

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT025614		31.08.20	0.95412	CHF	2'000'000.00	USD	2'096'172.39
DAT025619		31.08.20	0.88280	EUR	5'000.00	USD	5'663.79
DAT025644		31.08.20	1.05447	USD	1'476'263.79	CHF	1'400'000.00
DAT025645		31.08.20	1.12695	USD	5'634.76	EUR	5'000.00
DAT025646		31.08.20	0.94754	CHF	2'400'000.00	USD	2'532'861.24
DAT025651		31.08.20	0.88880	EUR	5'000.00	USD	5'625.59
DAT025660		31.08.20	1.05546	USD	1'161'011.14	CHF	1'100'000.00

Dérivés de crédit

ABGS1014	SWAP GS ABGS1014	04.05.21			21'099'300.78		13'260'230.51
SGMDBC	SWAP SG MDBC	04.05.21			22'459'000.76		13'583'674.08

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT025184		28.02.20	1.02965	USD	1'544'478.51	CHF	1'500'000.00
DAT025192		28.02.20	0.96572	CHF	2'100'000.00	USD	2'174'539.74
DAT025196		28.02.20	1.03465	USD	1'551'968.44	CHF	1'500'000.00
DAT025197		28.02.20	1.11135	USD	5'556.77	EUR	5'000.00
DAT025210		28.02.20	1.03275	USD	1'858'954.90	CHF	1'800'000.00
DAT025216		28.02.20	1.10382	USD	5'519.12	EUR	5'000.00
DAT025217		28.02.20	1.03238	USD	2'580'938.22	CHF	2'500'000.00
DAT025218		28.02.20	1.10211	USD	5'510.56	EUR	5'000.00
DAT025231		28.02.20	1.10304	USD	5'515.22	EUR	5'000.00
DAT025245		28.02.20	1.03658	USD	2'280'473.34	CHF	2'200'000.00
DAT025261		28.02.20	0.98069	CHF	2'000'000.00	USD	2'039'370.04
DAT025267		28.02.20	1.08106	USD	27'026.60	EUR	25'000.00
DAT025269		28.02.20	1.02187	USD	2'145'928.23	CHF	2'100'000.00
DAT025274		29.05.20	0.97100	CHF	101'000'000.00	USD	104'016'477.86
DAT025275		29.05.20	0.91408	EUR	245'000.00	USD	268'030.00
DAT025280		29.05.20	1.03741	USD	2'178'563.35	CHF	2'100'000.00
DAT025281		29.05.20	1.10397	USD	5'519.83	EUR	5'000.00
DAT025320		29.05.20	0.89488	EUR	5'000.00	USD	5'587.32
DAT025325		29.05.20	1.07225	USD	1'393'923.99	CHF	1'300'000.00
DAT025326		29.05.20	1.13306	USD	11'330.55	EUR	10'000.00
DAT025330		29.05.20	1.08253	USD	4'546'640.41	CHF	4'200'000.00
DAT025331		29.05.20	1.14579	USD	11'457.88	EUR	10'000.00
DAT025336		29.05.20	0.92736	CHF	2'000'000.00	USD	2'156'666.74
DAT025337		29.05.20	0.87587	EUR	5'000.00	USD	5'708.61
DAT025345		29.05.20	1.05935	USD	4'131'456.59	CHF	3'900'000.00
DAT025346		29.05.20	1.11655	USD	5'582.76	EUR	5'000.00

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

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

Rapport semestriel au 30.06.20

BCV COMMODITY FUND – BCV Commodity

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

Numéro de valeur classe (CHF) B : 2 463 696 Numéro de valeur classe (USD) A : 2 463 471

Numéro de valeur classe (CHF) C : 2 463 718 Numéro de valeur classe (USD) B : 2 463 727

Numéro de valeur classe (EUR) A : 2 607 339 Numéro de valeur classe (USD) C : 2 463 742

Unité de compte du fonds : USD

Page 13

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT025365		29.05.20	1.05988	USD	4'769'439.97	CHF	4'500'000.00
DAT025366		29.05.20	1.11651	USD	16'747.62	EUR	15'000.00
DAT025379		29.05.20	1.03266	USD	2'375'120.31	CHF	2'300'000.00
DAT025405		29.05.20	0.96937	CHF	3'800'000.00	USD	3'920'067.76
DAT025420		29.05.20	0.90329	EUR	5'000.00	USD	5'535.32
DAT025434		29.05.20	1.03600	USD	2'589'999.91	CHF	2'500'000.00
DAT025435		29.05.20	1.09457	USD	5'472.84	EUR	5'000.00
DAT025449		29.05.20	0.97560	CHF	1'700'000.00	USD	1'742'517.43
DAT025450		29.05.20	0.92448	EUR	5'000.00	USD	5'408.43
DAT025465		29.05.20	0.96537	CHF	2'900'000.00	USD	3'004'032.65
DAT025466		29.05.20	0.91351	EUR	5'000.00	USD	5'473.37
DAT025482		29.05.20	1.03879	USD	2'908'607.40	CHF	2'800'000.00
DAT025483		29.05.20	1.09399	USD	5'469.94	EUR	5'000.00
DAT025488		29.05.20	0.96566	CHF	1'000'000.00	USD	1'035'564.92
DAT025499		29.05.20	1.03249	USD	2'064'976.55	CHF	2'000'000.00
DAT025500		29.05.20	1.08618	USD	5'430.91	EUR	5'000.00
DAT025516		29.05.20	1.08537	USD	10'853.67	EUR	10'000.00
DAT025540		29.05.20	0.91601	EUR	5'000.00	USD	5'458.48
DAT025562		29.05.20	0.96773	CHF	2'500'000.00	USD	2'583'354.52
DAT025565		29.05.20	0.90869	EUR	5'000.00	USD	5'502.41

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

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

Notes aux états financiers

Commissions

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

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

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

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

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

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

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

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

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

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

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

La valeur 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	2020 au 30 juin
Performance en CHF :					
– Classe (CHF) A (lancée le 28.03.06)	%	-0.29	-15.42	1.02	-16.26
– Classe (CHF) B (lancée le 28.03.06)	%	0.31	-14.89	1.58	-15.99
– Classe (CHF) C (lancée le 04.04.06)	%	0.72	-14.55	1.99	-15.82
Performance en EUR :					
– Classe (EUR) A (lancée le 11.07.06)	%	0.27	-15.05	1.30	-16.19
– Classe (EUR) B (lancée le 04.09.07)	%	0.86	-14.55	1.89	-15.92
Performance en USD :					
– Classe (USD) A (lancée le 28.03.06)	%	2.54	-12.31	4.67	-15.15
– Classe (USD) B (lancée le 28.03.06)	%	3.17	-11.78	5.27	-14.87
– Classe (USD) C (lancée le 04.04.06)	%	3.57	-11.42	5.70	-14.70

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.