

BCV PORTFOLIO PENSION FUND - BCV Pension 25

Rapport semestriel au 30 novembre 2023

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Information aux investisseurs	3
Chiffres comptables	4
Inventaire et transactions	8
Notes aux états financiers	11
Rapport de performance	12



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

www.bcv.ch/invest



Rue du Maupas 2
Case postale 691
CH-1001 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction du fonds et organisation

Direction du fonds

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 691
1001 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président

Oren-Olivier PUDER
Vice-président

Fabrice WELSCH
Membre

Patrick BOTTERON
Membre

Simona TERRANOVA
Membre

Organe de gestion

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

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA
Avenue Giuseppe-Motta 50
1202 Genève

Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Gestion du fonds

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

Rapport semestriel au 30.11.23

BCV PORTFOLIO PENSION FUND – BCV Pension 25

Numéro de valeur classe A : 11 863 121 Numéro de valeur classe BP : 29 506 044

Numéro de valeur classe AP : 11 863 128 Numéro de valeur classe CP : 29 506 046

Numéro de valeur classe B : 29 506 043

Unité de compte du fonds :

CHF

Page

3

Information aux investisseurs

Changement de société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA, Genève, a été désignée comme société d'audit du fonds, en remplacement de KPMG SA, Genève. La nouvelle société d'audit assumera cette fonction depuis l'exercice annuel clôturant au 31 mai 2024.

Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.06.23	01.06.22	01.06.21
			30.11.23	31.05.23	31.05.22
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	617'445'577.93	631'703'257.32	656'308'264.40
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	455'904'137.99	474'299'857.04	505'078'950.29
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	119.8977	120.7658	125.6763
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.11%	1.10%	1.09%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe AP	CHF	113'263'124.46	109'810'765.06	100'450'538.18
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe AP	CHF	129.3953	128.7185	132.7455
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe AP		1.11%	1.10%	1.09%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	CHF	40'266'031.68	39'260'318.48	42'725'708.60
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF	127.8182	128.4571	132.9099
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe B		0.66%	0.65%	0.64%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe BP	CHF	4'849'439.91	5'046'412.08	4'481'422.52
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe BP	CHF	132.7839	131.7918	135.3046
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe BP		0.66%	0.65%	0.64%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe CP	CHF	3'162'843.89	3'285'904.66	3'571'644.81
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe CP	CHF	133.8770	132.7102	135.9073
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe CP		0.41%	0.40%	0.39%

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

Compte de fortune**(Valeurs vénales)**

	30.11.23	31.05.23
Avoirs en banque		
à vue	2'708'006.56	14'355'131.97
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	614'176'315.38	616'373'066.81
Autres actifs	984'799.14	1'434'161.11
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	617'869'121.08	632'162'359.89
Autres engagements	-423'543.15	-459'102.57
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	617'445'577.93	631'703'257.32

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
Position au début de la période comptable		3'927'433.9020	4'018'886.8671
Parts émises		98'668.4980	264'163.4190
Parts rachetées		-223'659.0900	-355'616.3841
Position à la fin de la période comptable		3'802'443.3100	3'927'433.9020

Evolution du nombre de parts de la classe AP	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
Position au début de la période comptable		853'107.5690	756'715.4303
Parts émises		48'905.9050	145'020.1678
Parts rachetées		-26'687.2890	-48'628.0291
Position à la fin de la période comptable		875'326.1850	853'107.5690

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
Position au début de la période comptable		305'629.6950	321'463.6337
Parts émises		38'879.4240	13'621.1423
Parts rachetées		-29'483.2810	-29'455.0810
Position à la fin de la période comptable		315'025.8380	305'629.6950

Evolution du nombre de parts de la classe BP	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
Position au début de la période comptable		38'290.8010	33'120.9897
Parts émises		2'567.2210	5'302.0945
Parts rachetées		-4'336.7380	-132.2832
Position à la fin de la période comptable		36'521.2840	38'290.8010

Evolution du nombre de parts de la classe CP	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
Position au début de la période comptable		24'760.0000	26'280.0000
Parts rachetées		-1'135.0000	-1'520.0000
Position à la fin de la période comptable		23'625.0000	24'760.0000

Rapport semestriel au 30.11.23

BCV PORTFOLIO PENSION FUND – BCV Pension 25

Numéro de valeur classe A : 11 863 121 Numéro de valeur classe BP : 29 506 044

Numéro de valeur classe AP : 11 863 128 Numéro de valeur classe CP : 29 506 046

Numéro de valeur classe B : 29 506 043

Unité de compte du fonds :

CHF

Page

6

	Période comptable	01.06.23	01.06.22
Variation de la fortune nette du fonds		30.11.23	31.05.23
Fortune nette du fonds au début de la période comptable		631'703'257.32	656'308'264.40
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle		-6'380'158.36	-4'742'239.18
Solde des mouvements de parts		-11'127'741.20	-185'608.52
Résultat total		3'250'220.17	-19'677'159.38
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		617'445'577.93	631'703'257.32

Compte de résultat	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		9'627.93	9'288.50
Intérêts négatifs		0.00	-15'418.45
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs		5'498'322.26	7'633'338.74
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		84'606.82	174'399.28
Total des revenus		5'592'557.01	7'801'608.07
Charges			
Intérêts passifs		-0.02	-0.02
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-2'459'318.21	-5'016'872.34
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-121'821.54	-170'609.70
Total des charges		-2'581'139.77	-5'187'482.06
Résultat net avant ajustements		3'011'417.24	2'614'126.01
Ajustements fiscaux *		0.00	5'019'212.73
Résultat net		3'011'417.24	7'633'338.74
Gains et pertes de capital réalisés		-2'550'919.43	-5'936'256.46
Résultat réalisé		460'497.81	1'697'082.28
Gains et pertes de capital non réalisés		2'789'722.36	-21'374'241.66
Résultat total		3'250'220.17	-19'677'159.38

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					614'176'315.38	99.40
--------------------------------------	--	--	--	--	----------------	-------

CH0021722035	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Enhanced Europe Equity ESG -C-	72'336	EUR	133.63	9'170'863.87	1.48
CH0021722076	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Enhanced US Equity ESG -C-	93'627	USD	361.74	29'450'468.07	4.77
CH0021722274	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV International Bonds (CHF) -C-	860'185	CHF	53.47	45'994'091.95	7.44
CH0025762524	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Japac ESG -C-	56'969	JPY	16'485.00	5'523'892.07	0.89
CH0107973254	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia Swiss Equity C	48'184	CHF	184.20	8'875'492.80	1.44
CH0107973536	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia Europe ESG -C-	11'217	EUR	154.36	1'642'718.99	0.27
CH0107974393	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia US Ety ESG -C-	24'540	USD	381.34	8'137'321.59	1.32
CH0117044831	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Pacific ex Japan -NT CHF-	14'792	CHF	116.3292	1'720'741.53	0.28
CH0142917118	AMC EXPERT FUND - BCV Global Emerging Equity ESG -C-	81'071	USD	120.23	8'475'648.48	1.37
CH0180614726	Zurich Invest Institutional Funds -I-	48'460.774	CHF	1'384.471	67'092'536.24	10.86
CH0213422709	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Franc Bonds ESG -Z-	1'902'569	CHF	94.31	179'431'282.39	29.05
CH0213423053	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Equity -Z-	347'123	CHF	169.72	58'913'715.56	9.53
CH0215804664	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Market AAA-BBB -NT CHF	1'222'397.305	CHF	94.14	115'076'482.29	18.62
CH0364276490	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Franc Credit Bonds -C-	223'182	CHF	92.71	20'691'203.22	3.35
CH0364276730	AMC PROF. FUND - BCV Fiscal Strength Government Bonds -C-	130'416	CHF	73.58	9'596'009.28	1.55
CH0383277842	Swisscanto (CH) Index Equity fund USA -NT CHF-	49'485	CHF	171.66	8'494'595.10	1.37
CH0383287981	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Canada -NT CHF-	10'370.647	CHF	118.52	1'229'129.08	0.20
CH0576443482	ETHOS II - Ethos Swiss Sustainable Equities -Z-	60'176	CHF	161.01	9'688'937.76	1.57
CH1140340709	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Mkt AAA-BBB CHF NT CHF	267'350	CHF	93.4026	24'971'185.11	4.04

Suisse					614'176'315.38	99.40
---------------	--	--	--	--	-----------------------	--------------

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

Avoirs en banque à vue	2'708'006.56	0.44
------------------------	--------------	------

Parts d'autres placements collectifs	614'176'315.38	99.40
--------------------------------------	----------------	-------

Autres actifs	984'799.14	0.16
----------------------	-------------------	-------------

Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	617'869'121.08	100.00
---	-----------------------	---------------

Autres engagements	-423'543.15	
---------------------------	--------------------	--

Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	617'445'577.93	
--	-----------------------	--

Cours de change	EUR	1 = CHF	0.94875
-----------------	-----	---------	---------

	JPY	100 = CHF	0.58819
--	-----	-----------	---------

	USD	1 = CHF	0.86955
--	-----	---------	---------

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		0
Type et montant des sûretés acceptées		
Aucune sûreté acceptée		0
Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)		
Aucune		

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

CH0021722076	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Enhanced US Equity ESG -C-	0	1'600
CH0021722274	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV International Bonds (CHF) -C-	221'027	21'006
CH0107973254	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia Swiss Equity C	2'372	0
CH0180614726	Zurich Invest Institutional Funds -I-	547	4'773
CH0213422709	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Franc Bonds ESG -Z-	0	82'300
CH0213423053	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Equity -Z-	27'403	8'043
CH0215804664	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Market AAA-BBB -NT CHF	0	20'200
CH0364276490	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Franc Credit Bonds -C-	232'261	9'079
CH0364276730	AMC PROF. FUND - BCV Fiscal Strength Government Bonds -C-	31'282	0
CH0383277842	Swisscanto (CH) Index Equity fund USA -NT CHF-	0	5'300
CH0576443482	ETHOS II - Ethos Swiss Sustainable Equities -Z-	3'201	0
CH1140340709	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Mkt AAA-BBB CHF NT CHF	36'950	67'000

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs

CH0117045036	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total M.AAA-BBB CHF -NT CHF-	0	164'948.435
LU0899940042	Swisscanto (LU) Money Market Fund Responsible CHF -GT- Cap.	0	44'608.314

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 promoteurs de vente
Classe A	1.10%*	Max. 5.00%
Classe AP	1.10%*	
Classe B	0.65%*	
Classe BP	0.65%*	
Classe CP	0.40%*	

* 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 forfaitaire réduite

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

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

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

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

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

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

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

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

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

La valeur nette d'inventaire d'une part d'une classe du fonds résulte de la quote-part de la valeur vénale de la fortune du fonds attribuable à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du fonds attribuables à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. La valeur nette d'inventaire est arrondie à quatre décimales.

Rapport de performance

		2020	2021	2022	2023 au 30 nov.
Performance :					
– Classe A (lancée le 31.01.15)	%	1.41	3.86	-13.59	3.87
– Classe AP (lancée le 31.03.11)	%	1.42	3.86	-13.59	3.87
– Classe B (lancée le 08.07.19)	%	1.87	4.33	-13.20	4.30
– Classe BP (lancée le 28.02.18)	%	1.87	4.33	-13.20	4.30
– Classe CP (lancée le 19.08.20)	%	3.17	4.59	-12.99	4.54

Notes

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