BCV PORTFOLIO PENSION FUND - BCV Pension 40

Rapport semestriel au 30 novembre 2025

Table des matières

Direction du fonds et organisation 2

Information aux investisseurs 3

Chiffres comptables 4

Inventaire et transactions 8

Notes aux états financiers 12

Rapport de performance 14

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

Le terme « fonds » utilisé dans le présent rapport vise les placements collectifs individuels, ou chaque compartiment d'un fonds ombrelle. Les chiffres et indications mentionnés font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

Direction du fonds et organisation

Direction du fonds

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 691
1001 Lausanne

Conseil d'administration

Fabrice WELSCH
Président

Oren-Olivier PUDER
Vice-président

Michel AUBRY
Membre

Renzo BUGLIARI
Membre

Simona TERRANOVA
Membre

Organe de gestion

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

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA
Avenue Giuseppe-Motta 50
1202 Genève

Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Gestion du fonds

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

Information aux investisseurs

1) Modification concernant la direction du fonds

A compter du 5 juin 2025, la composition du conseil d'administration de la direction du fonds a été modifiée comme suit :

- M. Stefan Bichsel a quitté ses fonctions
- M. Fabrice Welsch, déjà membre, a été désigné Président
- M. Renzo Bugliari a été nommé en qualité de nouveau membre

Ces modifications ont été approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA.

2) Modification du contrat de fonds

Des modifications du contrat de fonds ont été publiées le 10 juin 2025 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Ces modifications ont porté en particulier sur les points suivants :

- La politique de placement du fonds (introduction des investissements ESG et de la méthodologie correspondante, ainsi que nouvelles limites pour certains types de placement)
- La répartition des risques (introduction d'une limite cumulée de 10% pour les titres ou droits de créance et les avoirs à vue ou à terme, ainsi qu'autorisation d'une limite de 30% pour l'investissement dans des fonds cibles liés et le ratio d'emprise sur ces derniers)
- Le calcul et la publication des valeurs nettes d'inventaire (également à des dates où il n'y a pas d'émission et de rachats de parts, exclusivement à des fins de calculs et mesures de la performance ou de calculs de commissions)
- L'évaluation des placements collectifs de capitaux et des instruments du marché monétaire (introduction de la Fair Value pour les premiers et d'une clause explicite pour les seconds)
- Les rémunérations et frais à la charge de l'investisseur (réduction du taux maximum de la commission d'émission de 5.00% à 1.75% et autorisation du prélèvement de cette commission en faveur des promoteurs de vente à l'étranger)
- Les rémunérations et frais à la charge de la fortune du fonds (modification de la liste des frais non inclus dans la commission de gestion forfaitaire)
- Les conditions du regroupement (suppression de l'exigence de la concordance des conditions de rachat)

Le contrat de fonds a également été adapté, dans la mesure applicable, au nouveau modèle publié par l'Asset Management Association Switzerland AMAS.

Les modifications du contrat de fonds ont été approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 15 juillet 2025, avec entrée en vigueur au 18 du même mois. Le dispositif de la décision FINMA a été publié le 18 juillet 2025 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Chiffres comptables

Aperçu		**Devise**	**01.06.25 30.11.25**	**01.06.24 31.05.25**	**01.06.23 31.05.24**
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	692'096'878.12	655'607'797.15	524'223'923.27
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	346'072'218.67	321'832'160.14	286'393'979.95
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	153.7193	149.6529	142.4754
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.22%	1.21%	1.20%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe AP	CHF	235'455'126.73	221'530'804.80	188'669'139.69
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe AP	CHF	170.7863	164.3770	154.6787
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe AP		1.22%	1.20%	1.20%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	CHF	51'782'946.75	49'639'447.12	46'400'088.28
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF	160.1744	155.5787	147.3215
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe B		0.72%	0.70%	0.70%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe BP	CHF	7'022'344.91	6'561'244.52	2'760'715.35
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe BP	CHF	177.3135	170.2320	159.3906
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe BP		0.72%	0.70%	0.70%

Aperçu		**Devise**	**01.06.25 30.11.25**	(Lancement **14.06.24** de la classe) **31.05.25**
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe CP	CHF	51'764'241.06	56'044'140.57
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe CP	CHF	111.6229	107.0307
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe CP		0.47%	0.46%

Le TER a été calculé et est publié conformément à la directive de l'Asset Management Association Switzerland AMAS.
Les conditions d'accès aux classes de parts sont précisées dans le contrat de fonds.

Compte de fortune (Valeurs vénales)	**30.11.25**	**31.05.25**
Avoirs en banque		
à vue	8'597'995.79	5'775'227.83
Valeurs mobilières		
Produits structurés	3'338'179.96	2'682'167.02
Parts d'autres placements collectifs	677'510'489.77	644'624'078.24
Autres actifs	3'100'370.84	2'973'889.26
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	692'547'036.36	656'055'362.35
Autres engagements	-450'158.24	-447'565.20
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	692'096'878.12	655'607'797.15

Evolution du nombre de parts de la classe A	**Période comptable**	**01.06.25 30.11.25**	**01.06.24 31.05.25**
Position au début de la période comptable		2'150'524.238	2'010'129.950
Parts émises		248'830.989	437'060.007
Parts rachetées		-148'029.325	-296'665.719
Position à la fin de la période comptable		2'251'325.902	2'150'524.238

Evolution du nombre de parts de la classe AP	**Période comptable**	**01.06.25 30.11.25**	**01.06.24 31.05.25**
Position au début de la période comptable		1'347'699.317	1'219'748.474
Parts émises		83'846.381	216'931.193
Parts rachetées		-52'892.338	-88'980.350
Position à la fin de la période comptable		1'378'653.360	1'347'699.317

Evolution du nombre de parts de la classe B	**Période comptable**	**01.06.25 30.11.25**	**01.06.24 31.05.25**
Position au début de la période comptable		319'063.322	314'957.948
Parts émises		25'399.380	36'673.996
Parts rachetées		-21'171.667	-32'568.622
Position à la fin de la période comptable		323'291.035	319'063.322

Evolution du nombre de parts de la classe BP	**Période comptable**	**01.06.25 30.11.25**	**01.06.24 31.05.25**
Position au début de la période comptable		38'542.958	17'320.438
Parts émises		1'420.417	22'701.178
Parts rachetées		-359.257	-1'478.658
Position à la fin de la période comptable		39'604.118	38'542.958

Evolution du nombre de parts de la classe CP	**Période comptable**	**01.06.25 30.11.25**	(Lancement de la classe) **14.06.24 31.05.25**
Position au début de la période comptable / émission initiale		523'626.966	418'100.000
Parts émises		14'753.382	195'415.278
Parts rachetées		-74'638.046	-89'888.312
Position à la fin de la période comptable		463'742.302	523'626.966

Période comptable	01.06.25	01.06.24
Variation de la fortune nette du fonds	**30.11.25**	**31.05.25**
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	655'607'797.15	524'223'923.27
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-4'230'205.18	-3'952'649.43
Solde des mouvements de parts	14'589'962.77	97'508'218.92
Résultat total	26'129'323.38	37'828'304.39
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	692'096'878.12	655'607'797.15

Compte de résultat	Période comptable	01.06.25 30.11.25	01.06.24 31.05.25
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		7'257.62	14'563.76
Intérêts négatifs		-3'188.55	0.00
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs		8'715'748.41	7'306'009.25
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		367'501.83	744'065.87
Total des revenus		9'087'319.31	8'064'638.88
Charges			
Intérêts passifs		0.00	-0.02
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-2'528'235.32	-4'618'129.62
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-308'472.29	-430'522.43
Total des charges		-2'836'707.61	-5'048'652.07
Résultat net avant ajustements		6'250'611.70	3'015'986.81
Ajustements fiscaux *		0.00	4'348'090.32
Résultat net		6'250'611.70	7'364'077.13
Gains et pertes de capital réalisés		1'631'008.86	1'031'172.79
Résultat réalisé		7'881'620.56	8'395'250.12
Variation des gains et pertes de capital non réalisés		18'247'702.82	29'433'054.27
Résultat total		26'129'323.38	37'828'304.39

* Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

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					**30'755'683.57**	**4.44**
CH0009778769	Immofonds Schweizerischer Immobilien-Anlagefonds	11'481	CHF	671.00	7'703'751.00	1.11
CH0014420852	UBS (CH) Property Fund - Leman Residential 'Foncipars'	42'534	CHF	161.40	6'864'987.60	0.99
CH0014420878	UBS (CH) Property Fund - Swiss Mixed 'Sima'	54'042	CHF	158.20	8'549'444.40	1.24
CH0395718866	Schroder Immo Plus	20'928	CHF	175.00	3'662'400.00	0.53
Suisse					**26'780'583.00**	**3.87**
IE00B6R52036	iShares Gold Producers ETF USD Acc.	131'866	CHF	30.145	3'975'100.57	0.57
Irlande					**3'975'100.57**	**0.57**
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					**646'754'806.20**	**93.39**
CH0021722035	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Enhanced Europe Equity ESG -C-	111'860	EUR	163.72	17'066'554.92	2.46
CH0021722076	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Enhanced US Equity ESG -C-	98'788	USD	528.92	41'954'899.47	6.06
CH0021722274	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV International Bonds ESG (CHF) -C-	688'408	CHF	53.66	36'939'973.28	5.33
CH0025762524	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Japac ESG -C-	78'373	JPY	22'951.00	9'255'410.10	1.34
CH0107973254	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia Swiss Ety -C-	66'400	CHF	209.15	13'887'560.00	2.01
CH0107973536	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia Europe ESG -C	10'409	EUR	183.81	1'782'984.04	0.26
CH0107974393	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia US Ety ESG -C-	19'507	USD	571.79	8'956'030.05	1.29
CH0117044831	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Pacific ex Japan -NT CHF-	19'203	CHF	140.4203	2'696'491.02	0.39
CH0142917118	AMC EXPERT FUND - BCV Global Emerging Equity ESG -C-	113'277	USD	176.62	16'064'607.59	2.32
CH0180614726	Zurich Invest Institutional - ZIF Immo Indirekt Schweiz -I-	54'008.7	CHF	1'856.541	100'269'365.91	14.48
CH0213422709	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Franc Bonds ESG -Z-	1'845'840	CHF	100.18	184'916'251.20	26.70
CH0213423053	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Equity ESG -Z-	488'597	CHF	201.84	98'618'418.48	14.24
CH0347186014	AMC PROFESSIONAL FUND- BCV Swiss Small & Mid Caps Ety ESG Z	25'852	CHF	308.92	7'986'199.84	1.15
CH0364276490	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Franc Credit Bonds ESG -C-	139'952	CHF	96.79	13'545'954.08	1.96
CH0364276730	AMC PROF. FUND - BCV Fiscal Strength Government Bonds -C-	103'592	CHF	70.50	7'303'236.00	1.05
CH0383277842	Swisscanto (CH) Index Equity fund USA -NT CHF-	148'005	CHF	241.2185	35'701'544.09	5.16
CH0576443482	ETHOS II - Ethos Swiss Sustainable Equities -Z-	83'681	CHF	192.06	16'071'772.86	2.32
CH1453055332	BCV INDEX FUND - BCV Swiss Responsible Bond Indexed -CR-	320'364.194	CHF	105.31	33'737'553.27	4.87
Suisse					**646'754'806.20**	**93.39**
Produits structurés					**3'338'179.96**	**0.48**
CH1431483408	Certificat BCV China AI+ 2025	36'876	USD	112.73985	3'338'179.96	0.48
Suisse					**3'338'179.96**	**0.48**

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	8'597'995.79	1.24
Produits structurés	3'338'179.96	0.48
Parts d'autres placements collectifs	677'510'489.77	97.83
Autres actifs	3'100'370.84	0.45
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	692'547'036.36	100.00
Autres engagements	-450'158.24	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	692'096'878.12	

Cours de change				
	EUR	1 =	CHF	0.9319
	JPY	100 =	CHF	0.51455
	USD	1 =	CHF	0.80295

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-	1'900	0
CH0021722274	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV International Bonds ESG (CHF) -C	18'200	0
CH0107973254	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia Swiss Equity ESG -C-	1'053	0
CH0107974393	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Systematic Premia US Equity ESG -C-	1'000	0
CH0180614726	Zurich Invest Institutional - ZIF Immo Indirekt Schweiz -I-	3'407	1'713
CH0213422709	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Franc Bonds ESG -Z-	62'438	0
CH0213423053	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Equity ESG -Z-	13'558	2'458
CH0347186014	AMC PROFESSIONAL FUND- BCV Swiss Small & Mid Caps Equity ESG -Z-	4'659	3'730
CH0364276490	AMC PROFESSIONAL FUND - BCV Swiss Franc Credit Bonds ESG -C-	10'183	0
CH0364276730	AMC PROF. FUND - BCV Fiscal Strength Government Bonds -C-	3'859	0
CH0383277842	Swisscanto (CH) Index Equity fund USA -NT CHF-	2'400	9'440
CH0576443482	ETHOS II - Ethos Swiss Sustainable Equities -Z-	1'368	0
CH1453055332	BCV INDEX FUND - BCV Swiss Responsible Bond Indexed -CR-	320'364.194	0
IE00B6R52036	iShares Gold Producers ETF USD Acc.	131'866	0
Positions fermées en cours de période comptable			
Parts d'autres placements collectifs			
CH0383287981	Swisscanto (CH) Index Equity Fund Canada -NT CHF-	0	13'475.778
CH1347744489	BCV INDEX FUND - BCV Swiss Responsible Bond Indexed -C-	0	349'966.754

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 promoteurs de vente
Classe A	1.20%*	Max. 1.75%
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 forfaitaire réduite. Dans un tel cas, le taux annuel appliqué pour cette commission sera alors inférieur à celui indiqué dans le tableau ci-dessus.

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

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

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

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

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

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

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

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

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

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

Les contrats à terme (contrats futures et forwards) et les contrats d'options négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public sont évalués sur la base du prix de clôture ou de règlement publié par la bourse ou l'autre marché réglementé ouvert au public qui constitue le marché principal de ces contrats. Les contrats à terme et d'options qui ne sont pas négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public (dérivé OTC) sont évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés et reconnus par la pratique, sur la base de la valeur vénale des sous-jacents.

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

Rapport de performance

		2022	2023	2024	2025 au 30 nov.
Performance :					
– Classe A (lancée le 31.01.15)	%	-14.91	5.83	10.37	5.13
– Classe AP (lancée le 31.03.11)	%	-14.91	5.83	10.37	5.13
– Classe B (lancée le 21.08.18)	%	-14.48	6.36	10.92	5.62
– Classe BP (lancée le 31.05.18)	%	-14.48	6.36	10.92	5.62
– Classe CP (relancée le 14.06.24)	%	-	-	5.45	5.86

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.