

BCV INSTITUTIONAL FUND - BCV IF Systematic Premia Defensive High Dividend

Rapport annuel au 31 août 2019

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Information aux investisseurs	3
Utilisation du revenu net	3
Chiffres comptables	4
Inventaire et transactions	7
Notes aux états financiers	16
Rapport de performance	17
Rapport abrégé de la société d'audit	18



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

Modification concernant la direction du fonds

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

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

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

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

Utilisation du revenu net au 31 août 2019

Capitalisation des revenus

Capitalisation au : 31/08/2019

			Montant pour porteurs de parts domiciliés en Suisse et à l'étranger	
Classe	Affidavit	Monnaie	Rendement imposable	35% impôt anticipé récupérable
Classe B ¹⁾	Oui	CHF	2.98397	0.00000 ¹⁾
Classe Z ¹⁾	Oui	CHF	4.07791	0.00000 ¹⁾

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

Chiffres comptables

Aperçu		Devise	01.09.18	01.09.17	01.09.16
			31.08.19	31.08.18	31.08.17
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	66'798'513.91	61'072'360.79	26'754'481.92
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	CHF	23'234'773.97	22'047'165.18	26'754'481.92
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF	142.07	134.80	132.74
Total Expense Ratio (TER)	classe B		0.90%	0.90%	0.90%
Aperçu		Devise	01.09.18 (Lancement 20.08.18 31.08.19 de la classe)	31.08.18	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe Z	CHF	43'563'739.94	39'025'195.61	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe Z	CHF	143.19	134.78	
Total Expense Ratio (TER)	classe Z		0.07%	0.08%	

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

Compte de fortune (Valeurs vénales)	31.08.19	31.08.18
Avoirs en banque		
à vue	49'281.07	125'457.63
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	66'579'543.17	59'673'580.59
Instruments financiers dérivés	381'029.07	1'202'198.45
Autres actifs	410'298.59	91'223.48
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	67'420'151.90	61'092'460.15
Engagements envers les banques à court terme	-594'877.49	0.00
Autres engagements	-26'760.50	-20'099.36
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	66'798'513.91	61'072'360.79

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	01.09.18	01.09.17
		31.08.19	31.08.18
Position au début de la période comptable		163'550	201'550
Parts rachetées		0	-38'000
Position à la fin de la période comptable		163'550	163'550

Evolution du nombre de parts de la classe Z	Période comptable	01.09.18	01.09.17
		31.08.19	31.08.18
Position au début de la période comptable / Emission initiale		289'543	289'543
Parts émises		14'700	0
Position à la fin de la période comptable		304'243	289'543

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	61'072'360.79	26'754'481.92
Solde des mouvements de parts	1'977'573.09	34'402'451.09
Résultat total	3'748'580.03	-84'572.22
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	66'798'513.91	61'072'360.79

Compte de résultat	Période comptable	01.09.18	01.09.17
		31.08.19	31.08.18
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		611.79	67.50
Intérêts négatifs		-319.45	-259.81
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		1'893'192.26	659'544.07
Actions gratuites		36'299.11	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		25'742.91	0.00
Total des revenus		1'955'526.62	659'351.76
Charges			
Intérêts passifs		-790.02	-548.78
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-225'485.89	-211'946.09
Frais démarches exceptionnelles		0.00	-305.31
Autres charges		-546.53	0.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		0.00	-23'069.39
Total des charges		-226'822.44	-235'869.57
Résultat net		1'728'704.18	423'482.19
Gains et pertes de capital réalisés		956'965.73	-525'731.94
Résultat réalisé		2'685'669.91	-102'249.75
Gains et pertes de capital non réalisés		1'062'910.12	17'677.53
Résultat total		3'748'580.03	-84'572.22

Utilisation du résultat de la classe B	Période comptable	01.09.18	01.09.17
		31.08.19	31.08.18
Résultat net		488'028.51	417'622.16
Résultat disponible pour être réparti		488'028.51	417'622.16
Revenus thésaurisés (non distribués) et non soumis à l'impôt anticipé		488'028.51	417'622.16
Total		488'028.51	417'622.16

Utilisation du résultat de la classe Z	Période comptable	01.09.18	01.09.17
		31.08.19	de la classe) 31.08.18
Résultat net		1'240'675.67	5'860.03
Résultat disponible pour être réparti		1'240'675.67	5'860.03
Revenus thésaurisés (non distribués) et non soumis à l'impôt anticipé		1'240'675.67	5'860.03
Total		1'240'675.67	5'860.03

Inventaire et transactions

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					66'579'543.17	98.75
AU000000AGL7	AGL Energy	131'969	AUD	18.96	1'668'026.19	2.47
Australie					1'668'026.19	2.47
BE0003739530	UCB	22'194	EUR	67.94	1'643'040.04	2.44
Belgique					1'643'040.04	2.44
CA3495531079	Fortis	40'300	CAD	54.97	1'649'548.21	2.45
Canada					1'649'548.21	2.45
CH0008742519	Swisscom nom.	3'378	CHF	494.10	1'669'069.80	2.47
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	226	CHF	7'325.00	1'655'450.00	2.46
CH0012005267	Novartis nom.	18'563	CHF	89.01	1'652'292.63	2.45
CH0012032048	Roche Holding bj	6'024	CHF	270.60	1'630'094.40	2.42
CH0012549785	Sonova Holding nom.	7'151	CHF	229.70	1'642'584.70	2.44
CH0013841017	Lonza Group nom.	4'662	CHF	349.80	1'630'767.60	2.42
CH0038863350	Nestle nom.	15'014	CHF	111.00	1'666'554.00	2.47
Suisse					11'546'813.13	17.13
DE0005785604	Fresenius	34'180	EUR	44.16	1'644'705.51	2.44
Allemagne					1'644'705.51	2.44
DK0010181759	Carlsberg -B-	11'375	DKK	1'001.50	1'664'826.90	2.47
DK0060534915	Novo Nordisk -B-	31'686	DKK	352.30	1'631'348.65	2.42
Danemark					3'296'175.55	4.89
ES0144580Y14	Iberdrola	161'494	EUR	9.352	1'645'689.56	2.44
ES0173093024	Red Electrica Corp.	83'988	EUR	18.125	1'658'755.13	2.46
Espagne					3'304'444.69	4.90
FR0000120321	L'Oreal	6'155	EUR	248.60	1'667'309.42	2.48
FR0000120644	Danone	18'642	EUR	81.46	1'654'717.78	2.45
France					3'322'027.20	4.93
GB0030913577	BT Group	849'238	GBP	1.6564	1'695'046.77	2.52
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	21'727	GBP	63.99	1'675'324.43	2.48
Grande-Bretagne					3'370'371.20	5.00

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
IT0003128367	Enel	231'196	EUR	6.594	1'661'178.42	2.46
Italie					1'661'178.42	2.46
JP3116000005	Asahi Group Holdings	36'000	JPY	4'956.00	1'663'140.43	2.47
JP3165650007	NTT Docomo	67'600	JPY	2'682.00	1'690'054.04	2.51
JP3188220002	Otsuka Holdings	40'600	JPY	4'369.00	1'653'496.20	2.45
JP3258000003	Kirin Holdings	85'500	JPY	2'098.50	1'672'515.73	2.48
JP3422950000	Seven & i Holdings	47'800	JPY	3'757.00	1'674'033.77	2.48
JP3496400007	Kddi Corp.	63'100	JPY	2'835.00	1'667'544.93	2.47
JP3726800000	Japan Tobacco	78'500	JPY	2'250.50	1'646'811.14	2.44
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone	35'800	JPY	5'096.00	1'700'621.12	2.52
JP3942400007	Astellas Pharma	122'200	JPY	1'472.00	1'676'772.48	2.49
Japon					15'044'989.84	22.31
NL0000009165	Heineken	15'836	EUR	96.76	1'669'661.28	2.48
NL0000009538	Royal Philips	35'835	EUR	42.885	1'674'556.66	2.48
NL0000388619	Unilever	27'250	EUR	56.44	1'675'870.80	2.49
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize	72'324	EUR	21.285	1'677'425.01	2.48
Pays-Bas					6'697'513.75	9.93
US00206R1023	AT&T	48'000	USD	35.26	1'674'624.34	2.48
US0255371017	American Electric Power	18'400	USD	91.15	1'659'465.96	2.46
US29364G1031	Entergy Corp.	14'900	USD	112.84	1'663'578.12	2.47
US3703341046	General Mills	32'100	USD	53.80	1'708'760.36	2.54
US4878361082	Kellogg	26'900	USD	62.80	1'671'497.67	2.48
US69351T1060	PPL Corp.	57'200	USD	29.55	1'672'427.76	2.48
US92343V1044	Verizon Communications	29'200	USD	58.16	1'680'355.23	2.49
Etats-Unis					11'730'709.44	17.40

Instruments financiers dérivés non cotés en bourse

Instruments financiers dérivés					381'029.07	0.57
DAT024759	19.09.19	1'622'250	CHF	1.00	1'622'250.00	2.41
DAT024759	19.09.19	-2'250'000	SGD	0.71379	-1'606'018.25	-2.38
DAT024760	19.09.19	11'569'480	CHF	1.00	11'569'480.00	17.16
DAT024760	19.09.19	-11'710'000	USD	0.98816	-11'571'334.03	-17.16
DAT024761	19.09.19	16'021'650	CHF	1.00	16'021'650.00	23.76
DAT024761	19.09.19	-1'751'000'000	JPY	0.00932	-16'317'163.82	-24.20
DAT024762	19.09.19	3'225'000	CHF	1.00	3'225'000.00	4.78
DAT024762	19.09.19	-2'580'000	GBP	1.20422	-3'106'886.86	-4.61
DAT024763	19.09.19	16'259'070	CHF	1.00	16'259'070.00	24.13
DAT024763	19.09.19	-14'530'000	EUR	1.08945	-15'829'779.07	-23.48
DAT024764	19.09.19	3'191'604	CHF	1.00	3'191'604.00	4.73
DAT024764	19.09.19	-21'320'000	DKK	0.14612	-3'115'296.34	-4.62
DAT024765	19.09.19	1'608'404	CHF	1.00	1'608'404.00	2.39
DAT024765	19.09.19	-2'180'000	CAD	0.74382	-1'621'531.77	-2.41
DAT024766	19.09.19	1'605'508	CHF	1.00	1'605'508.00	2.38

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
DAT024766	19.09.19	-2'360'000	AUD	0.66613	-1'572'062.18	-2.33
DAT024938	19.09.19	1'958'400	CHF	1.00	1'958'400.00	2.90
DAT024938	19.09.19	-1'800'000	EUR	1.08945	-1'961'018.74	-2.91
DAT024939	19.09.19	2'250'000	SGD	1.00	1'604'860.43	2.38
DAT024939	19.09.19	-1'595'250	CHF	1.40098	-1'594'100.09	-2.36
DAT024940	19.09.19	170'000'000	JPY	1.00	1'584'689.00	2.35
DAT024940	19.09.19	-1'574'200	CHF	107.31032	-1'574'695.21	-2.34
Opérations à terme sur devises					381'029.07	0.57

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	49'281.07	0.07
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	66'579'543.17	98.75
Instruments financiers dérivés	381'029.07	0.57
Autres actifs	410'298.59	0.61
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	67'420'151.90	100.00
Engagements envers les banques à court terme	-594'877.49	
Autres engagements	-26'760.50	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	66'798'513.91	

Cours de change			
AUD	1 =	CHF	0.666642
CAD	1 =	CHF	0.744619
DKK	100 =	CHF	14.61392
EUR	1 =	CHF	1.08965
GBP	1 =	CHF	1.205
HKD	100 =	CHF	12.62803
JPY	100 =	CHF	0.93217
SEK	100 =	CHF	10.08943
SGD	100 =	CHF	71.32713
USD	1 =	CHF	0.98945

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment II

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Engagement total brut résultant de dérivés	90%	59'890'640.49
Engagement total net résultant de dérivés	0%	0.00
Engagement de prêts de valeurs mobilières et d'opérations de pension	0%	0.00
Informations supplémentaires et opérations hors-bilan		
Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan		0.00
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan		0.00
Montant du compte prévu pour être réinvesti		1'728'704.18
Type et montant des sûretés acceptées		
Aucune sûreté acceptée		0.00

Contrats de change à terme

Contrepartie : Banque Cantonale Vaudoise

Sens	Echéance	Monnaie	Valeur nominale
Achat	19.09.19	CHF	1'622'250.00
Vente	19.09.19	SGD	-2'250'000.00
Achat	19.09.19	CHF	11'569'480.00
Vente	19.09.19	USD	-11'710'000.00
Achat	19.09.19	CHF	16'021'650.00
Vente	19.09.19	JPY	-1'751'000'000.00
Achat	19.09.19	CHF	3'225'000.00
Vente	19.09.19	GBP	-2'580'000.00
Achat	19.09.19	CHF	16'259'070.00
Vente	19.09.19	EUR	-14'530'000.00
Achat	19.09.19	CHF	3'191'604.00
Vente	19.09.19	DKK	-21'320'000.00
Achat	19.09.19	CHF	1'608'404.00
Vente	19.09.19	CAD	-2'180'000.00
Achat	19.09.19	CHF	1'605'508.00
Vente	19.09.19	AUD	-2'360'000.00
Achat	19.09.19	CHF	1'958'400.00
Vente	19.09.19	EUR	-1'800'000.00
Vente	19.09.19	CHF	-1'595'250.00
Achat	19.09.19	SGD	2'250'000.00
Vente	19.09.19	CHF	-1'574'200.00
Achat	19.09.19	JPY	170'000'000.00

Liste des transactions pendant la période comptable

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

AU000000AGL7	AGL Energy	141'020	9'051
BE0003739530	UCB	22'194	19'066
CA3495531079	Fortis	41'800	49'500
CH0008742519	Swisscom nom.	511	471
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	231	5
CH0012005267	Novartis nom.	20'463	1'900
CH0012032048	Roche Holding bj	1'119	2'120
CH0012549785	Sonova Holding nom.	1'436	2'667
CH0013841017	Lonza Group nom.	4'919	5'715
CH0038863350	Nestle nom.	16'224	1'210
DE0005785604	Fresenius	34'180	
DK0010181759	Carlsberg -B-	12'091	716
DK0060534915	Novo Nordisk -B-	1'821	2'629
ES0144580Y14	Iberdrola	178'932	17'438
ES0173093024	Red Electrica Corp.	18'085	7'094
FR0000120321	L'Oreal	768	861
FR0000120644	Danone	20'255	21'589
GB0030913577	BT Group	384'061	84'139
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	21'727	
IT0003128367	Enel	246'319	15'123
JP3116000005	Asahi Group Holdings	36'000	
JP3165650007	NTT Docomo	69'500	60'000
JP3188220002	Otsuka Holdings	17'800	8'100
JP3258000003	Kirin Holdings	85'500	
JP3422950000	Seven & i Holdings	17'500	3'500
JP3496400007	Kddi Corp.	9'400	1'300
JP3726800000	Japan Tobacco	23'700	
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone	5'000	1'300
JP3942400007	Astellas Pharma	32'400	6'800
NL0000009165	Heineken	3'042	2'088
NL0000009538	Royal Philips	7'497	6'593
NL0000388619	Unilever	27'250	
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize	72'324	
US00206R1023	AT&T	6'200	3'000
US0255371017	American Electric Power	18'400	
US29364G1031	Entergy Corp.	16'300	1'400
US3703341046	General Mills	65'400	33'300
US4878361082	Kellogg	29'700	2'800

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

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

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
US69351T1060	PPL Corp.	57'200	59'200
US92343V1044	Verizon Communications	3'400	5'100

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

CA7751092007	Rogers Communications -B-		31'300
CH0432492467	Alcon nom.	3'312	3'312
DE0005785802	Fresenius Medical Care	15'448	15'448
DE0006048432	Henkel Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	1'130	13'060
DE0006599905	Merck	111	15'191
DE000BAY0017	Bayer nom.		12'796
ES0144583202	Iberdrola Issue 2019	3'811	3'811
ES0171996087	Grifols -A-	54'592	54'592
FR0000120693	Pernod-Ricard	968	10'023
FR0000121667	EssilorLuxottica	409	11'167
GB0002374006	Diageo	3'857	44'863
HK0002007356	CLP Holding		141'000
JP3119600009	Ajinomoto		78'500
JP3205800000	Kao	20'500	20'500
JP3347200002	Shionogi & Co		28'800
JP3463000004	Takeda Pharmaceutical	16'400	54'400
JP3475350009	Daiichi Sankyo	40'200	40'200
JP3918000005	Meiji Holdings Co		17'600
NL0000009355	Unilever	1'642	28'671
SG1T75931496	Singapore Telecommunications	91'900	705'000
US02209S1033	Altria Group		26'600
US4943681035	Kimberly-Clark		15'000
US6708371033	OGE Energy	36'700	36'700
US7170811035	Pfizer		41'100
US8326964058	JM Smucker	14'600	14'600
US92939U1060	WEC Energy Group	20'100	20'100

Parts d'autres placements collectifs

IE00B8BVCK12	iShares MSCI World Hedged UCITS ETF - CHF -	53'000	53'000
--------------	---	--------	--------

Droits de souscription

ES0644580918	Iberdrola drt 18.07.19	163'886	163'886
--------------	------------------------	---------	---------

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 ouvertes à la fin de la période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT024759		19.09.19	0.72100	CHF	1'622'250.00	SGD	2'250'000.00
DAT024760		19.09.19	0.98800	CHF	11'569'480.00	USD	11'710'000.00
DAT024761		19.09.19	0.00915	CHF	16'021'650.00	JPY	1'751'000'000.00
DAT024762		19.09.19	1.25000	CHF	3'225'000.00	GBP	2'580'000.00
DAT024763		19.09.19	1.11900	CHF	16'259'070.00	EUR	14'530'000.00
DAT024764		19.09.19	0.14970	CHF	3'191'604.00	DKK	21'320'000.00
DAT024765		19.09.19	0.73780	CHF	1'608'404.00	CAD	2'180'000.00
DAT024766		19.09.19	0.68030	CHF	1'605'508.00	AUD	2'360'000.00
DAT024938		19.09.19	1.08800	CHF	1'958'400.00	EUR	1'800'000.00
DAT024939		19.09.19	1.41044	SGD	2'250'000.00	CHF	1'595'250.00
DAT024940		19.09.19	107.99136	JPY	170'000'000.00	CHF	1'574'200.00

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT024132		19.09.18	114.02509	JPY	283'000'000.00	CHF	2'481'910.00
DAT024133		19.09.18	0.97180	CHF	1'044'685.00	USD	1'075'000.00
DAT024134		19.09.18	0.69300	CHF	1'361'745.00	AUD	1'965'000.00
DAT024143		19.12.18	0.68830	CHF	1'300'887.00	AUD	1'890'000.00
DAT024145		19.12.18	0.73740	CHF	3'001'218.00	CAD	4'070'000.00
DAT024146		19.12.18	0.15095	CHF	1'515'538.00	DKK	10'040'000.00
DAT024147		19.12.18	1.12610	CHF	18'265'342.00	EUR	16'220'000.00
DAT024148		19.12.18	1.25950	CHF	3'022'800.00	GBP	2'400'000.00
DAT024149		19.12.18	0.12210	CHF	1'573'869.00	HKD	12'890'000.00
DAT024150		19.12.18	0.00861	CHF	13'900'305.00	JPY	1'615'000'000.00
DAT024151		19.12.18	0.69910	CHF	1'475'101.00	SGD	2'110'000.00
DAT024152		19.12.18	0.95780	CHF	10'574'112.00	USD	11'040'000.00
DAT024351		19.12.18	1.24210	CHF	1'366'310.00	GBP	1'100'000.00
DAT024352		19.12.18	0.00876	CHF	1'462'586.00	JPY	167'000'000.00
DAT024353		19.12.18	1.35446	CAD	2'000'000.00	CHF	1'476'600.00
DAT024354		19.12.18	0.89008	EUR	2'500'000.00	CHF	2'808'750.00
DAT024359		20.03.19	0.70600	CHF	1'461'420.00	AUD	2'070'000.00
DAT024360		20.03.19	0.73700	CHF	1'459'260.00	CAD	1'980'000.00
DAT024361		20.03.19	0.15050	CHF	1'515'535.00	DKK	10'070'000.00
DAT024362		20.03.19	1.12500	CHF	14'872'500.00	EUR	13'220'000.00
DAT024363		20.03.19	1.24700	CHF	4'376'970.00	GBP	3'510'000.00

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

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT024364		20.03.19	0.12630	CHF	1'468'869.00	HKD	11'630'000.00
DAT024365		20.03.19	0.00879	CHF	14'898'610.50	JPY	1'694'950'000.00
DAT024366		20.03.19	0.71900	CHF	1'452'380.00	SGD	2'020'000.00
DAT024367		20.03.19	0.98500	CHF	10'322'800.00	USD	10'480'000.00
DAT024562		20.03.19	0.88067	EUR	1'400'000.00	CHF	1'589'700.00
DAT024566		19.06.19	0.99260	CHF	10'402'448.00	USD	10'480'000.00
DAT024567		19.06.19	0.73570	CHF	1'486'114.00	SGD	2'020'000.00
DAT024568		19.06.19	0.00897	CHF	15'199'887.86	JPY	1'694'950'000.00
DAT024569		19.06.19	0.12690	CHF	1'475'847.00	HKD	11'630'000.00
DAT024570		19.06.19	1.32094	CHF	4'636'481.85	GBP	3'510'000.00
DAT024571		19.06.19	1.13440	CHF	14'996'768.00	EUR	13'220'000.00
DAT024572		19.06.19	0.15218	CHF	1'532'452.60	DKK	10'070'000.00
DAT024573		19.06.19	0.74650	CHF	1'478'070.00	CAD	1'980'000.00
DAT024574		19.06.19	0.70570	CHF	1'460'799.00	AUD	2'070'000.00
DAT024752		19.06.19	1.12580	CHF	1'350'960.00	EUR	1'200'000.00
DAT024753		19.06.19	0.15060	CHF	1'686'664.00	DKK	11'200'000.00
DAT024754		19.06.19	7.87402	HKD	11'500'000.00	CHF	1'460'500.00
DAT024755		19.06.19	0.79064	GBP	1'065'000.00	CHF	1'347'012.00

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 INSTITUTIONAL FUND – BCV IF Systematic Premia Defensive High Dividend	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commissions à la charge de l'investisseur		
		Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds	
			A l'émission	Au rachat
Classe B	0.90%*	Max. 1.75%	Max. 0.80%	
Classe Z	0.07%*			

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

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

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

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

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

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

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

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

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

Rapport de performance

		2016	2017	2018	2019 au 31 août
Performance :					
– Classe B (lancée le 23.05.13)	%	2.22	8.10	-6.12	13.57
– Classe Z (lancée le 20.08.18)	%	-	-	-7.76	14.17

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 INSTITUTIONAL FUND avec les compartiments suivants :

- BCV IF Enhanced US Equity
- BCV IF Systematic Premia Defensive High Dividend

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

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

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

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

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

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

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

Opinion d'audit

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

Rapport sur d'autres dispositions légales

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

KPMG SA

Yvan Mermod
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Santiago Ramos
Expert-réviseur agréé

Genève, le 29 novembre 2019

Annexe:

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