

## 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](http://www.bcv.ch/invest)



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

[www.gerifonds.ch](http://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<br>de parts domiciliés<br>en Suisse et à l'étranger |                                |
|------------------------|-----------|---------|---|--------------------------------|
| Classe                 | Affidavit | Monnaie | Rendement imposable   | 35% impôt anticipé récupérable |
| Classe B <sup>1)</sup> | Oui       | CHF     | 2.98397   | 0.00000 <sup>1)</sup>          |
| Classe Z <sup>1)</sup> | Oui       | CHF     | 4.07791   | 0.00000 <sup>1)</sup>          |

<sup>1)</sup> 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<br>31.08.19                          | 01.09.17<br>31.08.18 | 01.09.16<br>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<br>31.08.19 de la classe) | 20.08.18<br>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.

| <b>Compte de fortune<br/>(Valeurs vénale)</b>                   | <b>31.08.19</b>      | <b>31.08.18</b>      |
|---|----------------------|----------------------|
| Avoirs en banque  |                      |                      |
| à vue   | 49'281.07            | 125'457.63           |
| Valeurs mobilières  |                      |                      |
| Actions et autres titres de participation<br>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            |
| <b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b> | <b>67'420'151.90</b> | <b>61'092'460.15</b> |
| Engagements envers les banques à court terme                    | -594'877.49          | 0.00                 |
| Autres engagements  | -26'760.50           | -20'099.36           |
| <b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>  | <b>66'798'513.91</b> | <b>61'072'360.79</b> |

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

| <b>Evolution du nombre de parts de la classe Z</b>            | <b>Période comptable</b> | <b>01.09.18</b> | <b>(Lancement 20.08.18</b>    |
|---|--------------------------|-----------------|-------------------------------|
|   |                          | <b>31.08.19</b> | <b>de la classe) 31.08.18</b> |
| Position au début de la période comptable / Emission initiale |                          | 289'543         | 289'543                       |
| Parts émises  |                          | 14'700          | 0                             |
| <b>Position à la fin de la période comptable</b>              |                          | <b>304'243</b>  | <b>289'543</b>                |

| <b>Variation de la fortune nette du fonds</b>                  |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|
| 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           |
| <b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b> | <b>66'798'513.91</b> | <b>61'072'360.79</b> |

| Compte de résultat   | Période comptable | 01.09.18<br>31.08.19 | 01.09.17<br>31.08.18 |
|--|-------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Revenus</b>   |                   |                      |                      |
| 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                 |
| <b>Total des revenus</b>   |                   | 1'955'526.62         | 659'351.76           |
| <b>Charges</b>   |                   |                      |                      |
| 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           |
| <b>Total des charges</b>   |                   | -226'822.44          | -235'869.57          |
| <b>Résultat net</b>  |                   | 1'728'704.18         | 423'482.19           |
| Gains et pertes de capital réalisés                                  |                   | 956'965.73           | -525'731.94          |
| <b>Résultat réalisé</b>  |                   | 2'685'669.91         | -102'249.75          |
| Gains et pertes de capital non réalisés                              |                   | 1'062'910.12         | 17'677.53            |
| <b>Résultat total</b>  |                   | 3'748'580.03         | -84'572.22           |

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

|   | Période comptable | 01.09.18<br>31.08.19 | 01.09.17<br>31.08.18 |
|---|-------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Utilisation du résultat de la classe Z</b>                         |                   |                      |                      |
| Résultat net  |                   | 1'240'675.67         | 5'860.03             |
| <b>Résultat disponible pour être réparti</b>                          |                   | 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             |
| <b>Total</b>  |                   | 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 %         |
|--|-------------------------|----------------|---------|----------|----------------------|--------------|
| <b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>                         |                         |                |         |          |                      |              |
| <b>Actions et autres titres de participation et droits-valeurs</b> |                         |                |         |          | <b>66'579'543.17</b> | <b>98.75</b> |
| AU000000AGL7   | AGL Energy              | 131'969        | AUD     | 18.96    | 1'668'026.19         | 2.47         |
| <b>Australie</b>   |                         |                |         |          | <b>1'668'026.19</b>  | <b>2.47</b>  |
| BE0003739530   | UCB                     | 22'194         | EUR     | 67.94    | 1'643'040.04         | 2.44         |
| <b>Belgique</b>  |                         |                |         |          | <b>1'643'040.04</b>  | <b>2.44</b>  |
| CA3495531079   | Fortis                  | 40'300         | CAD     | 54.97    | 1'649'548.21         | 2.45         |
| <b>Canada</b>  |                         |                |         |          | <b>1'649'548.21</b>  | <b>2.45</b>  |
| 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         |
| <b>Suisse</b>  |                         |                |         |          | <b>11'546'813.13</b> | <b>17.13</b> |
| DE0005785604   | Fresenius               | 34'180         | EUR     | 44.16    | 1'644'705.51         | 2.44         |
| <b>Allemagne</b>   |                         |                |         |          | <b>1'644'705.51</b>  | <b>2.44</b>  |
| 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         |
| <b>Danemark</b>  |                         |                |         |          | <b>3'296'175.55</b>  | <b>4.89</b>  |
| 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         |
| <b>Espagne</b>   |                         |                |         |          | <b>3'304'444.69</b>  | <b>4.90</b>  |
| 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         |
| <b>France</b>  |                         |                |         |          | <b>3'322'027.20</b>  | <b>4.93</b>  |
| 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         |
| <b>Grande-Bretagne</b>   |                         |                |         |          | <b>3'370'371.20</b>  | <b>5.00</b>  |

| ISIN              | Désignation                  | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours    | Valeur vénale        | en %         |
|-------------------|------------------------------|----------------|---------|----------|----------------------|--------------|
| IT0003128367      | Enel                         | 231'196        | EUR     | 6.594    | 1'661'178.42         | 2.46         |
| <b>Italie</b>     |                              |                |         |          | <b>1'661'178.42</b>  | <b>2.46</b>  |
| 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         |
| <b>Japon</b>      |                              |                |         |          | <b>15'044'989.84</b> | <b>22.31</b> |
| 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         |
| <b>Pays-Bas</b>   |                              |                |         |          | <b>6'697'513.75</b>  | <b>9.93</b>  |
| 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         |
| <b>Etats-Unis</b> |                              |                |         |          | <b>11'730'709.44</b> | <b>17.40</b> |

#### 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       |
| <b>Opérations à terme sur devises</b> |             |                |         |           | <b>381'029.07</b> | <b>0.57</b> |

| 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          |
| <b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b> | <b>67'420'151.90</b> | <b>100.00</b> |
| Engagements envers les banques à court terme                    | -594'877.49          |               |
| Autres engagements  | -26'760.50           |               |
| <b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>  | <b>66'798'513.91</b> |               |

|                 |     |                    |
|-----------------|-----|--------------------|
| 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          |
| <b>Informations supplémentaires et opérations hors-bilan</b>         |                       |               |
| 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  |
| <b>Type et montant des sûretés acceptées</b>                         |                       |               |
| Aucune sûreté acceptée   |                       | 0.00          |

# **Contrats de change à terme**

**Contrepartie : Banque Cantonale Vaudoise**

| <b>Sens</b> | <b>Echéance</b> | <b>Monnaie</b> | <b>Valeur nominale</b> |
|-------------|-----------------|----------------|------------------------|
| 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

|              |                        |         |         |
|--------------|------------------------|---------|---------|
| ES06445809I8 | 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 –<br>BCV IF Systematic Premia<br>Defensive High Dividend | Commission de gestion<br>forfaitaire annuelle<br>appliquée à la charge de la<br>fortune du fonds | Commissions à la charge de l'investisseur                  |   |           |
|---|--|--|---|-----------|
|   |  | Commission<br>d'émission en<br>faveur des<br>distributeurs | Indemnité pour frais<br>accessoires en faveur de la<br>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<br>au<br>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

# BCV INSTITUTIONAL FUND - BCV IF Enhanced US Equity

## 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 .....           | 36 |
| Rapport de performance .....               | 37 |
| Rapport abrégé de la société d'audit ..... | 38 |



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

[www.bcv.ch/invest](http://www.bcv.ch/invest)



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

[www.gerifonds.ch](http://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<br>de parts domiciliés<br>en Suisse et à l'étranger |                                   |
|------------------------|-----------|---------|---|-----------------------------------|
| Classe                 | Affidavit | Monnaie | Rendement imposable   | 35% impôt anticipé<br>récupérable |
| Classe B <sup>1)</sup> | Oui       | USD     | 3.90446   | 0.00000 1)                        |
| Classe C <sup>1)</sup> | Oui       | USD     | 4.14686   | 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<br>31.08.19 | 01.09.17<br>31.08.18 | 01.09.16<br>31.08.17 |
|---|------------|--------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable               | consolidée | USD    | 480'722'751.33       | 425'998'351.72       | 373'494'494.34       |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable               | classe B   | USD    | 58'537'244.40        | 58'551'189.85        | 51'565'158.77        |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | classe B   | USD    | 249.74               | 244.25               | 206.14               |
| Total Expense Ratio (TER)   | classe B   |        | 0.32%                | 0.35%                | 0.75%                |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable               | classe C   | USD    | 422'185'506.93       | 367'447'161.87       | 321'929'335.57       |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | classe C   | USD    | 254.48               | 248.72               | 209.73               |
| Total Expense Ratio (TER)   | classe C   |        | 0.25%                | 0.27%                | 0.50%                |

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

## Compte de fortune

| (Valeurs vénale)  | 31.08.19              | 31.08.18              |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Avoirs en banque  |                       |                       |
| à vue   | 49'409'497.20         | 11'234'123.60         |
| Valeurs mobilières  |                       |                       |
| Actions et autres titres de participation et droits-valeurs     | 430'391'907.80        | 408'159'919.47        |
| Parts d'autres placements collectifs                            | 164'649.35            | 5'969'644.53          |
| Autres actifs   | 861'272.10            | 727'422.46            |
| <b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b> | <b>480'827'326.45</b> | <b>426'091'110.06</b> |
| Autres engagements  | -104'575.12           | -92'758.34            |
| <b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>  | <b>480'722'751.33</b> | <b>425'998'351.72</b> |

| 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        |                   | 239'717        | 250'148        |
| Parts émises                                     |                   | 56'517         | 8'745          |
| Parts rachetées                                  |                   | -61'839        | -19'176        |
| <b>Position à la fin de la période comptable</b> |                   | <b>234'395</b> | <b>239'717</b> |

| Evolution du nombre de parts de la classe C      | Période comptable | 01.09.18         | 01.09.17         |
|--|-------------------|------------------|------------------|
|  |                   | 31.08.19         | 31.08.18         |
| Position au début de la période comptable        |                   | 1'477'363        | 1'534'963        |
| Parts émises                                     |                   | 401'864          | 78'000           |
| Parts rachetées                                  |                   | -220'231         | -135'600         |
| <b>Position à la fin de la période comptable</b> |                   | <b>1'658'996</b> | <b>1'477'363</b> |

## Variation de la fortune nette du fonds

|  |                       |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Fortune nette du fonds au début de la période comptable        | 425'998'351.72        | 373'494'494.34        |
| Solde des mouvements de parts                                  | 44'391'438.14         | -15'797'479.14        |
| Résultat total   | 10'332'961.47         | 68'301'336.52         |
| <b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b> | <b>480'722'751.33</b> | <b>425'998'351.72</b> |

| Compte de résultat   | Période comptable | 01.09.18<br>31.08.19 | 01.09.17<br>31.08.18 |
|--|-------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Revenus</b>   |                   |                      |                      |
| Revenus des avoirs en banque<br>à vue                                |                   | 281'464.40           | 21'510.00            |
| Revenus des valeurs mobilières                                       |                   |                      |                      |
| Actions et autres titres de participation<br>et droits-valeurs       |                   | 8'031'164.43         | 7'394'609.62         |
| Actions gratuites  |                   | 14'356.24            | 58'889.24            |
| Parts d'autres placements collectifs                                 |                   | 29'505.26            | 264'928.99           |
| Participation des souscripteurs aux revenus nets courus              |                   | 895'521.41           | 134'451.81           |
| <b>Total des revenus</b>   |                   | 9'252'011.74         | 7'874'389.66         |
| <b>Charges</b>   |                   |                      |                      |
| Bonifications réglementaires   |                   |                      |                      |
| Commission forfaitaire de gestion                                    |                   | -1'107'046.07        | -1'141'179.46        |
| Autres charges   |                   | -2'801.28            | 0.00                 |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus |                   | -347'350.88          | -389'697.60          |
| <b>Total des charges</b>   |                   | -1'457'198.23        | -1'530'877.06        |
| <b>Résultat net</b>  |                   | 7'794'813.51         | 6'343'512.60         |
| Gains et pertes de capital réalisés                                  |                   | 12'602'761.45        | 30'706'983.18        |
| <b>Résultat réalisé</b>  |                   | 20'397'574.96        | 37'050'495.78        |
| Gains et pertes de capital non réalisés                              |                   | -10'064'613.49       | 31'250'840.74        |
| <b>Résultat total</b>  |                   | 10'332'961.47        | 68'301'336.52        |

|   | Période comptable | 01.09.18<br>31.08.19 | 01.09.17<br>31.08.18 |
|---|-------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Utilisation du résultat de la classe B</b>                         |                   |                      |                      |
| Résultat net  |                   | 915'185.94           | 833'238.60           |
| <b>Résultat disponible pour être réparti</b>                          |                   | 915'185.94           | 833'238.60           |
| Revenus thésaurisés (non distribués) et non soumis à l'impôt anticipé |                   | 915'185.94           | 833'238.60           |
| <b>Total</b>  |                   | 915'185.94           | 833'238.60           |

|   | Période comptable | 01.09.18<br>31.08.19 | 01.09.17<br>31.08.18 |
|---|-------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Utilisation du résultat de la classe C</b>                         |                   |                      |                      |
| Résultat net  |                   | 6'879'627.57         | 5'510'274.00         |
| <b>Résultat disponible pour être réparti</b>                          |                   | 6'879'627.57         | 5'510'274.00         |
| Revenus thésaurisés (non distribués) et non soumis à l'impôt anticipé |                   | 6'879'627.57         | 5'510'274.00         |
| <b>Total</b>  |                   | 6'879'627.57         | 5'510'274.00         |



## 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

|  |  |  |  |  |                       |              |
|--|--|--|--|--|-----------------------|--------------|
| <b>Actions et autres titres de participation et droits-valeurs</b> |  |  |  |  | <b>430'391'907.80</b> | <b>89.51</b> |
|--|--|--|--|--|-----------------------|--------------|

|                       |                                |        |     |        |                      |             |
|-----------------------|--------------------------------|--------|-----|--------|----------------------|-------------|
| AN8068571086          | Schlumberger                   | 22'505 | USD | 32.43  | 729'837.15           | 0.15        |
| GB00BDSFG982          | TechnipFMC                     | 6'024  | USD | 24.84  | 149'636.16           | 0.03        |
| US03674X1063          | Antero Resources Corp.         | 4'148  | USD | 3.17   | 13'149.16            | 0.00        |
| US0374111054          | Apache                         | 6'800  | USD | 21.57  | 146'676.00           | 0.03        |
| US05722G1004          | Baker Hughes, a GE Company -A- | 7'243  | USD | 21.69  | 157'100.67           | 0.03        |
| US1270971039          | Cabot Oil & Gas                | 17'197 | USD | 17.12  | 294'412.64           | 0.06        |
| US16411R2085          | Cheniere Energy                | 2'800  | USD | 59.74  | 167'272.00           | 0.03        |
| US1667641005          | Chevron Corp.                  | 32'075 | USD | 117.72 | 3'775'869.00         | 0.79        |
| US1717981013          | Cimarex Energy                 | 2'254  | USD | 42.78  | 96'426.12            | 0.02        |
| US20605P1012          | Concho Resources               | 2'839  | USD | 73.15  | 207'672.85           | 0.04        |
| US20825C1045          | Conocophillips                 | 15'774 | USD | 52.18  | 823'087.32           | 0.17        |
| US2120151012          | Continental Resources          | 1'723  | USD | 29.20  | 50'311.60            | 0.01        |
| US25179M1036          | Devon Energy                   | 4'858  | USD | 21.99  | 106'827.42           | 0.02        |
| US25278X1090          | Diamondback Energy             | 2'229  | USD | 98.08  | 218'620.32           | 0.05        |
| US26875P1012          | EOG Resources                  | 8'133  | USD | 74.19  | 603'387.27           | 0.13        |
| US30231G1022          | Exxon Mobil Corp.              | 71'380 | USD | 68.48  | 4'888'102.40         | 1.03        |
| US4062161017          | Halliburton                    | 13'748 | USD | 18.84  | 259'012.32           | 0.05        |
| US4234521015          | Helmerich & Payne              | 2'800  | USD | 37.59  | 105'252.00           | 0.02        |
| US42809H1077          | Hess                           | 1'800  | USD | 62.95  | 113'310.00           | 0.02        |
| US4361061082          | HollyFrontier                  | 3'211  | USD | 44.36  | 142'439.96           | 0.03        |
| US49456B1017          | Kinder Morgan -P-              | 34'707 | USD | 20.27  | 703'510.89           | 0.15        |
| US5658491064          | Marathon Oil                   | 6'339  | USD | 11.84  | 75'053.76            | 0.02        |
| US56585A1025          | Marathon Petroleum             | 9'034  | USD | 49.21  | 444'563.14           | 0.09        |
| US6370711011          | National Oilwell Varco         | 6'122  | USD | 20.43  | 125'072.46           | 0.03        |
| US6550441058          | Noble Energy                   | 6'383  | USD | 22.58  | 144'128.14           | 0.03        |
| US6745991058          | Occidental Petroleum Corp.     | 16'748 | USD | 43.48  | 728'203.04           | 0.15        |
| US7018771029          | Parsley Energy -A-             | 3'971  | USD | 17.91  | 71'120.61            | 0.01        |
| US7185461040          | Phillips 66                    | 5'948  | USD | 98.63  | 586'651.24           | 0.12        |
| US7237871071          | Pioneer Natural Resources      | 1'612  | USD | 123.42 | 198'953.04           | 0.04        |
| US87612G1013          | Targa Resources Corp.          | 3'613  | USD | 36.12  | 130'501.56           | 0.03        |
| US91913Y1001          | Valero Energy                  | 6'030  | USD | 75.28  | 453'938.40           | 0.09        |
| US9694571004          | Williams Companies             | 19'979 | USD | 23.60  | 471'504.40           | 0.10        |
| <b>Pétrole et Gaz</b> |                                |        |     |        | <b>17'181'603.04</b> | <b>3.57</b> |

|              |                           |        |     |        |              |      |
|--------------|---------------------------|--------|-----|--------|--------------|------|
| BMG0750C1082 | Axalta Coating Systems    | 10'200 | USD | 28.88  | 294'576.00   | 0.06 |
| IE00BZ12WP82 | Linde                     | 9'678  | EUR | 188.91 | 1'828'270.98 | 0.37 |
| NL0009434992 | Lyondellbasell Industries | 3'486  | USD | 77.38  | 269'746.68   | 0.06 |
| US0091581068 | Air Products & Chemicals  | 3'704  | USD | 225.92 | 836'807.68   | 0.17 |
| US0126531013 | Albemarle Corp.           | 1'800  | USD | 61.73  | 111'114.00   | 0.02 |

| ISIN                     | Désignation                    | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours  | Valeur vénale       | en %        |
|--------------------------|--------------------------------|----------------|---------|--------|---------------------|-------------|
| US02376R1023             | American Airlines Group        | 2'500          | USD     | 26.31  | 65'775.00           | 0.01        |
| US03965L1008             | Arconic                        | 5'479          | USD     | 25.84  | 141'577.36          | 0.03        |
| US0536111091             | Avery Dennison                 | 1'594          | USD     | 115.57 | 184'218.58          | 0.04        |
| US1252691001             | CF Industries Holdings         | 2'494          | USD     | 48.19  | 120'185.86          | 0.03        |
| US1508701034             | Celanese Corp.                 | 1'905          | USD     | 113.37 | 215'969.85          | 0.04        |
| US1638511089             | The Chemours                   | 2'600          | USD     | 14.17  | 36'842.00           | 0.01        |
| US22052L1044             | Corteva                        | 17'341         | USD     | 29.32  | 508'438.12          | 0.11        |
| US2605571031             | Dow                            | 14'241         | USD     | 42.63  | 607'093.83          | 0.13        |
| US26614N1028             | DuPont de Nemours              | 11'541         | USD     | 67.93  | 783'980.13          | 0.16        |
| US2774321002             | Eastman Chemical               | 2'150          | USD     | 65.37  | 140'545.50          | 0.03        |
| US2788651006             | Ecolab                         | 4'370          | USD     | 206.31 | 901'574.70          | 0.19        |
| US3024913036             | FMC                            | 1'000          | USD     | 86.33  | 86'330.00           | 0.02        |
| US35671D8570             | Freeport McMoran               | 21'497         | USD     | 9.19   | 197'557.43          | 0.04        |
| US4595061015             | Intl Flavors & Fragrances      | 3'095          | USD     | 109.75 | 339'676.25          | 0.07        |
| US4601461035             | Intl Paper                     | 3'859          | USD     | 39.10  | 150'886.90          | 0.03        |
| US61945C1036             | The Mosaic                     | 5'288          | USD     | 18.39  | 97'246.32           | 0.02        |
| US6516391066             | Newmont Goldcorp               | 16'486         | USD     | 39.89  | 657'626.54          | 0.14        |
| US6703461052             | Nucor                          | 4'473          | USD     | 48.98  | 219'087.54          | 0.05        |
| US6935061076             | PPG Industries                 | 4'085          | USD     | 110.79 | 452'577.15          | 0.09        |
| US8581191009             | Steel Dynamics                 | 3'700          | USD     | 27.00  | 99'900.00           | 0.02        |
| <b>Matériaux de Base</b> |                                |                |         |        | <b>9'347'604.40</b> | <b>1.94</b> |
| CA94106B1013             | Waste Connections              | 4'500          | USD     | 91.90  | 413'550.00          | 0.09        |
| CH0102993182             | TE Connectivity                | 3'721          | USD     | 91.22  | 339'429.62          | 0.07        |
| IE00B4BNMY34             | Accenture -A-                  | 9'816          | USD     | 198.17 | 1'945'236.72        | 0.40        |
| IE00B6330302             | Ingersoll-Rand                 | 3'867          | USD     | 121.09 | 468'255.03          | 0.10        |
| IE00B8KQN827             | Eaton Corp.                    | 5'049          | USD     | 80.72  | 407'555.28          | 0.08        |
| IE00BFRT3W74             | Allegion                       | 2'003          | USD     | 96.27  | 192'828.81          | 0.04        |
| IE00BLS09M33             | Pentair                        | 3'002          | USD     | 35.92  | 107'831.84          | 0.02        |
| IE00BY7QL619             | Johnson Controls Intl          | 15'323         | USD     | 42.69  | 654'138.87          | 0.14        |
| JE00BJ1F3079             | Amcor                          | 39'200         | USD     | 9.82   | 384'944.00          | 0.08        |
| SG9999000020             | Flex                           | 9'131          | USD     | 9.63   | 87'931.53           | 0.02        |
| US00508Y1029             | Acuity Brands                  | 692            | USD     | 125.41 | 86'783.72           | 0.02        |
| US00846U1016             | Agilent Technologies           | 3'142          | USD     | 71.11  | 223'427.62          | 0.05        |
| US0185811082             | Alliance Data Systems          | 756            | USD     | 122.95 | 92'950.20           | 0.02        |
| US0235861004             | Amerco                         | 100            | USD     | 351.62 | 35'162.00           | 0.01        |
| US0311001004             | Ametek                         | 2'500          | USD     | 85.93  | 214'825.00          | 0.04        |
| US0320951017             | Amphenol Corp. -A-             | 3'283          | USD     | 87.54  | 287'393.82          | 0.06        |
| US0427351004             | Arrow Electronics              | 1'530          | USD     | 69.20  | 105'876.00          | 0.02        |
| US0530151036             | Automatic Data Processing      | 5'854          | USD     | 169.84 | 994'243.36          | 0.21        |
| US0584981064             | Ball                           | 7'100          | USD     | 80.41  | 570'911.00          | 0.12        |
| US0970231058             | Boeing                         | 8'613          | USD     | 364.09 | 3'135'907.17        | 0.66        |
| US11133T1034             | Broadridge Financial Solutions | 1'900          | USD     | 129.44 | 245'936.00          | 0.05        |
| US12514G1085             | CDW New                        | 1'423          | USD     | 115.50 | 164'356.50          | 0.03        |
| US12541W2098             | C.H. Robinson Worldwide        | 3'154          | USD     | 84.49  | 266'481.46          | 0.06        |
| US1264081035             | CSX                            | 10'779         | USD     | 67.02  | 722'408.58          | 0.15        |
| US1491231015             | Caterpillar                    | 8'297          | USD     | 119.00 | 987'343.00          | 0.21        |
| US1729081059             | Cintas                         | 1'195          | USD     | 263.80 | 315'241.00          | 0.07        |

| ISIN         | Désignation                            | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours  | Valeur vénale | en % |
|--------------|--|----------------|---------|--------|---------------|------|
| US1924221039 | Cognex Corp.                           | 1'100          | USD     | 45.08  | 49'588.00     | 0.01 |
| US2172041061 | Copart                                 | 2'800          | USD     | 75.39  | 211'092.00    | 0.04 |
| US2283681060 | Crown Holdings                         | 4'200          | USD     | 65.84  | 276'528.00    | 0.06 |
| US2310211063 | Cummins                                | 1'608          | USD     | 149.27 | 240'026.16    | 0.05 |
| US2358511028 | Danaher                                | 10'639         | USD     | 142.09 | 1'511'695.51  | 0.31 |
| US2441991054 | Deere & Co                             | 4'102          | USD     | 154.91 | 635'440.82    | 0.13 |
| US2600031080 | Dover                                  | 2'677          | USD     | 93.74  | 250'941.98    | 0.05 |
| US2910111044 | Emerson Electric                       | 7'573          | USD     | 59.59  | 451'275.07    | 0.09 |
| US3021301094 | Expeditors Intl of Washington          | 1'710          | USD     | 71.10  | 121'581.00    | 0.03 |
| US3119001044 | Fastenal                               | 8'150          | USD     | 30.62  | 249'553.00    | 0.05 |
| US31428X1063 | Fedex Corp.                            | 3'148          | USD     | 158.61 | 499'304.28    | 0.10 |
| US31620M1062 | Fidelity National Information Services | 10'343         | USD     | 136.22 | 1'408'923.46  | 0.29 |
| US3377381088 | Fiserv                                 | 8'136          | USD     | 106.94 | 870'063.84    | 0.18 |
| US3390411052 | FleetCor Technologies                  | 961            | USD     | 298.40 | 286'762.40    | 0.06 |
| US3434121022 | Fluor                                  | 2'814          | USD     | 17.67  | 49'723.38     | 0.01 |
| US34354P1057 | Flowserve                              | 3'000          | USD     | 42.68  | 128'040.00    | 0.03 |
| US34959J1088 | Fortive Corp.                          | 4'186          | USD     | 70.90  | 296'787.40    | 0.06 |
| US34964C1062 | Fortune Brands Home & Security         | 2'896          | USD     | 51.06  | 147'869.76    | 0.03 |
| US3695501086 | General Dynamics Corp.                 | 3'843          | USD     | 191.27 | 735'050.61    | 0.15 |
| US37940X1028 | Global Payments                        | 2'100          | USD     | 165.98 | 348'558.00    | 0.07 |
| US3848021040 | WW Grainger                            | 1'168          | USD     | 273.65 | 319'623.20    | 0.07 |
| US40416M1053 | HD Supply Holdings                     | 6'800          | USD     | 38.91  | 264'588.00    | 0.06 |
| US4228062083 | Heico -A-                              | 2'600          | USD     | 110.36 | 286'936.00    | 0.06 |
| US4262811015 | Jack Henry & Associates                | 1'500          | USD     | 144.96 | 217'440.00    | 0.05 |
| US4385161066 | Honeywell Intl                         | 12'275         | USD     | 164.62 | 2'020'710.50  | 0.42 |
| US4456581077 | J. B. Hunt Transport Services          | 3'038          | USD     | 108.04 | 328'225.52    | 0.07 |
| US4464131063 | Huntington Ingalls Industries          | 790            | USD     | 209.00 | 165'110.00    | 0.03 |
| US44980X1090 | IPG Photonics Corp.                    | 600            | USD     | 123.73 | 74'238.00     | 0.02 |
| US45167R1041 | Idex                                   | 600            | USD     | 164.71 | 98'826.00     | 0.02 |
| US4523081093 | Illinois Tool Works                    | 4'451          | USD     | 149.86 | 667'026.86    | 0.14 |
| US4698141078 | Jacobs Engineering Group               | 1'013          | USD     | 88.86  | 90'015.18     | 0.02 |
| US4851703029 | Kansas City Southern                   | 1'000          | USD     | 125.80 | 125'800.00    | 0.03 |
| US49338L1035 | Keysight Technologies                  | 2'600          | USD     | 96.86  | 251'836.00    | 0.05 |
| US4990491049 | Knight-Swift -A-                       | 3'534          | USD     | 34.14  | 120'650.76    | 0.03 |
| US5024311095 | L3Harris Technologies                  | 4'106          | USD     | 211.41 | 868'049.46    | 0.18 |
| US5261071071 | Lennox Intl                            | 900            | USD     | 253.78 | 228'402.00    | 0.05 |
| US56418H1005 | ManpowerGroup                          | 1'408          | USD     | 81.74  | 115'089.92    | 0.02 |
| US5732841060 | Martin Marietta Materials              | 1'615          | USD     | 253.77 | 409'838.55    | 0.09 |
| US5745991068 | Masco                                  | 5'426          | USD     | 40.73  | 221'000.98    | 0.05 |
| US58733R1023 | MercadoLibre                           | 500            | USD     | 594.60 | 297'300.00    | 0.06 |
| US5926881054 | Mettler Toledo                         | 200            | USD     | 656.79 | 131'358.00    | 0.03 |
| US6558441084 | Norfolk Southern                       | 3'488          | USD     | 174.05 | 607'086.40    | 0.13 |
| US6795801009 | Old Dominion Freight Line              | 1'000          | USD     | 163.76 | 163'760.00    | 0.03 |
| US6907421019 | Owens Corning                          | 5'300          | USD     | 57.36  | 304'008.00    | 0.06 |
| US6937181088 | Paccar                                 | 6'119          | USD     | 65.56  | 401'161.64    | 0.08 |
| US6951561090 | Packaging Corp of America              | 1'600          | USD     | 100.58 | 160'928.00    | 0.03 |
| US7010941042 | Parker-Hannifin                        | 1'249          | USD     | 165.77 | 207'046.73    | 0.04 |
| US7043261079 | Paychex                                | 5'083          | USD     | 81.70  | 415'281.10    | 0.09 |

| ISIN              | Désignation                         | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours  | Valeur vénale        | en %        |
|-------------------|-------------------------------------|----------------|---------|--------|----------------------|-------------|
| US70450Y1038      | PayPal Holdings                     | 17'161         | USD     | 109.05 | 1'871'407.05         | 0.39        |
| US7551115071      | Raytheon                            | 4'595          | USD     | 185.32 | 851'545.40           | 0.18        |
| US7607591002      | Republic Services                   | 4'517          | USD     | 89.25  | 403'142.25           | 0.08        |
| US7703231032      | Robert Half Intl                    | 1'074          | USD     | 53.47  | 57'426.78            | 0.01        |
| US7739031091      | Rockwell Automation                 | 1'216          | USD     | 152.79 | 185'792.64           | 0.04        |
| US7766961061      | Roper Technologies                  | 1'145          | USD     | 366.76 | 419'940.20           | 0.09        |
| US78573M1045      | Sabre                               | 4'333          | USD     | 23.64  | 102'432.12           | 0.02        |
| US81211K1007      | Sealed Air                          | 7'018          | USD     | 39.82  | 279'456.76           | 0.06        |
| US8243481061      | Sherwin-Williams                    | 1'477          | USD     | 526.75 | 778'009.75           | 0.16        |
| US8318652091      | A.O. Smith Corp.                    | 4'600          | USD     | 46.52  | 213'992.00           | 0.04        |
| US8485741099      | Spirit AeroSystems Holdings         | 2'000          | USD     | 80.60  | 161'200.00           | 0.03        |
| US8522341036      | Square -A-                          | 2'400          | USD     | 61.84  | 148'416.00           | 0.03        |
| US88579Y1010      | 3M                                  | 8'686          | USD     | 161.72 | 1'404'699.92         | 0.29        |
| US8919061098      | Total System Services               | 2'248          | USD     | 134.22 | 301'726.56           | 0.06        |
| US8936411003      | TransDigm Group                     | 472            | USD     | 538.32 | 254'087.04           | 0.05        |
| US89400J1079      | TransUnion                          | 2'400          | USD     | 83.65  | 200'760.00           | 0.04        |
| US8962391004      | Trimble                             | 3'700          | USD     | 37.52  | 138'824.00           | 0.03        |
| US90353T1007      | Uber Technologies                   | 6'300          | USD     | 32.57  | 205'191.00           | 0.04        |
| US9078181081      | Union Pacific                       | 11'189         | USD     | 161.96 | 1'812'170.44         | 0.38        |
| US9113121068      | United Parcel Service -B-           | 10'340         | USD     | 118.66 | 1'226'944.40         | 0.26        |
| US9113631090      | United Rentals                      | 400            | USD     | 112.56 | 45'024.00            | 0.01        |
| US9130171096      | United Technologies                 | 12'481         | USD     | 130.24 | 1'625'525.44         | 0.34        |
| US92345Y1064      | Verisk Analytics                    | 3'050          | USD     | 161.54 | 492'697.00           | 0.10        |
| US9291601097      | Vulcan Materials                    | 1'940          | USD     | 141.25 | 274'025.00           | 0.06        |
| US9297401088      | Westinghouse Air Brake Technologies | 1'900          | USD     | 69.21  | 131'499.00           | 0.03        |
| US94106L1098      | Waste Management                    | 6'603          | USD     | 119.35 | 788'068.05           | 0.16        |
| US96145D1054      | WestRock                            | 1'720          | USD     | 34.18  | 58'789.60            | 0.01        |
| US9837931008      | XPO Logistics                       | 1'600          | USD     | 70.86  | 113'376.00           | 0.02        |
| US98419M1009      | Xylem                               | 1'503          | USD     | 76.61  | 115'144.83           | 0.02        |
| US98421M1062      | Xerox Holdings Corp.                | 4'581          | USD     | 28.99  | 132'803.19           | 0.03        |
| <b>Industries</b> |                                     |                |         |        | <b>46'575'206.02</b> | <b>9.69</b> |

|              |                              |        |     |        |              |      |
|--------------|------------------------------|--------|-----|--------|--------------|------|
| BMG169621056 | Bunge                        | 2'296  | USD | 53.41  | 122'629.36   | 0.03 |
| GB00BFMBMT84 | Sensata Technologies Holding | 3'100  | USD | 45.58  | 141'298.00   | 0.03 |
| JE00B783TY65 | Aptiv PLC                    | 3'812  | USD | 83.17  | 317'044.04   | 0.07 |
| US00507V1098 | Activision Blizzard          | 10'791 | USD | 50.60  | 546'024.60   | 0.11 |
| US02209S1033 | Altria Group                 | 33'419 | USD | 43.74  | 1'461'747.06 | 0.30 |
| US0394831020 | Archer-Daniels Midland       | 10'974 | USD | 38.05  | 417'560.70   | 0.09 |
| US0528001094 | Autoliv                      | 1'552  | USD | 68.40  | 106'156.80   | 0.02 |
| US0997241064 | BorgWarner                   | 3'253  | USD | 32.63  | 106'145.39   | 0.02 |
| US1156372096 | Brown-Forman Corp. -B-       | 7'754  | USD | 58.99  | 457'408.46   | 0.10 |
| US1344291091 | Campbell Soup                | 7'690  | USD | 45.00  | 346'050.00   | 0.07 |
| US1713401024 | Church & Dwight              | 6'200  | USD | 79.78  | 494'636.00   | 0.10 |
| US1890541097 | Clorox                       | 3'053  | USD | 158.16 | 482'862.48   | 0.10 |
| US1912161007 | Coca-Cola                    | 69'949 | USD | 55.04  | 3'849'992.96 | 0.80 |
| US1941621039 | Colgate-Palmolive            | 14'800 | USD | 74.15  | 1'097'420.00 | 0.23 |
| US2058871029 | Conagra Brands               | 14'970 | USD | 28.36  | 424'549.20   | 0.09 |
| US21036P1084 | Constellation Brands -A-     | 3'244  | USD | 204.35 | 662'911.40   | 0.14 |

| ISIN         | Désignation                   | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours    | Valeur vénale | en % |
|--------------|-------------------------------|----------------|---------|----------|---------------|------|
| US2220702037 | Coty                          | 18'233         | USD     | 9.55     | 174'125.15    | 0.04 |
| US23331A1097 | D.R. Horton                   | 9'529          | USD     | 49.47    | 471'399.63    | 0.10 |
| US2855121099 | Electronic Arts               | 3'301          | USD     | 93.68    | 309'237.68    | 0.06 |
| US3453708600 | Ford Motor                    | 75'302         | USD     | 9.17     | 690'519.34    | 0.14 |
| US3703341046 | General Mills                 | 10'593         | USD     | 53.80    | 569'903.40    | 0.12 |
| US37045V1008 | General Motors                | 22'392         | USD     | 37.09    | 830'519.28    | 0.17 |
| US3724601055 | Genuine Parts                 | 3'908          | USD     | 90.29    | 352'853.32    | 0.07 |
| US4001101025 | GrubHub                       | 1'400          | USD     | 59.34    | 83'076.00     | 0.02 |
| US4103451021 | Hanesbrands                   | 13'882         | USD     | 13.66    | 189'628.12    | 0.04 |
| US4128221086 | Harley-Davidson               | 4'700          | USD     | 31.90    | 149'930.00    | 0.03 |
| US4180561072 | Hasbro                        | 3'750          | USD     | 110.47   | 414'262.50    | 0.09 |
| US4278661081 | The Hershey                   | 3'495          | USD     | 158.48   | 553'887.60    | 0.12 |
| US4404521001 | Hormel Foods                  | 8'706          | USD     | 42.61    | 370'962.66    | 0.08 |
| US4571871023 | Ingredion                     | 2'835          | USD     | 77.27    | 219'060.45    | 0.05 |
| US4878361082 | Kellogg                       | 6'880          | USD     | 62.80    | 432'064.00    | 0.09 |
| US4943681035 | Kimberly-Clark                | 5'825          | USD     | 141.11   | 821'965.75    | 0.17 |
| US5007541064 | The Kraft Heinz               | 15'760         | USD     | 25.52    | 402'195.20    | 0.08 |
| US5018892084 | LKQ                           | 3'591          | USD     | 26.27    | 94'335.57     | 0.02 |
| US5132721045 | Lamb Weston Holdings          | 4'800          | USD     | 70.39    | 337'872.00    | 0.07 |
| US5184391044 | Estee Lauder -A-              | 2'913          | USD     | 197.99   | 576'744.87    | 0.12 |
| US5218652049 | Lear                          | 2'100          | USD     | 112.26   | 235'746.00    | 0.05 |
| US5246601075 | Leggett & Platt               | 2'267          | USD     | 37.19    | 84'309.73     | 0.02 |
| US5260571048 | Lennar                        | 7'818          | USD     | 51.00    | 398'718.00    | 0.08 |
| US5500211090 | Lululemon Athletica           | 1'400          | USD     | 184.67   | 258'538.00    | 0.05 |
| US5797802064 | McCormick                     | 3'106          | USD     | 162.87   | 505'874.22    | 0.11 |
| US5962781010 | Middleby Corp.                | 2'300          | USD     | 109.66   | 252'218.00    | 0.05 |
| US6081901042 | Mohawk Industries             | 963            | USD     | 118.89   | 114'491.07    | 0.02 |
| US60871R2094 | Molson Coors Brewing          | 5'309          | USD     | 51.36    | 272'670.24    | 0.06 |
| US6092071058 | Mondelez Intl -A-             | 24'804         | USD     | 55.22    | 1'369'676.88  | 0.28 |
| US61174X1090 | Monster Beverage Corp.        | 8'004          | USD     | 58.67    | 469'594.68    | 0.10 |
| US62944T1051 | NVR                           | 122            | USD     | 3'599.00 | 439'078.00    | 0.09 |
| US6512291062 | Newell Brands                 | 7'131          | USD     | 16.60    | 118'374.60    | 0.02 |
| US6541061031 | Nike -B-                      | 19'080         | USD     | 84.50    | 1'612'260.00  | 0.34 |
| US6936561009 | PVH Corp.                     | 1'486          | USD     | 75.80    | 112'638.80    | 0.02 |
| US7134481081 | PepsiCo                       | 24'212         | USD     | 136.73   | 3'310'506.76  | 0.69 |
| US7181721090 | Philip Morris Intl            | 27'224         | USD     | 72.09    | 1'962'578.16  | 0.41 |
| US7310681025 | Polaris                       | 1'043          | USD     | 82.02    | 85'546.86     | 0.02 |
| US7427181091 | Procter & Gamble              | 42'828         | USD     | 120.23   | 5'149'210.44  | 1.06 |
| US7458671010 | PulteGroup                    | 10'612         | USD     | 33.80    | 358'685.60    | 0.07 |
| US7512121010 | Ralph Lauren Corp. -A-        | 1'077          | USD     | 88.34    | 95'142.18     | 0.02 |
| US8326964058 | JM Smucker                    | 3'387          | USD     | 105.16   | 356'176.92    | 0.07 |
| US8330341012 | Snap-On                       | 900            | USD     | 148.68   | 133'812.00    | 0.03 |
| US8545021011 | Stanley Black & Decker        | 1'315          | USD     | 132.86   | 174'710.90    | 0.04 |
| US8740541094 | Take-Two Interactive Software | 1'600          | USD     | 131.97   | 211'152.00    | 0.04 |
| US8760301072 | Tapestry                      | 5'903          | USD     | 20.65    | 121'896.95    | 0.03 |
| US88160R1014 | Tesla                         | 1'865          | USD     | 225.61   | 420'762.65    | 0.09 |
| US9024941034 | Tyson Foods -A-               | 7'129          | USD     | 93.04    | 663'282.16    | 0.14 |
| US9043111072 | Under Armour -A-              | 4'001          | USD     | 18.61    | 74'458.61     | 0.02 |

| ISIN                         | Désignation             | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours  | Valeur vénale        | en %        |
|------------------------------|-------------------------|----------------|---------|--------|----------------------|-------------|
| US9043112062                 | Under Armour -C-        | 4'130          | USD     | 16.92  | 69'879.60            | 0.01        |
| US9182041080                 | VF Corp.                | 3'997          | USD     | 81.95  | 327'554.15           | 0.07        |
| US92927K1025                 | Wabco Holdings          | 1'300          | USD     | 133.51 | 173'563.00           | 0.04        |
| US9633201069                 | Whirlpool               | 1'452          | USD     | 139.09 | 201'958.68           | 0.04        |
| VGG1890L1076                 | Capri Holdings          | 6'223          | USD     | 26.38  | 164'162.74           | 0.03        |
| <b>Biens de Consommation</b> |                         |                |         |        | <b>39'378'207.55</b> | <b>8.19</b> |
| IE00B4Q5ZN47                 | Jazz Pharmaceuticals    | 2'212          | USD     | 128.15 | 283'467.80           | 0.06        |
| IE00B56GVS15                 | Alkermes                | 2'708          | USD     | 20.98  | 56'813.84            | 0.01        |
| IE00BFY8C754                 | Steris                  | 1'900          | USD     | 154.40 | 293'360.00           | 0.06        |
| IE00BGH1M568                 | Perrigo                 | 2'457          | USD     | 46.78  | 114'938.46           | 0.02        |
| IE00BTN1Y115                 | Medtronic               | 22'836         | USD     | 107.89 | 2'463'776.04         | 0.51        |
| IE00BY9D5467                 | Allergan                | 5'911          | USD     | 159.72 | 944'104.92           | 0.20        |
| NL0011031208                 | Mylan                   | 6'825          | USD     | 19.47  | 132'882.75           | 0.03        |
| US0028241000                 | Abbott Laboratories     | 27'544         | USD     | 85.32  | 2'350'054.08         | 0.49        |
| US00287Y1091                 | AbbVie                  | 26'105         | USD     | 65.74  | 1'716'142.70         | 0.36        |
| US0036541003                 | Abiomed                 | 500            | USD     | 193.07 | 96'535.00            | 0.02        |
| US0153511094                 | Alexion Pharmaceuticals | 2'165          | USD     | 100.76 | 218'145.40           | 0.05        |
| US0162551016                 | Align Technology        | 1'000          | USD     | 183.11 | 183'110.00           | 0.04        |
| US02043Q1076                 | Alnylam Pharmaceuticals | 1'500          | USD     | 80.69  | 121'035.00           | 0.03        |
| US0311621009                 | Amgen                   | 10'723         | USD     | 208.62 | 2'237'032.26         | 0.47        |
| US0367521038                 | Anthem                  | 4'460          | USD     | 261.52 | 1'166'379.20         | 0.24        |
| US0718131099                 | Baxter Intl             | 8'240          | USD     | 87.95  | 724'708.00           | 0.15        |
| US0758871091                 | Becton Dickinson        | 4'295          | USD     | 253.92 | 1'090'586.40         | 0.23        |
| US09061G1013                 | Biomarin Pharmaceutical | 1'458          | USD     | 75.06  | 109'437.48           | 0.02        |
| US09062X1037                 | Biogen                  | 3'578          | USD     | 219.75 | 786'265.50           | 0.16        |
| US1011371077                 | Boston Scientific       | 18'040         | USD     | 42.73  | 770'849.20           | 0.16        |
| US1101221083                 | Bristol-Myers Squibb    | 29'190         | USD     | 48.07  | 1'403'163.30         | 0.29        |
| US1255231003                 | Cigna Corp.             | 6'591          | USD     | 153.97 | 1'014'816.27         | 0.21        |
| US1510201049                 | Celgene                 | 10'130         | USD     | 96.80  | 980'584.00           | 0.20        |
| US15135B1017                 | Centene                 | 4'208          | USD     | 46.62  | 196'176.96           | 0.04        |
| US2166484020                 | Cooper Companies        | 1'000          | USD     | 309.75 | 309'750.00           | 0.06        |
| US23918K1088                 | DaVita                  | 2'149          | USD     | 56.37  | 121'139.13           | 0.03        |
| US24906P1093                 | Dentsply Sirona         | 7'464          | USD     | 52.15  | 389'247.60           | 0.08        |
| US2521311074                 | Dexcom                  | 1'400          | USD     | 171.61 | 240'254.00           | 0.05        |
| US28176E1082                 | Edwards Lifesciences    | 2'419          | USD     | 221.84 | 536'630.96           | 0.11        |
| US28414H1032                 | Elanco Animal Health    | 9'500          | USD     | 26.02  | 247'190.00           | 0.05        |
| US30063P1057                 | Exact Sciences          | 1'300          | USD     | 119.22 | 154'986.00           | 0.03        |
| US3755581036                 | Gilead Sciences         | 21'078         | USD     | 63.54  | 1'339'296.12         | 0.28        |
| US40412C1018                 | HCA Healthcare          | 3'395          | USD     | 120.20 | 408'079.00           | 0.08        |
| US4364401012                 | Hologic                 | 4'500          | USD     | 49.37  | 222'165.00           | 0.05        |
| US4448591028                 | Humana                  | 2'530          | USD     | 283.21 | 716'521.30           | 0.15        |
| US45168D1046                 | Idexx Laboratories      | 800            | USD     | 289.74 | 231'792.00           | 0.05        |
| US4523271090                 | Illumina                | 2'028          | USD     | 281.34 | 570'557.52           | 0.12        |
| US45337C1027                 | Incyte Corp.            | 2'268          | USD     | 81.82  | 185'567.76           | 0.04        |
| US46120E6023                 | Intuitive Surgical      | 1'536          | USD     | 511.34 | 785'418.24           | 0.16        |
| US4622221004                 | Ionis Pharmaceuticals   | 1'800          | USD     | 63.21  | 113'778.00           | 0.02        |
| US46266C1053                 | IQVIA Holdings          | 1'583          | USD     | 155.15 | 245'602.45           | 0.05        |

| ISIN         | Désignation                          | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours    | Valeur vénale        | en %         |
|--------------|--------------------------------------|----------------|---------|----------|----------------------|--------------|
| US4781601046 | Johnson & Johnson                    | 45'370         | USD     | 128.36   | 5'823'693.20         | 1.21         |
| US50540R4092 | Laboratory Corp. of America Holdings | 2'294          | USD     | 167.56   | 384'382.64           | 0.08         |
| US5324571083 | Eli Lilly & Co                       | 15'748         | USD     | 112.97   | 1'779'051.56         | 0.37         |
| US58933Y1055 | Merck & Co                           | 43'649         | USD     | 86.47    | 3'774'329.03         | 0.78         |
| US6402681083 | Nektar Therapeutics                  | 2'500          | USD     | 17.57    | 43'925.00            | 0.01         |
| US7170811035 | Pfizer                               | 94'109         | USD     | 35.55    | 3'345'574.95         | 0.70         |
| US74834L1008 | Quest Diagnostics                    | 4'173          | USD     | 102.37   | 427'190.01           | 0.09         |
| US75886F1075 | Regeneron Pharmaceuticals            | 947            | USD     | 290.05   | 274'677.35           | 0.06         |
| US7611521078 | Resmed                               | 3'600          | USD     | 139.30   | 501'480.00           | 0.10         |
| US8064071025 | Henry Schein                         | 4'478          | USD     | 61.62    | 275'934.36           | 0.06         |
| US8125781026 | Seattle Genetics                     | 1'900          | USD     | 72.64    | 138'016.00           | 0.03         |
| US8636671013 | Stryker                              | 5'279          | USD     | 220.66   | 1'164'864.14         | 0.24         |
| US8835561023 | Thermo Fisher Scientific             | 6'126          | USD     | 287.06   | 1'758'529.56         | 0.37         |
| US91307C1027 | United Therapeutics Corp.            | 800            | USD     | 82.56    | 66'048.00            | 0.01         |
| US91324P1021 | Unitedhealth Group                   | 16'324         | USD     | 234.00   | 3'819'816.00         | 0.79         |
| US9139031002 | Universal Health Services -B-        | 1'941          | USD     | 144.58   | 280'629.78           | 0.06         |
| US92220P1057 | Varian Medical Systems               | 2'080          | USD     | 105.93   | 220'334.40           | 0.05         |
| US92532F1003 | Vertex Pharmaceuticals               | 3'294          | USD     | 180.02   | 592'985.88           | 0.12         |
| US9418481035 | Waters Corp.                         | 1'856          | USD     | 211.89   | 393'267.84           | 0.08         |
| US94946T1060 | Wellcare Health Plans                | 800            | USD     | 270.74   | 216'592.00           | 0.05         |
| US98956P1021 | Zimmer Biomet Holdings               | 2'977          | USD     | 139.20   | 414'398.40           | 0.09         |
| US98978V1035 | Zoetis -A-                           | 6'815          | USD     | 126.42   | 861'552.30           | 0.18         |
| <b>Santé</b> |                                      |                |         |          | <b>52'829'612.04</b> | <b>10.99</b> |
| BMG667211046 | Norwegian Cruise Line Holdings       | 1'560          | USD     | 50.75    | 79'170.00            | 0.02         |
| GB00B8W67662 | Liberty Global -A-                   | 4'330          | USD     | 26.72    | 115'697.60           | 0.02         |
| GB00B8W67B19 | Liberty Global -C-                   | 10'034         | USD     | 26.12    | 262'088.08           | 0.05         |
| GB00BWFY5505 | Nielsen Holding                      | 10'617         | USD     | 20.76    | 220'408.92           | 0.05         |
| LR0008862868 | Royal Caribbean Cruises              | 1'465          | USD     | 104.28   | 152'770.20           | 0.03         |
| PA1436583006 | Carnival                             | 4'289          | USD     | 44.08    | 189'059.12           | 0.04         |
| US00751Y1064 | Advance Auto Parts                   | 2'100          | USD     | 137.95   | 289'695.00           | 0.06         |
| US0231351067 | Amazon.com                           | 6'916          | USD     | 1'776.29 | 12'284'821.64        | 2.56         |
| US03852U1060 | Aramark                              | 7'858          | USD     | 40.86    | 321'077.88           | 0.07         |
| US0533321024 | Autozone                             | 464            | USD     | 1'101.69 | 511'184.16           | 0.11         |
| US0865161014 | Best Buy                             | 4'217          | USD     | 63.65    | 268'412.05           | 0.06         |
| US0936711052 | H. & R. Block                        | 9'859          | USD     | 24.22    | 238'784.98           | 0.05         |
| US09857L1089 | Booking Holdings                     | 689            | USD     | 1'966.41 | 1'354'856.49         | 0.28         |
| US1220171060 | Burlington Stores                    | 1'500          | USD     | 202.49   | 303'735.00           | 0.06         |
| US1248572026 | CBS Corp. -B-                        | 8'158          | USD     | 42.06    | 343'125.48           | 0.07         |
| US1266501006 | CVS Health Corp.                     | 22'314         | USD     | 60.92    | 1'359'368.88         | 0.28         |
| US14149Y1082 | Cardinal Health                      | 8'298          | USD     | 43.13    | 357'892.74           | 0.07         |
| US1431301027 | Carmax                               | 5'487          | USD     | 83.28    | 456'957.36           | 0.10         |
| US16119P1084 | Charter Communications -A-           | 2'700          | USD     | 409.59   | 1'105'893.00         | 0.23         |
| US1696561059 | Chipotle Mexican Grill               | 535            | USD     | 838.42   | 448'554.70           | 0.09         |
| US20030N1019 | Comcast Corp. -A-                    | 76'288         | USD     | 44.26    | 3'376'506.88         | 0.70         |
| US22160K1051 | Costco Wholesale                     | 7'453          | USD     | 294.76   | 2'196'846.28         | 0.46         |
| US2371941053 | Darden Restaurants                   | 3'361          | USD     | 120.98   | 406'613.78           | 0.08         |
| US2473617023 | Delta Air Lines                      | 3'304          | USD     | 57.86    | 191'169.44           | 0.04         |

| ISIN         | Désignation                         | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours  | Valeur vénale | en % |
|--------------|-------------------------------------|----------------|---------|--------|---------------|------|
| US2546871060 | Walt Disney                         | 30'542         | USD     | 137.26 | 4'192'194.92  | 0.87 |
| US25470F1049 | Discovery -A-                       | 8'760          | USD     | 27.60  | 241'776.00    | 0.05 |
| US25470F3029 | Discovery -C-                       | 10'669         | USD     | 26.03  | 277'714.07    | 0.06 |
| US25470M1099 | DISH Network Corp. -A-              | 3'360          | USD     | 33.56  | 112'761.60    | 0.02 |
| US2566771059 | Dollar General                      | 4'970          | USD     | 156.09 | 775'767.30    | 0.16 |
| US2567461080 | Dollar Tree                         | 5'098          | USD     | 101.53 | 517'599.94    | 0.11 |
| US25754A2015 | Domino's Pizza                      | 1'200          | USD     | 226.84 | 272'208.00    | 0.06 |
| US2786421030 | Ebay                                | 12'943         | USD     | 40.29  | 521'473.47    | 0.11 |
| US30212P3038 | Expedia Group                       | 2'604          | USD     | 130.10 | 338'780.40    | 0.07 |
| US35137L1052 | Fox Corp -A-                        | 10'000         | USD     | 33.17  | 331'700.00    | 0.07 |
| US35137L2043 | Fox Corp -B-                        | 2'600          | USD     | 32.80  | 85'280.00     | 0.02 |
| US3647601083 | Gap                                 | 10'033         | USD     | 15.79  | 158'421.07    | 0.03 |
| US43300A2033 | Hilton Worldwide Holdings           | 3'938          | USD     | 92.37  | 363'753.06    | 0.08 |
| US4370761029 | Home Depot                          | 18'637         | USD     | 227.91 | 4'247'558.67  | 0.88 |
| US4606901001 | Interpublic Group                   | 13'898         | USD     | 19.88  | 276'292.24    | 0.06 |
| US5002551043 | Kohl's Corp.                        | 4'623          | USD     | 47.26  | 218'482.98    | 0.05 |
| US5017971046 | L Brands                            | 5'788          | USD     | 16.51  | 95'559.88     | 0.02 |
| US5178341070 | Las Vegas Sands                     | 3'784          | USD     | 55.47  | 209'898.48    | 0.04 |
| US5312294094 | Liberty Media Corp. -A- Sirius XM   | 5'853          | USD     | 40.49  | 236'987.97    | 0.05 |
| US5312296073 | Liberty Media Corp. -C- Sirius XM   | 7'248          | USD     | 40.81  | 295'790.88    | 0.06 |
| US5312298541 | Liberty Media Corp. -C- Formula One | 2'800          | USD     | 41.74  | 116'872.00    | 0.02 |
| US5380341090 | Live Nation Entertainment           | 1'200          | USD     | 69.51  | 83'412.00     | 0.02 |
| US5486611073 | Lowe's Companies                    | 11'946         | USD     | 112.20 | 1'340'341.20  | 0.28 |
| US5529531015 | MGM Resorts Intl                    | 6'971          | USD     | 28.06  | 195'606.26    | 0.04 |
| US55616P1049 | Macy's                              | 10'609         | USD     | 14.76  | 156'588.84    | 0.03 |
| US5719032022 | Marriott Intl -A-                   | 3'181          | USD     | 126.06 | 400'996.86    | 0.08 |
| US5801351017 | McDonald's                          | 13'271         | USD     | 217.97 | 2'892'679.87  | 0.60 |
| US58155Q1031 | McKesson                            | 3'538          | USD     | 138.27 | 489'199.26    | 0.10 |
| US64110L1061 | Netflix                             | 6'801          | USD     | 293.75 | 1'997'793.75  | 0.42 |
| US65249B1098 | News -A-                            | 17'320         | USD     | 13.75  | 238'150.00    | 0.05 |
| US6556641008 | Nordstrom                           | 8'515          | USD     | 28.97  | 246'679.55    | 0.05 |
| US67103H1077 | O'Reilly Automotive                 | 1'566          | USD     | 383.76 | 600'968.16    | 0.12 |
| US6819191064 | Omnicom Group                       | 5'580          | USD     | 76.06  | 424'414.80    | 0.09 |
| US74915M1009 | Qurata Retail Series -A-            | 14'511         | USD     | 10.71  | 155'412.81    | 0.03 |
| US7757111049 | Rollins                             | 7'450          | USD     | 32.81  | 244'434.50    | 0.05 |
| US7782961038 | Ross Stores                         | 5'564          | USD     | 106.01 | 589'839.64    | 0.12 |
| US82968B1035 | Sirius XM Holdings                  | 32'485         | USD     | 6.17   | 200'432.45    | 0.04 |
| US8447411088 | Southwest Airlines                  | 5'664          | USD     | 52.32  | 296'340.48    | 0.06 |
| US8552441094 | Starbucks Corp.                     | 20'826         | USD     | 96.56  | 2'010'958.56  | 0.42 |
| US8718291078 | Sysco                               | 8'496          | USD     | 74.33  | 631'507.68    | 0.13 |
| US8725401090 | TJX Companies                       | 20'834         | USD     | 54.97  | 1'145'244.98  | 0.24 |
| US87612E1064 | Target                              | 9'744          | USD     | 107.04 | 1'042'997.76  | 0.22 |
| US8865471085 | Tiffany & Co                        | 1'476          | USD     | 84.87  | 125'268.12    | 0.03 |
| US8923561067 | Tractor Supply                      | 2'600          | USD     | 101.88 | 264'888.00    | 0.06 |
| US8969452015 | TripAdvisor                         | 2'281          | USD     | 37.99  | 86'655.19     | 0.02 |
| US90384S3031 | Ulta Beauty                         | 1'200          | USD     | 237.73 | 285'276.00    | 0.06 |
| US9100471096 | United Airlines Holdings            | 1'939          | USD     | 84.31  | 163'477.09    | 0.03 |
| US91879Q1094 | Vail Resorts                        | 600            | USD     | 236.28 | 141'768.00    | 0.03 |



| ISIN                              | Désignation                     | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours  | Valeur vénale        | en %         |
|-----------------------------------|---------------------------------|----------------|---------|--------|----------------------|--------------|
| US92553P2011                      | Viacom -B-                      | 5'904          | USD     | 24.98  | 147'481.92           | 0.03         |
| US9311421039                      | Walmart                         | 24'886         | USD     | 114.26 | 2'843'474.36         | 0.59         |
| US9314271084                      | Walgreens Boots Alliance        | 13'211         | USD     | 51.19  | 676'271.09           | 0.14         |
| US94419L1017                      | Wayfair                         | 900            | USD     | 112.74 | 101'466.00           | 0.02         |
| US9831341071                      | Wynn Resorts                    | 767            | USD     | 110.15 | 84'485.05            | 0.02         |
| US9884981013                      | Yum Brands                      | 5'559          | USD     | 116.78 | 649'180.02           | 0.14         |
| <b>Services aux Consommateurs</b> |                                 |                |         |        | <b>61'675'252.84</b> | <b>12.83</b> |
| US00206R1023                      | AT&T                            | 124'841        | USD     | 35.26  | 4'401'893.66         | 0.91         |
| US02156K1034                      | Altice USA -A-                  | 5'300          | USD     | 28.88  | 153'064.00           | 0.03         |
| US1567001060                      | CenturyLink                     | 28'143         | USD     | 11.38  | 320'267.34           | 0.07         |
| US8725901040                      | T-Mobile US                     | 7'210          | USD     | 78.05  | 562'740.50           | 0.12         |
| US92343V1044                      | Verizon Communications          | 71'147         | USD     | 58.16  | 4'137'909.52         | 0.86         |
| <b>Télécommunications</b>         |                                 |                |         |        | <b>9'575'875.02</b>  | <b>1.99</b>  |
| US00130H1059                      | AES                             | 22'129         | USD     | 15.33  | 339'237.57           | 0.07         |
| US0188021085                      | Alliant Energy                  | 7'695          | USD     | 52.45  | 403'602.75           | 0.08         |
| US0236081024                      | Ameren                          | 6'406          | USD     | 77.15  | 494'222.90           | 0.10         |
| US0255371017                      | American Electric Power         | 9'191          | USD     | 91.15  | 837'759.65           | 0.17         |
| US0304201033                      | American Water Works            | 4'730          | USD     | 127.32 | 602'223.60           | 0.13         |
| US0495601058                      | Atmos Energy                    | 3'590          | USD     | 110.23 | 395'725.70           | 0.08         |
| US1258961002                      | CMS Energy                      | 7'967          | USD     | 63.05  | 502'319.35           | 0.10         |
| US15189T1079                      | Centerpoint Energy              | 13'709         | USD     | 27.69  | 379'602.21           | 0.08         |
| US2091151041                      | Consolidated Edison             | 7'020          | USD     | 88.90  | 624'078.00           | 0.13         |
| US2333311072                      | DTE Energy                      | 4'325          | USD     | 129.66 | 560'779.50           | 0.12         |
| US25746U1097                      | Dominion Energy                 | 14'595         | USD     | 77.63  | 1'133'009.85         | 0.24         |
| US26441C2044                      | Duke Energy                     | 12'596         | USD     | 92.74  | 1'168'153.04         | 0.24         |
| US2810201077                      | Edison Intl                     | 6'255          | USD     | 72.27  | 452'048.85           | 0.09         |
| US29364G1031                      | Entergy Corp.                   | 4'916          | USD     | 112.84 | 554'721.44           | 0.12         |
| US30034W1062                      | Evergy                          | 7'400          | USD     | 65.00  | 481'000.00           | 0.10         |
| US30040W1080                      | Eversource Energy               | 7'373          | USD     | 80.13  | 590'798.49           | 0.12         |
| US30161N1019                      | Exelon                          | 17'517         | USD     | 47.26  | 827'853.42           | 0.17         |
| US3379321074                      | Firstenergy                     | 12'039         | USD     | 46.00  | 553'794.00           | 0.12         |
| US6293775085                      | NRG Energy                      | 8'700          | USD     | 36.40  | 316'680.00           | 0.07         |
| US65339F1012                      | NextEra Energy                  | 8'139          | USD     | 219.08 | 1'783'092.12         | 0.37         |
| US65473P1057                      | Nisource                        | 12'269         | USD     | 29.55  | 362'548.95           | 0.08         |
| US6708371033                      | OGE Energy                      | 7'400          | USD     | 42.87  | 317'238.00           | 0.07         |
| US6826801036                      | Oneok                           | 6'600          | USD     | 71.28  | 470'448.00           | 0.10         |
| US69351T1060                      | PPL Corp.                       | 17'385         | USD     | 29.55  | 513'726.75           | 0.11         |
| US7234841010                      | Pinnacle West Capital           | 3'733          | USD     | 95.31  | 355'792.23           | 0.07         |
| US72651A2078                      | Plains GP                       | 6'821          | USD     | 21.92  | 149'516.32           | 0.03         |
| US7445731067                      | Public Service Enterprise Group | 10'672         | USD     | 60.47  | 645'335.84           | 0.13         |
| US8168511090                      | Sempra Energy                   | 5'307          | USD     | 141.63 | 751'630.41           | 0.16         |
| US8425871071                      | Southern                        | 18'964         | USD     | 58.26  | 1'104'842.64         | 0.23         |
| US9026811052                      | UGI                             | 6'400          | USD     | 48.67  | 311'488.00           | 0.06         |
| US92840M1027                      | Vistra Energy                   | 13'200         | USD     | 24.95  | 329'340.00           | 0.07         |
| US92939U1060                      | WEC Energy Group                | 7'237          | USD     | 95.77  | 693'087.49           | 0.14         |
| US98389B1008                      | Xcel Energy                     | 10'960         | USD     | 64.22  | 703'851.20           | 0.15         |

| ISIN                              | Désignation                     | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours  | Valeur vénale        | en %        |
|-----------------------------------|---------------------------------|----------------|---------|--------|----------------------|-------------|
| <b>Services aux Collectivités</b> |                                 |                |         |        | <b>19'709'548.27</b> | <b>4.10</b> |
| BMG0450A1053                      | Arch Capital Group              | 8'655          | USD     | 39.50  | 341'872.50           | 0.07        |
| BMG0684D1074                      | Athene Holding                  | 1'626          | USD     | 38.86  | 63'186.36            | 0.01        |
| BMG3223R1088                      | Everest Reinsurance             | 1'439          | USD     | 235.88 | 339'431.32           | 0.07        |
| BMG475671050                      | IHS Markit                      | 4'212          | USD     | 65.61  | 276'349.32           | 0.06        |
| BMG491BT1088                      | Invesco                         | 6'112          | USD     | 15.70  | 95'958.40            | 0.02        |
| BMG7496G1033                      | RenaissanceRe Holdings          | 1'184          | USD     | 180.55 | 213'771.20           | 0.04        |
| CH0044328745                      | Chubb nom.                      | 7'802          | USD     | 156.28 | 1'219'296.56         | 0.25        |
| GB00B5BT0K07                      | Aon                             | 4'102          | USD     | 194.85 | 799'274.70           | 0.17        |
| IE00BDB6Q211                      | Willis Towers Watson            | 2'909          | USD     | 197.97 | 575'894.73           | 0.12        |
| US0010551028                      | Aflac                           | 11'886         | USD     | 50.18  | 596'439.48           | 0.12        |
| US00123Q1040                      | AGNC Investment                 | 17'862         | USD     | 14.87  | 265'607.94           | 0.06        |
| US0082521081                      | Affiliated Managers Group       | 869            | USD     | 76.63  | 66'591.47            | 0.01        |
| US0152711091                      | Alexandria Real Estate Equities | 3'100          | USD     | 149.84 | 464'504.00           | 0.10        |
| US0171751003                      | Alleghany Corp.                 | 404            | USD     | 749.31 | 302'721.24           | 0.06        |
| US0200021014                      | Allstate Corp.                  | 5'393          | USD     | 102.39 | 552'189.27           | 0.11        |
| US02005N1000                      | Ally Financial                  | 3'414          | USD     | 31.35  | 107'028.90           | 0.02        |
| US0258161092                      | American Express                | 10'655         | USD     | 120.37 | 1'282'542.35         | 0.27        |
| US0259321042                      | American Financial Group        | 1'600          | USD     | 100.97 | 161'552.00           | 0.03        |
| US0268747849                      | American Intl Group             | 16'355         | USD     | 52.04  | 851'114.20           | 0.18        |
| US03027X1000                      | American Tower Corp.            | 7'788          | USD     | 230.19 | 1'792'719.72         | 0.37        |
| US03076C1062                      | Ameriprise Financial            | 1'369          | USD     | 128.98 | 176'573.62           | 0.04        |
| US0357104092                      | Annaly Capital Management       | 39'106         | USD     | 8.30   | 324'579.80           | 0.07        |
| US04621X1081                      | Assurant                        | 2'716          | USD     | 123.00 | 334'068.00           | 0.07        |
| US0534841012                      | Avalonbay Communities           | 2'607          | USD     | 212.56 | 554'143.92           | 0.12        |
| US0545611057                      | AXA Equitable Holdings          | 3'000          | USD     | 20.77  | 62'310.00            | 0.01        |
| US0549371070                      | BB&T                            | 13'825         | USD     | 47.65  | 658'761.25           | 0.14        |
| US0605051046                      | Bank of America Corp.           | 148'401        | USD     | 27.51  | 4'082'511.51         | 0.85        |
| US0640581007                      | Bank of New York Mellon Corp.   | 15'491         | USD     | 42.06  | 651'551.46           | 0.14        |
| US0844231029                      | WR Berkley                      | 3'223          | USD     | 71.25  | 229'638.75           | 0.05        |
| US0846707026                      | Berkshire Hathaway -B-          | 21'950         | USD     | 203.41 | 4'464'849.50         | 0.93        |
| US09247X1019                      | BlackRock                       | 1'561          | USD     | 422.56 | 659'616.16           | 0.14        |
| US1011211018                      | Boston Properties               | 3'628          | USD     | 128.42 | 465'907.76           | 0.10        |
| US10922N1037                      | Brighthouse Financial           | 1'768          | USD     | 35.26  | 62'339.68            | 0.01        |
| US12503M1080                      | Cboe Global Markets             | 3'530          | USD     | 118.72 | 419'081.60           | 0.09        |
| US12504L1098                      | CBRE Group -A-                  | 3'346          | USD     | 52.27  | 174'895.42           | 0.04        |
| US1255818015                      | CIT Group                       | 2'808          | USD     | 42.59  | 119'592.72           | 0.02        |
| US12572Q1058                      | CME Group -A-                   | 6'290          | USD     | 217.29 | 1'366'754.10         | 0.28        |
| US1331311027                      | Camden Property                 | 2'500          | USD     | 108.25 | 270'625.00           | 0.06        |
| US14040H1059                      | Capital One Financial Corp.     | 5'750          | USD     | 86.62  | 498'065.00           | 0.10        |
| US1720621010                      | Cincinnati Financial            | 4'105          | USD     | 112.49 | 461'771.45           | 0.10        |
| US1729674242                      | Citigroup                       | 36'948         | USD     | 64.35  | 2'377'603.80         | 0.49        |
| US1746101054                      | Citizens Financial Group        | 10'896         | USD     | 33.74  | 367'631.04           | 0.08        |
| US2003401070                      | Comerica                        | 4'486          | USD     | 61.65  | 276'561.90           | 0.06        |
| US22822V1017                      | Crown Castle Intl               | 7'548          | USD     | 145.17 | 1'095'743.16         | 0.23        |
| US2538681030                      | Digital Realty Trust            | 4'400          | USD     | 123.63 | 543'972.00           | 0.11        |
| US2547091080                      | Discover Financial Services     | 3'482          | USD     | 79.97  | 278'455.54           | 0.06        |

| ISIN         | Désignation                           | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours    | Valeur vénale | en % |
|--------------|---------------------------------------|----------------|---------|----------|---------------|------|
| US2644115055 | Duke Realty Corp.                     | 11'799         | USD     | 33.27    | 392'552.73    | 0.08 |
| US2692464017 | Etrade Financial                      | 2'079          | USD     | 41.74    | 86'777.46     | 0.02 |
| US27579R1041 | East West Bancorp                     | 2'200          | USD     | 41.13    | 90'486.00     | 0.02 |
| US2782651036 | Eaton Vance Corp.                     | 1'900          | USD     | 43.12    | 81'928.00     | 0.02 |
| US2944291051 | Equifax                               | 2'489          | USD     | 146.38   | 364'339.82    | 0.08 |
| US29444U7000 | Equinix REIT                          | 1'378          | USD     | 556.28   | 766'553.84    | 0.16 |
| US29472R1086 | Equity Lifestyle Properties           | 2'500          | USD     | 134.72   | 336'800.00    | 0.07 |
| US29476L1070 | Equity Residential                    | 7'806          | USD     | 84.76    | 661'636.56    | 0.14 |
| US29530P1021 | Erie Indemnity                        | 1'000          | USD     | 219.31   | 219'310.00    | 0.05 |
| US2971781057 | Essex Property                        | 1'366          | USD     | 321.26   | 438'841.16    | 0.09 |
| US30225T1025 | Extra Space Storage                   | 3'546          | USD     | 121.92   | 432'328.32    | 0.09 |
| US3030751057 | FactSet Research Systems              | 900            | USD     | 272.09   | 244'881.00    | 0.05 |
| US3137472060 | Federal Realty                        | 2'473          | USD     | 129.21   | 319'536.33    | 0.07 |
| US31620R3030 | Fidelity National Financial -A-       | 9'441          | USD     | 43.94    | 414'837.54    | 0.09 |
| US3167731005 | Fifth Third Bancorp                   | 15'489         | USD     | 26.45    | 409'684.05    | 0.09 |
| US33616C1009 | First Republic Bank                   | 4'258          | USD     | 89.72    | 382'027.76    | 0.08 |
| US3546131018 | Franklin Resources                    | 3'192          | USD     | 26.28    | 83'885.76     | 0.02 |
| US3635761097 | Arthur J. Gallagher                   | 4'035          | USD     | 90.71    | 366'014.85    | 0.08 |
| US37959E1029 | Globe Life                            | 2'256          | USD     | 89.26    | 201'370.56    | 0.04 |
| US38141G1040 | Goldman Sachs Group                   | 4'568          | USD     | 203.91   | 931'460.88    | 0.19 |
| US40414L1098 | HCP                                   | 10'512         | USD     | 34.71    | 364'871.52    | 0.08 |
| US4165151048 | The Hartford Financial Services Group | 6'425          | USD     | 58.28    | 374'449.00    | 0.08 |
| US44107P1049 | Host Hotels & Resorts                 | 17'740         | USD     | 16.04    | 284'549.60    | 0.06 |
| US4461501045 | Huntington Bancshares                 | 27'758         | USD     | 13.25    | 367'793.50    | 0.08 |
| US45866F1049 | Intercontinental Exchange             | 9'431          | USD     | 93.48    | 881'609.88    | 0.18 |
| US46187W1071 | Invitation Homes                      | 13'100         | USD     | 28.76    | 376'756.00    | 0.08 |
| US46284V1017 | Iron Mount REIT                       | 9'178          | USD     | 31.85    | 292'319.30    | 0.06 |
| US46625H1005 | JPMorgan Chase & Co                   | 55'165         | USD     | 109.86   | 6'060'426.90  | 1.21 |
| US47233W1099 | Jefferies Financial Group             | 5'491          | USD     | 18.64    | 102'352.24    | 0.02 |
| US48020Q1076 | Jones Lang Lasalle                    | 700            | USD     | 134.05   | 93'835.00     | 0.02 |
| US48251W1045 | KKR -A-                               | 3'700          | USD     | 25.84    | 95'608.00     | 0.02 |
| US4932671088 | KeyCorp                               | 12'102         | USD     | 16.60    | 200'893.20    | 0.04 |
| US49446R1095 | Kimco Realty                          | 15'896         | USD     | 18.38    | 292'168.48    | 0.06 |
| US5303073051 | Liberty Broadband -C-                 | 1'862          | USD     | 105.44   | 196'329.28    | 0.04 |
| US5311721048 | Liberty Property Trust                | 6'239          | USD     | 52.12    | 325'176.68    | 0.07 |
| US5341871094 | Lincoln National                      | 2'856          | USD     | 52.88    | 151'025.28    | 0.03 |
| US5404241086 | Loews Corp.                           | 6'533          | USD     | 48.07    | 314'041.31    | 0.07 |
| US55261F1049 | M&T Bank                              | 2'696          | USD     | 146.21   | 394'182.16    | 0.08 |
| US55354G1004 | MSCI                                  | 800            | USD     | 234.63   | 187'704.00    | 0.04 |
| US5543821012 | Macerich                              | 5'500          | USD     | 28.53    | 156'915.00    | 0.03 |
| US5705351048 | Markel                                | 286            | USD     | 1'143.08 | 326'920.88    | 0.07 |
| US57060D1081 | Marketaxess Holding                   | 1'000          | USD     | 397.62   | 397'620.00    | 0.08 |
| US5717481023 | Marsh & McLennan                      | 7'780          | USD     | 99.89    | 777'144.20    | 0.16 |
| US57636Q1040 | Mastercard -A-                        | 14'736         | USD     | 281.37   | 4'146'268.32  | 0.86 |
| US59156R1086 | Metlife                               | 11'874         | USD     | 44.30    | 526'018.20    | 0.11 |
| US59522J1034 | Mid-America Apartment Communities     | 3'308          | USD     | 126.68   | 419'057.44    | 0.09 |
| US6153691059 | Moody's                               | 1'762          | USD     | 215.58   | 379'851.96    | 0.08 |
| US6174464486 | Morgan Stanley                        | 17'129         | USD     | 41.49    | 710'682.21    | 0.15 |

| ISIN                        | Désignation               | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours  | Valeur vénale        | en %         |
|-----------------------------|---------------------------|----------------|---------|--------|----------------------|--------------|
| US6311031081                | Nasdaq                    | 2'400          | USD     | 99.84  | 239'616.00           | 0.05         |
| US6374171063                | Nation Retail Properties  | 5'823          | USD     | 56.15  | 326'961.45           | 0.07         |
| US6658591044                | Northern Trust Corp.      | 2'225          | USD     | 87.93  | 195'644.25           | 0.04         |
| US6934751057                | PNC Financial Services    | 7'392          | USD     | 128.93 | 953'050.56           | 0.20         |
| US7127041058                | People's United Financial | 12'496         | USD     | 14.37  | 179'567.52           | 0.04         |
| US74144T1088                | T Rowe Price Group        | 2'479          | USD     | 110.62 | 274'226.98           | 0.06         |
| US74251V1026                | Principal Financial       | 2'684          | USD     | 53.22  | 142'842.48           | 0.03         |
| US7433151039                | Progressive Corp.         | 8'972          | USD     | 75.80  | 680'077.60           | 0.14         |
| US74340W1036                | Prologis                  | 11'042         | USD     | 83.62  | 923'332.04           | 0.19         |
| US7443201022                | Prudential Financial      | 4'882          | USD     | 80.09  | 390'999.38           | 0.08         |
| US74460D1090                | Public Storage            | 2'827          | USD     | 264.74 | 748'419.98           | 0.16         |
| US7547301090                | Raymond J. Financial      | 1'100          | USD     | 78.51  | 86'361.00            | 0.02         |
| US7561091049                | Realty Income Corp.       | 7'200          | USD     | 73.81  | 531'432.00           | 0.11         |
| US7588491032                | Regency Centers           | 2'392          | USD     | 64.51  | 154'307.92           | 0.03         |
| US7591EP1005                | Regions Financial         | 11'757         | USD     | 14.62  | 171'887.34           | 0.04         |
| US7593516047                | Reinsurance Group America | 1'400          | USD     | 153.97 | 215'558.00           | 0.04         |
| US78409V1044                | S&P Global                | 3'498          | USD     | 260.19 | 910'144.62           | 0.19         |
| US78410G1040                | SBA Communications -A-    | 2'326          | USD     | 262.43 | 610'412.18           | 0.13         |
| US7841171033                | SEI Investments           | 2'661          | USD     | 57.51  | 153'034.11           | 0.03         |
| US78440X1019                | SL Green Realty           | 3'210          | USD     | 80.22  | 257'506.20           | 0.05         |
| US78486Q1013                | SVB Financial Group       | 700            | USD     | 194.62 | 136'234.00           | 0.03         |
| US8085131055                | Charles Schwab            | 16'227         | USD     | 38.27  | 621'007.29           | 0.13         |
| US82669G1040                | Signature Bank            | 2'220          | USD     | 116.65 | 258'963.00           | 0.05         |
| US8288061091                | Simon Property Group      | 5'764          | USD     | 148.94 | 858'490.16           | 0.18         |
| US8574771031                | State Street              | 6'650          | USD     | 51.31  | 341'211.50           | 0.07         |
| US8666741041                | Sun Communities           | 2'500          | USD     | 147.80 | 369'500.00           | 0.08         |
| US8679141031                | Suntrust Banks            | 4'845          | USD     | 61.51  | 298'015.95           | 0.06         |
| US87165B1035                | Synchrony Financial       | 13'300         | USD     | 32.05  | 426'265.00           | 0.09         |
| US87236Y1082                | TD Ameritrade Holding     | 3'954          | USD     | 44.41  | 175'597.14           | 0.04         |
| US8793691069                | Teleflex                  | 700            | USD     | 363.92 | 254'744.00           | 0.05         |
| US89417E1091                | Travelers Companies       | 4'610          | USD     | 146.96 | 677'485.60           | 0.14         |
| US9026531049                | UDR                       | 8'200          | USD     | 48.18  | 395'076.00           | 0.08         |
| US9029733048                | US Bancorp                | 25'213         | USD     | 52.69  | 1'328'472.97         | 0.28         |
| US91529Y1064                | Unum Group                | 4'139          | USD     | 25.41  | 105'171.99           | 0.02         |
| US92276F1003                | Ventas                    | 7'804          | USD     | 73.39  | 572'735.56           | 0.12         |
| US92339V1008                | Vereit                    | 37'599         | USD     | 9.75   | 366'590.25           | 0.08         |
| US92826C8394                | Visa -A-                  | 28'543         | USD     | 180.82 | 5'161'145.26         | 1.07         |
| US9290421091                | Vornado Realty Trust      | 5'335          | USD     | 60.47  | 322'607.45           | 0.07         |
| US9290891004                | Voya Financial            | 1'404          | USD     | 49.32  | 69'245.28            | 0.01         |
| US92936U1097                | W.P. Carey REIT           | 5'000          | USD     | 89.80  | 449'000.00           | 0.09         |
| US9497461015                | Wells Fargo & Co          | 73'200         | USD     | 46.57  | 3'408'924.00         | 0.71         |
| US95040Q1040                | Welltower                 | 7'455          | USD     | 89.56  | 667'669.80           | 0.14         |
| US9598021098                | The Western Union         | 11'619         | USD     | 22.12  | 257'012.28           | 0.05         |
| US9621661043                | Weyerhaeuser              | 17'687         | USD     | 26.31  | 465'344.97           | 0.10         |
| US98954M2008                | Zillow Group -C-          | 2'400          | USD     | 34.43  | 82'632.00            | 0.02         |
| US9897011071                | Zions Bancorp             | 5'100          | USD     | 41.09  | 209'559.00           | 0.04         |
| <b>Sociétés Financières</b> |                           |                |         |        | <b>84'191'554.02</b> | <b>17.51</b> |

| ISIN         | Désignation                          | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours    | Valeur vénale | en % |
|--------------|--------------------------------------|----------------|---------|----------|---------------|------|
| BMG5876H1051 | Marvell Technology Group             | 7'003          | USD     | 23.97    | 167'861.91    | 0.03 |
| CH0114405324 | Garmin nom.                          | 4'331          | USD     | 81.57    | 353'279.67    | 0.07 |
| IE00B58JVZ52 | Seagate Technology                   | 2'865          | USD     | 50.21    | 143'851.65    | 0.03 |
| US00724F1012 | Adobe                                | 7'589          | USD     | 284.51   | 2'159'146.39  | 0.45 |
| US0079031078 | Advanced Micro Devices               | 13'320         | USD     | 31.45    | 418'914.00    | 0.09 |
| US00971T1016 | Akamai Technologies                  | 1'130          | USD     | 89.13    | 100'716.90    | 0.02 |
| US02079K1079 | Alphabet -C- Non Voting              | 5'284          | USD     | 1'188.10 | 6'277'920.40  | 1.31 |
| US02079K3059 | Alphabet -A-                         | 4'911          | USD     | 1'190.53 | 5'846'692.83  | 1.22 |
| US0326541051 | Analog Devices                       | 4'112          | USD     | 109.83   | 451'620.96    | 0.09 |
| US03662Q1058 | Ansys                                | 1'090          | USD     | 206.56   | 225'150.40    | 0.05 |
| US0378331005 | Apple                                | 78'643         | USD     | 208.74   | 16'415'939.82 | 3.41 |
| US0382221051 | Applied Materials                    | 13'852         | USD     | 48.02    | 665'173.04    | 0.14 |
| US0404131064 | Arista Networks                      | 464            | USD     | 226.62   | 105'151.68    | 0.02 |
| US0527691069 | Autodesk                             | 2'997          | USD     | 142.82   | 428'031.54    | 0.09 |
| US11135F1012 | Broadcom                             | 6'134          | USD     | 282.64   | 1'733'713.76  | 0.36 |
| US12508E1010 | CDK Global                           | 5'330          | USD     | 43.16    | 230'042.80    | 0.05 |
| US1273871087 | Cadence Design                       | 3'700          | USD     | 68.48    | 253'376.00    | 0.05 |
| US1567821046 | Cerner                               | 6'257          | USD     | 68.91    | 431'169.87    | 0.09 |
| US17275R1023 | Cisco Systems                        | 70'610         | USD     | 46.81    | 3'305'254.10  | 0.69 |
| US1773761002 | Citrix Systems                       | 2'545          | USD     | 92.98    | 236'634.10    | 0.05 |
| US1924461023 | Cognizant Technology Solutions Corp. | 10'393         | USD     | 61.39    | 638'026.27    | 0.13 |
| US20337X1090 | CommScope Holding                    | 5'400          | USD     | 10.74    | 57'996.00     | 0.01 |
| US2193501051 | Coming                               | 7'892          | USD     | 27.85    | 219'792.20    | 0.05 |
| US22160N1090 | CoStar Group                         | 400            | USD     | 614.87   | 245'948.00    | 0.05 |
| US23355L1061 | DXC Technology                       | 4'219          | USD     | 33.22    | 140'155.18    | 0.03 |
| US24703L2025 | Dell Technologies -C-                | 2'200          | USD     | 51.53    | 113'366.00    | 0.02 |
| US2561631068 | DocuSign                             | 2'100          | USD     | 46.69    | 98'049.00     | 0.02 |
| US26210C1045 | Dropbox -A-                          | 5'300          | USD     | 17.90    | 94'870.00     | 0.02 |
| US3024451011 | FLIR Systems                         | 6'000          | USD     | 49.27    | 295'620.00    | 0.06 |
| US30303M1027 | Facebook -A-                         | 39'360         | USD     | 185.67   | 7'307'971.20  | 1.52 |
| US3156161024 | F5 Networks                          | 772            | USD     | 128.73   | 99'379.56     | 0.02 |
| US34959E1091 | Fortinet                             | 2'200          | USD     | 79.18    | 174'196.00    | 0.04 |
| US3666511072 | Gartner                              | 1'500          | USD     | 133.67   | 200'505.00    | 0.04 |
| US3802371076 | GoDaddy -A-                          | 2'200          | USD     | 63.34    | 139'348.00    | 0.03 |
| US40434L1052 | HP                                   | 17'790         | USD     | 18.29    | 325'379.10    | 0.07 |
| US42824C1099 | HP Enterprise                        | 13'638         | USD     | 13.82    | 188'477.16    | 0.04 |
| US44919P5089 | IAC/InterActiveCorp                  | 1'300          | USD     | 254.64   | 331'032.00    | 0.07 |
| US4581401001 | Intel                                | 72'313         | USD     | 47.41    | 3'428'359.33  | 0.71 |
| US4592001014 | IBM                                  | 13'771         | USD     | 135.53   | 1'866'383.63  | 0.39 |
| US4612021034 | Intuit                               | 3'635          | USD     | 288.36   | 1'048'188.60  | 0.22 |
| US48203R1041 | Juniper Networks                     | 10'232         | USD     | 23.16    | 236'973.12    | 0.05 |
| US4824801009 | KLA                                  | 2'015          | USD     | 147.90   | 298'018.50    | 0.06 |
| US5128071082 | Lam Research                         | 1'792          | USD     | 210.51   | 377'233.92    | 0.08 |
| US5253271028 | Leidos Holdings                      | 2'705          | USD     | 87.36    | 236'308.80    | 0.05 |
| US57772K1016 | Maxim Integrated Products            | 2'132          | USD     | 54.54    | 116'279.28    | 0.02 |
| US5949181045 | Microsoft Corp.                      | 121'578        | USD     | 137.86   | 16'760'743.08 | 3.49 |
| US5950171042 | Microchip Technology                 | 2'274          | USD     | 86.33    | 196'314.42    | 0.04 |
| US5951121038 | Micron Technology                    | 14'500         | USD     | 45.27    | 656'415.00    | 0.14 |

| ISIN               | Désignation                | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours  | Valeur vénale        | en %         |
|--------------------|----------------------------|----------------|---------|--------|----------------------|--------------|
| US60937P1066       | MongoDB -A-                | 600            | USD     | 152.31 | 91'386.00            | 0.02         |
| US6200763075       | Motorola Solutions         | 2'425          | USD     | 180.91 | 438'706.75           | 0.09         |
| US64110D1046       | NetApp                     | 2'223          | USD     | 48.06  | 106'837.38           | 0.02         |
| US67066G1040       | Nvidia                     | 8'751          | USD     | 167.51 | 1'465'880.01         | 0.30         |
| US6792951054       | Okta -A-                   | 700            | USD     | 126.50 | 88'550.00            | 0.02         |
| US6821891057       | ON Semiconductor Corp.     | 5'600          | USD     | 17.80  | 99'680.00            | 0.02         |
| US68389X1054       | Oracle                     | 39'169         | USD     | 52.06  | 2'039'138.14         | 0.42         |
| US69370C1009       | PTC                        | 1'500          | USD     | 65.47  | 98'205.00            | 0.02         |
| US6974351057       | Palo Alto Networks         | 1'455          | USD     | 203.62 | 296'267.10           | 0.06         |
| US70432V1026       | Paycom Software            | 300            | USD     | 250.12 | 75'036.00            | 0.02         |
| US74736K1016       | Qorvo                      | 1'010          | USD     | 71.43  | 72'144.30            | 0.02         |
| US7475251036       | Qualcomm                   | 20'400         | USD     | 77.77  | 1'586'508.00         | 0.33         |
| US78467J1007       | SS&C Technologies Holdings | 2'015          | USD     | 46.61  | 93'919.15            | 0.02         |
| US79466L3024       | Salesforce.com             | 12'839         | USD     | 156.07 | 2'003'782.73         | 0.42         |
| US81762P1021       | Servicenow                 | 2'478          | USD     | 261.84 | 648'839.52           | 0.13         |
| US83088M1027       | Skyworks Solutions         | 1'554          | USD     | 75.27  | 116'969.58           | 0.02         |
| US83304A1060       | Snap -A-                   | 8'100          | USD     | 15.83  | 128'223.00           | 0.03         |
| US8486371045       | Splunk                     | 1'900          | USD     | 111.82 | 212'458.00           | 0.04         |
| US8715031089       | Symantec                   | 9'672          | USD     | 23.25  | 224'874.00           | 0.05         |
| US8716071076       | Synopsys                   | 1'977          | USD     | 141.81 | 280'358.37           | 0.06         |
| US8825081040       | Texas Instruments          | 14'445         | USD     | 123.75 | 1'787'568.75         | 0.37         |
| US90138F1021       | Twilio -A-                 | 800            | USD     | 130.47 | 104'376.00           | 0.02         |
| US90184L1026       | Twitter                    | 9'807          | USD     | 42.65  | 418'268.55           | 0.09         |
| US9224751084       | Veeva Systems -A-          | 700            | USD     | 160.38 | 112'266.00           | 0.02         |
| US92343E1029       | Verisign                   | 1'315          | USD     | 203.85 | 268'062.75           | 0.06         |
| US9285634021       | VMware -A-                 | 721            | USD     | 141.44 | 101'978.24           | 0.02         |
| US9581021055       | Western Digital            | 4'503          | USD     | 57.27  | 257'886.81           | 0.05         |
| US98138H1014       | Workday A                  | 1'800          | USD     | 177.28 | 319'104.00           | 0.07         |
| US9839191015       | Xilinx                     | 3'400          | USD     | 104.06 | 353'804.00           | 0.07         |
| US98919V1052       | Zayo Group Holdings        | 5'805          | USD     | 33.66  | 195'396.30           | 0.04         |
| <b>Technologie</b> |                            |                |         |        | <b>89'927'444.60</b> | <b>18.70</b> |

|   |  |  |  |  |                   |             |
|---|--|--|--|--|-------------------|-------------|
| <b>Parts d'autres placements collectifs</b> |  |  |  |  | <b>164'649.35</b> | <b>0.03</b> |
|---|--|--|--|--|-------------------|-------------|

|              |                  |     |     |        |            |      |
|--------------|------------------|-----|-----|--------|------------|------|
| US78462F1030 | SPDR S&P 500 ETF | 563 | USD | 292.45 | 164'649.35 | 0.03 |
|--------------|------------------|-----|-----|--------|------------|------|

|                             |  |  |  |  |                   |             |
|-----------------------------|--|--|--|--|-------------------|-------------|
| <b>Sociétés Financières</b> |  |  |  |  | <b>164'649.35</b> | <b>0.03</b> |
|-----------------------------|--|--|--|--|-------------------|-------------|

|                                       |  |  |  |  |             |             |
|---------------------------------------|--|--|--|--|-------------|-------------|
| <b>Instruments financiers dérivés</b> |  |  |  |  | <b>0.00</b> | <b>0.00</b> |
|---------------------------------------|--|--|--|--|-------------|-------------|

|           |              |    |     |          |       |      |
|-----------|--------------|----|-----|----------|-------|------|
| SP5000919 | FUT. S&P 500 | 65 | USD | 2'924.80 | 0.00* | 0.00 |
|-----------|--------------|----|-----|----------|-------|------|

|                |  |  |  |  |              |             |
|----------------|--|--|--|--|--------------|-------------|
| <b>Futures</b> |  |  |  |  | <b>0.00*</b> | <b>0.00</b> |
|----------------|--|--|--|--|--------------|-------------|

\*Les contrats sur futures ouverts sont sans valeur vénale car le résultat de la réévaluation est porté quotidiennement en augmentation/diminution du solde des avoirs en banque à vue.

| Inventaire résumé   | Valeur vénale         | en %          |
|---|-----------------------|---------------|
| Avoirs en banque à vue  | 49'409'497.20         | 10.28         |
| Actions et autres titres de participation et droits-valeurs     | 430'391'907.80        | 89.51         |
| Parts d'autres placements collectifs                            | 164'649.35            | 0.03          |
| Autres actifs   | 861'272.10            | 0.18          |
| <b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b> | <b>480'827'326.45</b> | <b>100.00</b> |
| Autres engagements  | -104'575.12           |               |
| <b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>  | <b>480'722'751.33</b> |               |

## Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

| Engagement du fonds                         | % de la fortune nette | Montant       |
|---|-----------------------|---------------|
| Total des positions augmentant l'engagement | 10%                   | 47'554'975.00 |
| Total des positions réduisant l'engagement  | 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            | 7'794'813.51 |

## Type et montant des sûretés acceptées

|                        |      |
|------------------------|------|
| Aucune sûreté acceptée | 0.00 |
|------------------------|------|

## Contrats de futures

| Sens  | Quantité | Monnaie | Dénomination       | Engagement    |
|-------|----------|---------|--------------------|---------------|
| Achat | 65       | USD     | FUT. S&P 500 sep19 | 47'554'975.00 |



## 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

|              |                                |        |        |
|--------------|--------------------------------|--------|--------|
| BMG0450A1053 | Arch Capital Group             |        | 3'300  |
| BMG0684D1074 | Athene Holding                 | 2'900  | 6'700  |
| BMG0750C1082 | Axalta Coating Systems         | 10'200 |        |
| BMG3223R1088 | Everest Reinsurance            | 500    |        |
| BMG475671050 | IHS Markit                     |        | 3'000  |
| BMG667211046 | Norwegian Cruise Line Holdings |        | 2'500  |
| CH0044328745 | Chubb nom.                     | 700    | 700    |
| CH0102993182 | TE Connectivity                |        | 1'500  |
| CH0114405324 | Garmin nom.                    | 1'300  |        |
| GB00B5BT0K07 | Aon                            | 400    | 500    |
| GB00B8W67662 | Liberty Global -A-             | 5'400  | 6'200  |
| GB00BWFY5505 | Nielsen Holding                | 4'900  |        |
| IE00B4BNMY34 | Accenture -A-                  | 1'400  | 800    |
| IE00B4Q5ZN47 | Jazz Pharmaceuticals           | 1'200  |        |
| IE00B58JVZ52 | Seagate Technology             |        | 1'900  |
| IE00B6330302 | Ingersoll-Rand                 | 1'100  | 800    |
| IE00B8KQN827 | Eaton Corp.                    |        | 1'900  |
| IE00BDB6Q211 | Willis Towers Watson           | 700    |        |
| IE00BFY8C754 | Steris                         | 1'900  |        |
| IE00BTN1Y115 | Medtronic                      | 2'600  |        |
| IE00BY7QL619 | Johnson Controls Intl          | 5'500  | 3'900  |
| IE00BY9D5467 | Allergan                       | 1'000  |        |
| IE00BZ12WP82 | Linde                          | 10'478 | 800    |
| JE00BJ1F3079 | Amcor                          | 39'200 |        |
| LR0008862868 | Royal Caribbean Cruises        |        | 1'000  |
| NL0009434992 | Lyondellbasell Industries      |        | 1'800  |
| PA1436583006 | Carnival                       |        | 3'100  |
| US00123Q1040 | AGNC Investment                | 7'100  |        |
| US00130H1059 | AES                            | 7'000  | 6'700  |
| US00206R1023 | AT&T                           | 39'100 | 10'600 |
| US0028241000 | Abbott Laboratories            | 1'500  |        |
| US00287Y1091 | AbbVie                         | 3'200  |        |
| US00508Y1029 | Acuity Brands                  |        | 800    |
| US00724F1012 | Adobe                          | 700    | 500    |
| US00751Y1064 | Advance Auto Parts             | 700    | 400    |
| US0079031078 | Advanced Micro Devices         |        | 5'100  |
| US00846U1016 | Agilent Technologies           |        | 1'500  |
| US0091581068 | Air Products & Chemicals       | 500    |        |

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) |
|--------------|---------------------------------|-----------|-----------|
| US00971T1016 | Akamai Technologies             |           | 2'300     |
| US0152711091 | Alexandria Real Estate Equities | 1'200     |           |
| US0153511094 | Alexion Pharmaceuticals         |           | 1'400     |
| US0171751003 | Alleghany Corp.                 | 200       |           |
| US0188021085 | Alliant Energy                  | 3'100     | 1'300     |
| US0200021014 | Allstate Corp.                  |           | 900       |
| US02005N1000 | Ally Financial                  |           | 4'200     |
| US02079K1079 | Alphabet -C- Non Voting         | 693       | 300       |
| US02079K3059 | Alphabet -A-                    | 700       | 400       |
| US02156K1034 | Altice USA -A-                  | 5'300     |           |
| US02209S1033 | Altria Group                    | 3'000     |           |
| US0231351067 | Amazon.com                      | 1'100     | 500       |
| US0235861004 | Amerco                          | 300       | 500       |
| US0236081024 | Ameren                          | 1'200     |           |
| US0255371017 | American Electric Power         | 1'300     | 1'100     |
| US0258161092 | American Express                | 1'000     | 1'800     |
| US0268747849 | American Intl Group             | 2'600     | 1'800     |
| US03027X1000 | American Tower Corp.            | 1'500     | 1'200     |
| US0304201033 | American Water Works            | 1'500     | 1'200     |
| US03076C1062 | Ameriprise Financial            |           | 700       |
| US0311001004 | Ametek                          |           | 1'000     |
| US0311621009 | Amgen                           | 1'000     | 400       |
| US0320951017 | Amphenol Corp. -A-              |           | 1'300     |
| US0326541051 | Analog Devices                  |           | 1'200     |
| US0357104092 | Annaly Capital Management       | 13'200    |           |
| US03662Q1058 | Ansys                           |           | 400       |
| US0367521038 | Anthem                          | 500       | 400       |
| US0378331005 | Apple                           | 11'100    | 10'900    |
| US0382221051 | Applied Materials               |           | 2'600     |
| US03852U1060 | Aramark                         | 8'500     | 5'000     |
| US0394831020 | Archer-Daniels Midland          | 2'300     |           |
| US0404131064 | Arista Networks                 |           | 400       |
| US04621X1081 | Assurant                        | 1'400     |           |
| US0495601058 | Atmos Energy                    | 1'400     | 800       |
| US0528001094 | Autoliv                         | 1'900     | 2'000     |
| US0530151036 | Automatic Data Processing       |           | 800       |
| US0536111091 | Avery Dennison                  | 1'200     | 1'500     |
| US0545611057 | AXA Equitable Holdings          | 13'000    | 10'000    |
| US0549371070 | BB&T                            | 2'100     |           |
| US0605051046 | Bank of America Corp.           | 18'300    | 18'800    |
| US0718131099 | Baxter Intl                     | 1'100     | 900       |
| US0758871091 | Becton Dickinson                | 400       |           |

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) |
|--------------|--------------------------------|-----------|-----------|
| US0844231029 | WR Berkley                     | 3'223     | 3'549     |
| US0846707026 | Berkshire Hathaway -B-         | 3'300     | 800       |
| US09061G1013 | Biomarin Pharmaceutical        |           | 1'100     |
| US09062X1037 | Biogen                         | 500       | 300       |
| US09247X1019 | BlackRock                      |           | 300       |
| US0936711052 | H. & R. Block                  | 4'200     |           |
| US0970231058 | Boeing                         | 900       | 800       |
| US09857L1089 | Booking Holdings               | 100       | 200       |
| US1011211018 | Boston Properties              | 800       |           |
| US1011371077 | Boston Scientific              |           | 2'400     |
| US1101221083 | Bristol-Myers Squibb           | 2'900     | 1'500     |
| US11133T1034 | Broadridge Financial Solutions | 700       | 800       |
| US11135F1012 | Broadcom                       | 1'064     | 1'000     |
| US1156372096 | Brown-Forman Corp. -B-         | 2'500     |           |
| US1220171060 | Burlington Stores              | 2'000     | 500       |
| US1248572026 | CBS Corp. -B-                  | 2'700     | 1'400     |
| US12503M1080 | Cboe Global Markets            | 1'200     |           |
| US12504L1098 | CBRE Group -A-                 |           | 1'700     |
| US12508E1010 | CDK Global                     | 3'200     |           |
| US12514G1085 | CDW New                        |           | 900       |
| US1252691001 | CF Industries Holdings         |           | 1'900     |
| US1255231003 | Cigna Corp.                    | 6'591     |           |
| US12572Q1058 | CME Group -A-                  | 1'200     |           |
| US1258961002 | CMS Energy                     | 2'800     | 1'300     |
| US1264081035 | CSX                            |           | 2'300     |
| US1266501006 | CVS Health Corp.               | 7'100     |           |
| US1270971039 | Cabot Oil & Gas                | 7'100     |           |
| US1273871087 | Cadence Design                 |           | 1'400     |
| US1344291091 | Campbell Soup                  | 3'100     |           |
| US14040H1059 | Capital One Financial Corp.    |           | 1'500     |
| US14149Y1082 | Cardinal Health                | 5'300     | 2'100     |
| US1431301027 | Carmax                         | 2'000     |           |
| US1491231015 | Caterpillar                    |           | 600       |
| US1510201049 | Celgene                        |           | 1'100     |
| US15135B1017 | Centene                        | 4'208     | 3'104     |
| US15189T1079 | Centerpoint Energy             | 4'900     | 3'700     |
| US1567001060 | CenturyLink                    | 13'500    |           |
| US1567821046 | Cerner                         | 3'600     | 2'200     |
| US16119P1084 | Charter Communications -A-     | 3'000     | 300       |
| US16411R2085 | Cheniere Energy                | 2'400     | 3'000     |
| US1667641005 | Chevron Corp.                  | 4'500     | 2'100     |
| US1696561059 | Chipotle Mexican Grill         | 200       |           |

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) |
|--------------|--------------------------------------|-----------|-----------|
| US1713401024 | Church & Dwight                      | 1'900     | 1'300     |
| US1720621010 | Cincinnati Financial                 | 1'200     |           |
| US17275R1023 | Cisco Systems                        | 6'400     | 9'100     |
| US1729674242 | Citigroup                            | 3'400     | 5'400     |
| US1746101054 | Citizens Financial Group             | 3'900     |           |
| US1890541097 | Clorox                               | 600       | 700       |
| US1912161007 | Coca-Cola                            | 11'800    | 4'100     |
| US1924221039 | Cognex Corp.                         |           | 1'500     |
| US1924461023 | Cognizant Technology Solutions Corp. | 3'300     | 2'700     |
| US1941621039 | Colgate-Palmolive                    | 14'800    |           |
| US20030N1019 | Comcast Corp. -A-                    | 13'900    | 8'400     |
| US2003401070 | Comerica                             | 1'400     |           |
| US2058871029 | Conagra Brands                       | 6'000     |           |
| US20825C1045 | Conocophillips                       |           | 2'900     |
| US2091151041 | Consolidated Edison                  | 1'100     |           |
| US21036P1084 | Constellation Brands -A-             | 500       | 300       |
| US2166484020 | Cooper Companies                     | 600       | 400       |
| US2172041061 | Copart                               | 4'200     | 1'400     |
| US2193501051 | Corning                              |           | 4'700     |
| US22052L1044 | Corteva                              | 17'341    |           |
| US22160K1051 | Costco Wholesale                     | 500       |           |
| US22160N1090 | CoStar Group                         |           | 300       |
| US2220702037 | Coty                                 | 13'900    | 11'400    |
| US22822V1017 | Crown Castle Intl                    | 1'000     | 600       |
| US2283681060 | Crown Holdings                       | 3'500     | 1'500     |
| US2310211063 | Cummins                              |           | 900       |
| US23331A1097 | D.R. Horton                          | 4'700     |           |
| US2333311072 | DTE Energy                           | 700       |           |
| US2358511028 | Danaher                              | 1'200     |           |
| US2371941053 | Darden Restaurants                   | 700       |           |
| US23918K1088 | DaVita                               |           | 1'200     |
| US24703L2025 | Dell Technologies -C-                | 6'000     | 3'800     |
| US24906P1093 | Dentsply Sirona                      | 2'500     |           |
| US25179M1036 | Devon Energy                         |           | 2'700     |
| US2521311074 | Dexcom                               | 1'400     |           |
| US25278X1090 | Diamondback Energy                   | 800       |           |
| US2538681030 | Digital Realty Trust                 | 700       |           |
| US2546871060 | Walt Disney                          | 8'700     | 1'400     |
| US2547091080 | Discover Financial Services          |           | 1'800     |
| US25470F1049 | Discovery -A-                        | 4'500     |           |
| US25470F3029 | Discovery -C-                        | 5'300     |           |
| US2561631068 | DocuSign                             | 2'100     |           |

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) |
|--------------|--|-----------|-----------|
| US2566771059 | Dollar General                         | 700       | 700       |
| US2567461080 | Dollar Tree                            | 1'100     |           |
| US25746U1097 | Dominion Energy                        | 4'200     | 1'500     |
| US25754A2015 | Domino's Pizza                         | 1'200     |           |
| US2605571031 | Dow                                    | 14'241    |           |
| US26210C1045 | Dropbox -A-                            | 5'300     |           |
| US2644115055 | Duke Reality Corp.                     | 4'800     | 3'300     |
| US26441C2044 | Duke Energy                            | 1'400     | 800       |
| US26614N1028 | DuPont de Nemours                      | 11'541    |           |
| US26875P1012 | EOG Resources                          |           | 1'800     |
| US2692464017 | Etrade Financial                       |           | 2'600     |
| US2786421030 | Ebay                                   |           | 2'500     |
| US2788651006 | Ecolab                                 | 400       | 500       |
| US28176E1082 | Edwards Lifesciences                   |           | 700       |
| US28414H1032 | Elanco Animal Health                   | 9'500     |           |
| US2855121099 | Electronic Arts                        |           | 1'200     |
| US2910111044 | Emerson Electric                       |           | 2'000     |
| US29364G1031 | Entergy Corp.                          | 1'600     | 700       |
| US29444U7000 | Equinix REIT                           |           | 200       |
| US29472R1086 | Equity Lifestyle Properties            | 2'500     |           |
| US29476L1070 | Equity Residential                     | 1'600     | 800       |
| US29530P1021 | Erie Indemnity                         | 1'000     |           |
| US30034W1062 | Evergy                                 | 1'900     |           |
| US30040W1080 | Eversource Energy                      | 1'900     | 900       |
| US30063P1057 | Exact Sciences                         | 1'300     |           |
| US30161N1019 | Exelon                                 | 2'200     | 1'800     |
| US3021301094 | Expeditors Intl of Washington          |           | 1'200     |
| US30225T1025 | Extra Space Storage                    | 700       |           |
| US30231G1022 | Exxon Mobil Corp.                      | 10'500    | 5'100     |
| US3024451011 | FLIR Systems                           | 4'000     | 1'500     |
| US3024913036 | FMC                                    |           | 1'300     |
| US30303M1027 | Facebook -A-                           | 5'200     | 2'800     |
| US3030751057 | FactSet Research Systems               | 900       |           |
| US3119001044 | Fastenal                               | 8'150     | 4'075     |
| US3137472060 | Federal Realty                         | 700       |           |
| US31428X1063 | Fedex Corp.                            |           | 800       |
| US3156161024 | F5 Networks                            |           | 700       |
| US31620M1062 | Fidelity National Information Services | 5'300     | 700       |
| US31620R3030 | Fidelity National Financial -A-        | 3'400     |           |
| US3167731005 | Fifth Third Bancorp                    | 5'200     |           |
| US33616C1009 | First Republic Bank                    | 1'000     |           |
| US3377381088 | Fiserv                                 | 3'900     | 3'000     |

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) |
|--------------|-------------------------------|-----------|-----------|
| US3379321074 | Firstenergy                   | 2'600     |           |
| US3390411052 | FleetCor Technologies         | 600       | 1'400     |
| US3453708600 | Ford Motor                    | 23'200    | 9'800     |
| US34959E1091 | Fortinet                      |           | 1'200     |
| US34959J1088 | Fortive Corp.                 |           | 900       |
| US35137L1052 | Fox Corp -A-                  | 10'000    |           |
| US35137L2043 | Fox Corp -B-                  | 6'800     | 4'200     |
| US3546131018 | Franklin Resources            | 4'400     | 4'900     |
| US3635761097 | Arthur J. Gallagher           | 900       |           |
| US3647601083 | Gap                           | 5'800     |           |
| US3695501086 | General Dynamics Corp.        |           | 400       |
| US37045V1008 | General Motors                | 2'900     |           |
| US3724601055 | Genuine Parts                 | 1'300     |           |
| US3755581036 | Gilead Sciences               | 1'800     | 1'400     |
| US37959E1029 | Globe Life                    | 2'256     |           |
| US3802371076 | GoDaddy -A-                   | 2'200     |           |
| US38141G1040 | Goldman Sachs Group           |           | 1'100     |
| US3848021040 | WW Grainger                   | 400       | 400       |
| US4001101025 | GrubHub                       | 1'400     |           |
| US40412C1018 | HCA Healthcare                |           | 1'800     |
| US40416M1053 | HD Supply Holdings            | 2'300     |           |
| US40434L1052 | HP                            |           | 6'600     |
| US4103451021 | Hanesbrands                   | 7'200     |           |
| US4128221086 | Harley-Davidson               | 3'100     | 2'700     |
| US4180561072 | Hasbro                        | 1'600     |           |
| US4228062083 | Heico -A-                     | 2'600     |           |
| US4278661081 | The Hershey                   | 600       |           |
| US42809H1077 | Hess                          |           | 2'600     |
| US42824C1099 | HP Enterprise                 |           | 9'500     |
| US43300A2033 | Hilton Worldwide Holdings     |           | 1'100     |
| US4364401012 | Hologic                       | 1'800     | 3'100     |
| US4370761029 | Home Depot                    | 2'200     | 1'700     |
| US4385161066 | Honeywell Intl                | 600       |           |
| US4404521001 | Hormel Foods                  | 2'400     |           |
| US44107P1049 | Host Hotels & Resorts         | 5'900     |           |
| US4448591028 | Humana                        | 300       | 300       |
| US4456581077 | J. B. Hunt Transport Services | 1'400     |           |
| US4461501045 | Huntington Bancshares         | 14'500    |           |
| US4464131063 | Huntington Ingalls Industries | 600       | 600       |
| US45167R1041 | Idex                          |           | 800       |
| US45168D1046 | Idexx Laboratories            |           | 700       |
| US4523081093 | Illinois Tool Works           | 800       | 1'000     |

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) |
|--------------|--------------------------------------|-----------|-----------|
| US4571871023 | Ingredion                            | 1'300     |           |
| US4581401001 | Intel                                | 7'000     | 6'200     |
| US45866F1049 | Intercontinental Exchange            | 1'300     |           |
| US4592001014 | IBM                                  | 1'300     | 1'900     |
| US4595061015 | Intl Flavors & Fragrances            | 1'800     |           |
| US4601461035 | Intl Paper                           |           | 1'800     |
| US4606901001 | Interpublic Group                    | 4'900     |           |
| US46120E6023 | Intuitive Surgical                   |           | 200       |
| US46187W1071 | Invitation Homes                     | 5'000     |           |
| US4622221004 | Ionis Pharmaceuticals                | 1'800     |           |
| US46266C1053 | IQVIA Holdings                       |           | 1'000     |
| US46284V1017 | Iron Mount REIT                      | 3'100     |           |
| US46625H1005 | JPMorgan Chase & Co                  | 7'000     | 5'400     |
| US4698141078 | Jacobs Engineering Group             |           | 1'700     |
| US4781601046 | Johnson & Johnson                    | 7'600     | 3'600     |
| US48020Q1076 | Jones Lang Lasalle                   | 1'100     | 1'200     |
| US48203R1041 | Juniper Networks                     | 11'400    | 6'500     |
| US4824801009 | KLA                                  |           | 800       |
| US48251W1045 | KKR -A-                              | 3'700     |           |
| US4851703029 | Kansas City Southern                 |           | 800       |
| US4878361082 | Kellogg                              | 2'000     |           |
| US4932671088 | KeyCorp                              | 7'800     | 9'600     |
| US49446R1095 | Kimco Realty                         | 4'600     |           |
| US49456B1017 | Kinder Morgan -P-                    | 5'600     |           |
| US5002551043 | Kohl's Corp.                         | 2'200     | 1'100     |
| US5007541064 | The Kraft Heinz                      | 5'300     |           |
| US5018892084 | LKQ                                  | 4'700     | 7'700     |
| US5024311095 | L3Harris Technologies                | 4'106     |           |
| US50540R4092 | Laboratory Corp. of America Holdings | 800       |           |
| US5128071082 | Lam Research                         | 400       | 900       |
| US5132721045 | Lamb Weston Holdings                 | 4'800     |           |
| US5178341070 | Las Vegas Sands                      |           | 2'200     |
| US5184391044 | Estee Lauder -A-                     |           | 800       |
| US5218652049 | Lear                                 | 800       |           |
| US5246601075 | Leggett & Platt                      | 2'800     | 4'600     |
| US5260571048 | Lennar                               | 4'100     |           |
| US5261071071 | Lennox Intl                          | 900       |           |
| US5303073051 | Liberty Broadband -C-                | 2'900     | 4'100     |
| US5311721048 | Liberty Property Trust               | 2'600     |           |
| US5312294094 | Liberty Media Corp. -A- Sirius XM    | 2'700     |           |
| US5312296073 | Liberty Media Corp. -C- Sirius XM    | 3'800     |           |
| US5312298541 | Liberty Media Corp. -C- Formula One  | 4'000     | 5'800     |

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) |
|--------------|-----------------------------------|-----------|-----------|
| US5324571083 | Eli Lilly & Co                    | 800       |           |
| US5380341090 | Live Nation Entertainment         |           | 1'600     |
| US5404241086 | Loews Corp.                       | 1'900     | 2'000     |
| US5486611073 | Lowe's Companies                  |           | 900       |
| US5500211090 | Lululemon Athletica               |           | 900       |
| US55261F1049 | M&T Bank                          | 700       |           |
| US55354G1004 | MSCI                              |           | 800       |
| US5543821012 | Macerich                          | 5'500     |           |
| US55616P1049 | Macy's                            | 6'000     |           |
| US5658491064 | Marathon Oil                      |           | 6'700     |
| US56585A1025 | Marathon Petroleum                | 3'253     | 1'300     |
| US57060D1081 | Marketaxess Holding               | 1'000     |           |
| US5717481023 | Marsh & McLennan                  |           | 900       |
| US5719032022 | Marriott Intl -A-                 |           | 1'400     |
| US5732841060 | Martin Marietta Materials         | 900       | 300       |
| US57636Q1040 | Mastercard -A-                    | 1'400     | 800       |
| US57772K1016 | Maxim Integrated Products         |           | 2'600     |
| US5797802064 | McCormick                         | 1'000     | 600       |
| US5801351017 | McDonald's                        | 2'300     | 1'800     |
| US58933Y1055 | Merck & Co                        | 6'600     | 5'700     |
| US59156R1086 | Metlife                           | 1'900     | 3'200     |
| US5926881054 | Mettler Toledo                    |           | 200       |
| US5949181045 | Microsoft Corp.                   | 18'400    | 9'800     |
| US5950171042 | Microchip Technology              |           | 1'000     |
| US5951121038 | Micron Technology                 |           | 4'000     |
| US59522J1034 | Mid-America Apartment Communities | 700       |           |
| US5962781010 | Middleby Corp.                    | 900       |           |
| US60871R2094 | Molson Coors Brewing              | 1'800     | 1'100     |
| US6092071058 | Mondelez Intl -A-                 | 2'200     | 2'300     |
| US60937P1066 | MongoDB -A-                       | 600       |           |
| US61174X1090 | Monster Beverage Corp.            | 2'300     |           |
| US6153691059 | Moody's                           |           | 800       |
| US6174464486 | Morgan Stanley                    |           | 4'000     |
| US6200763075 | Motorola Solutions                | 700       | 1'300     |
| US6293775085 | NRG Energy                        | 8'700     |           |
| US62944T1051 | NVR                               | 50        |           |
| US6374171063 | Nation Retail Properties          | 1'500     |           |
| US64110D1046 | NetApp                            |           | 1'300     |
| US64110L1061 | Netflix                           | 600       | 400       |
| US6516391066 | Newmont Goldcorp                  | 6'300     |           |
| US65249B1098 | News -A-                          | 10'100    |           |
| US65339F1012 | NextEra Energy                    | 800       | 700       |

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) |
|--------------|---------------------------------|-----------|-----------|
| US6541061031 | Nike -B-                        | 1'700     | 2'700     |
| US65473P1057 | Nisource                        | 3'900     |           |
| US6556641008 | Nordstrom                       | 6'300     |           |
| US6558441084 | Norfolk Southern                |           | 700       |
| US6658591044 | Northern Trust Corp.            |           | 900       |
| US67066G1040 | Nvidia                          | 1'000     | 900       |
| US6708371033 | OGE Energy                      | 2'000     |           |
| US67103H1077 | O'Reilly Automotive             | 300       |           |
| US6745991058 | Occidental Petroleum Corp.      | 7'400     | 3'000     |
| US6792951054 | Okta -A-                        | 700       |           |
| US6819191064 | Omnicom Group                   | 1'600     | 1'600     |
| US68389X1054 | Oracle                          | 2'300     | 10'000    |
| US6907421019 | Owens Corning                   | 3'300     |           |
| US69351T1060 | PPL Corp.                       | 3'700     |           |
| US69370C1009 | PTC                             | 1'500     |           |
| US6937181088 | Paccar                          | 2'400     | 1'300     |
| US7010941042 | Parker-Hannifin                 |           | 700       |
| US70432V1026 | Paycom Software                 | 300       |           |
| US70450Y1038 | PayPal Holdings                 | 1'500     | 1'300     |
| US7127041058 | People's United Financial       | 7'500     |           |
| US7134481081 | PepsiCo                         | 3'800     | 1'800     |
| US7170811035 | Pfizer                          | 14'500    | 13'300    |
| US7181721090 | Philip Morris Intl              | 4'500     | 1'800     |
| US7185461040 | Phillips 66                     | 800       | 2'100     |
| US7234841010 | Pinnacle West Capital           | 1'000     |           |
| US7237871071 | Pioneer Natural Resources       |           | 1'000     |
| US74144T1088 | T Rowe Price Group              |           | 1'100     |
| US74251V1026 | Principal Financial             |           | 1'500     |
| US7427181091 | Procter & Gamble                | 7'000     | 3'600     |
| US7433151039 | Progressive Corp.               |           | 1'400     |
| US74340W1036 | Prologis                        | 2'000     |           |
| US7443201022 | Prudential Financial            |           | 1'400     |
| US7445731067 | Public Service Enterprise Group | 2'300     | 1'200     |
| US7458671010 | PulteGroup                      | 4'800     |           |
| US74736K1016 | Qorvo                           |           | 1'400     |
| US7475251036 | Qualcomm                        | 23'300    | 2'900     |
| US74834L1008 | Quest Diagnostics               | 2'000     |           |
| US74915M1009 | Qurata Retail Series -A-        | 7'200     |           |
| US7547301090 | Raymond J. Financial            |           | 1'000     |
| US7561091049 | Realty Income Corp.             | 1'300     |           |
| US7588491032 | Regency Centers                 |           | 1'300     |
| US75886F1075 | Regeneron Pharmaceuticals       |           | 500       |

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) |
|--------------|----------------------------|-----------|-----------|
| US7591EP1005 | Regions Financial          | 11'700    | 16'700    |
| US7611521078 | Resmed                     | 1'300     |           |
| US7703231032 | Robert Half Intl           |           | 1'300     |
| US7739031091 | Rockwell Automation        |           | 600       |
| US7757111049 | Rollins                    | 7'450     | 2'700     |
| US7766961061 | Roper Technologies         |           | 400       |
| US7782961038 | Ross Stores                |           | 900       |
| US78409V1044 | S&P Global                 | 300       | 600       |
| US78440X1019 | SL Green Realty            | 1'600     | 700       |
| US78467J1007 | SS&C Technologies Holdings | 3'315     | 1'300     |
| US79466L3024 | Salesforce.com             | 2'700     |           |
| US8064071025 | Henry Schein               | 1'400     |           |
| US8085131055 | Charles Schwab             |           | 2'700     |
| US81211K1007 | Sealed Air                 | 3'700     |           |
| US8168511090 | Sempra Energy              | 800       |           |
| US8243481061 | Sherwin-Williams           | 200       |           |
| US82669G1040 | Signature Bank             | 1'400     |           |
| US8288061091 | Simon Property Group       | 700       | 500       |
| US82968B1035 | Sirius XM Holdings         | 24'800    | 21'400    |
| US83088M1027 | Skyworks Solutions         |           | 1'000     |
| US8318652091 | A.O. Smith Corp.           | 2'100     |           |
| US8326964058 | JM Smucker                 | 1'200     | 900       |
| US8330341012 | Snap-On                    | 800       | 900       |
| US83304A1060 | Snap -A-                   | 8'100     |           |
| US8425871071 | Southern                   | 2'400     |           |
| US8447411088 | Southwest Airlines         | 2'500     |           |
| US8522341036 | Square -A-                 |           | 1'800     |
| US8545021011 | Stanley Black & Decker     |           | 900       |
| US8552441094 | Starbucks Corp.            | 2'100     | 4'300     |
| US8574771031 | State Street               | 2'800     | 1'600     |
| US8636671013 | Stryker                    | 800       | 600       |
| US8666741041 | Sun Communities            | 2'500     |           |
| US8679141031 | Suntrust Banks             |           | 2'100     |
| US8716071076 | Synopsys                   |           | 900       |
| US87165B1035 | Synchrony Financial        | 13'300    |           |
| US8725401090 | TJX Companies              | 20'834    | 10'417    |
| US8725901040 | T-Mobile US                | 1'800     |           |
| US87612E1064 | Target                     | 1'700     | 1'000     |
| US8825081040 | Texas Instruments          | 1'600     | 1'800     |
| US8835561023 | Thermo Fisher Scientific   | 600       | 800       |
| US88579Y1010 | 3M                         | 800       | 1'000     |
| US8865471085 | Tiffany & Co               | 1'400     | 1'900     |

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) |
|--------------|-------------------------------------|-----------|-----------|
| US8919061098 | Total System Services               |           | 900       |
| US8936411003 | TransDigm Group                     |           | 400       |
| US89400J1079 | TransUnion                          |           | 1'500     |
| US90138F1021 | Twilio -A-                          | 800       |           |
| US90184L1026 | Twitter                             |           | 3'000     |
| US9024941034 | Tyson Foods -A-                     | 1'900     | 1'200     |
| US9026531049 | UDR                                 | 2'000     |           |
| US9026811052 | UGI                                 | 2'300     |           |
| US9029733048 | US Bancorp                          | 2'200     |           |
| US90353T1007 | Uber Technologies                   | 6'300     |           |
| US9078181081 | Union Pacific                       | 1'100     | 1'700     |
| US9100471096 | United Airlines Holdings            | 1'400     | 1'200     |
| US9113121068 | United Parcel Service -B-           | 1'200     | 2'400     |
| US9113631090 | United Rentals                      |           | 1'100     |
| US9130171096 | United Technologies                 | 2'300     | 1'300     |
| US91324P1021 | Unitedhealth Group                  | 1'500     |           |
| US9182041080 | VF Corp.                            |           | 1'800     |
| US91879Q1094 | Vail Resorts                        |           | 300       |
| US91913Y1001 | Valero Energy                       |           | 900       |
| US9224751084 | Veeva Systems -A-                   |           | 1'300     |
| US92276F1003 | Ventas                              | 1'800     | 1'000     |
| US92339V1008 | Vereit                              | 13'400    |           |
| US92343V1044 | Verizon Communications              | 10'700    | 4'400     |
| US92345Y1064 | Verisk Analytics                    | 700       |           |
| US92532F1003 | Vertex Pharmaceuticals              |           | 600       |
| US92826C8394 | Visa -A-                            | 2'800     | 2'300     |
| US92840M1027 | Vistra Energy                       | 4'700     |           |
| US9285634021 | VMware -A-                          |           | 500       |
| US9290421091 | Vornado Realty Trust                | 1'800     |           |
| US9290891004 | Voya Financial                      |           | 2'000     |
| US92936U1097 | W.P. Carey REIT                     | 5'000     |           |
| US92939U1060 | WEC Energy Group                    | 1'800     | 900       |
| US9297401088 | Westinghouse Air Brake Technologies | 2'000     | 2'200     |
| US9311421039 | Walmart                             | 3'600     | 2'100     |
| US9314271084 | Walgreens Boots Alliance            |           | 800       |
| US94106L1098 | Waste Management                    |           | 800       |
| US9418481035 | Waters Corp.                        | 1'100     | 500       |
| US94419L1017 | Wayfair                             | 900       |           |
| US94946T1060 | Wellcare Health Plans               | 1'400     | 600       |
| US9497461015 | Wells Fargo & Co                    | 11'500    | 10'800    |
| US95040Q1040 | Welltower                           | 1'300     | 1'000     |
| US96145D1054 | WestRock                            |           | 2'500     |

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) |
|--------------|------------------------|-----------|-----------|
| US9621661043 | Weyerhaeuser           | 4'500     |           |
| US9694571004 | Williams Companies     | 6'800     |           |
| US9831341071 | Wynn Resorts           |           | 800       |
| US98389B1008 | Xcel Energy            | 2'500     | 1'400     |
| US98419M1009 | Xylem                  |           | 1'500     |
| US98421M1062 | Xerox Holdings Corp.   | 4'581     |           |
| US98919V1052 | Zayo Group Holdings    | 4'200     | 3'200     |
| US98954M2008 | Zillow Group -C-       | 3'900     | 4'400     |
| US98956P1021 | Zimmer Biomet Holdings | 700       | 1'100     |
| US9897011071 | Zions Bancorp          | 2'200     |           |
| VGG1890L1076 | Capri Holdings         | 6'223     |           |

#### Parts d'autres placements collectifs

|              |                  |  |        |
|--------------|------------------|--|--------|
| US78462F1030 | SPDR S&P 500 ETF |  | 20'000 |
|--------------|------------------|--|--------|

#### Positions fermées en cours de période comptable

#### Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

|              |                               |        |         |
|--------------|-------------------------------|--------|---------|
| BMG0692U1099 | Axis Capital Holdings         |        | 2'435   |
| US0010841023 | AGCO                          |        | 2'100   |
| US0325111070 | Anadarko Petroleum            |        | 7'772   |
| US03349M1053 | Andeavor                      |        | 2'000   |
| US0538071038 | Avnet                         |        | 3'800   |
| US11282X1037 | Brookfield Property -A-       | 7'200  | 7'200   |
| US1255091092 | Cigna                         |        | 4'291   |
| US12673P1057 | CA                            |        | 4'600   |
| US22304C1009 | Covetrus                      | 1'791  | 1'791   |
| US24703L1035 | Dell Technologies             |        | 3'521   |
| US26078J1007 | DowDuPont                     |        | 34'625  |
| US26884L1098 | EQT Corp.                     |        | 4'313   |
| US29414D1000 | Envision Healthcare           |        | 988     |
| US2946001011 | Equitrans Midstream Corp.     | 3'450  | 3'450   |
| US30219G1085 | Express Scripts Holding       |        | 9'467   |
| US32008D1063 | First Data -A-                |        | 7'500   |
| US35906A3068 | Frontier Communications Corp. |        | 1'109   |
| US3665051054 | Garrett Motion                | 1'167  | 1'167   |
| US3696041033 | General Electric              | 16'500 | 151'000 |
| US3825501014 | Goodyear Tire & Rubber        | 7'800  | 12'100  |
| US38388F1084 | W R Grace & Co (Old)          |        | 1'200   |
| US4138751056 | Harris                        |        | 2'386   |
| US46590V1008 | JBG SMITH Properties          |        | 1'417   |
| US50050N1037 | Kontoor Brands                | 571    | 571     |

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) |
|--------------|----------------------------|-----------|-----------|
| US5024131071 | L-3 Technologies           |           | 1'170     |
| US53814L1089 | Livent                     | 935       | 935       |
| US5398301094 | Lockheed Martin Corp.      |           | 4'152     |
| US5770811025 | Mattel                     | 8'700     | 8'700     |
| US6494451031 | New York Community Bancorp |           | 13'822    |
| US6512901082 | Newfield Exploration       |           | 3'583     |
| US6668071029 | Northrop Grumman           |           | 2'675     |
| US67020Y1001 | Nuance Communications      |           | 4'726     |
| US69331C1080 | PG&E                       |           | 11'040    |
| US74005P1049 | Praxair                    |           | 4'278     |
| US7565771026 | Red Hat                    |           | 2'575     |
| US76118Y1047 | Resideo Technologies       | 1'946     | 1'946     |
| US80589M1027 | Scana Corp.                |           | 2'298     |
| US8589121081 | Stericycle                 |           | 3'628     |
| US8894781033 | Toll Brothers              |           | 2'083     |
| US8910271043 | Torchmark                  |           | 2'256     |
| US90130A2006 | 21st Century Fox -B-       |           | 6'459     |
| US9815581098 | Worldpay -A-               |           | 5'145     |
| US9841216081 | Xerox Corp.                |           | 4'581     |
| VGG607541015 | Michael Kors Holdings      |           | 3'323     |

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

#### Positions ouvertes à la fin de la période comptable

| Futures   |              |          |  |  |        |  |       |
|-----------|--------------|----------|--|--|--------|--|-------|
| SP5000919 | FUT. S&P 500 | 30.09.19 |  |  | 104.00 |  | 39.00 |

#### Positions fermées en cours de période comptable

| Futures   |              |          |  |  |       |  |       |
|-----------|--------------|----------|--|--|-------|--|-------|
| SP5000319 | FUT. S&P 500 | 31.03.19 |  |  | 64.00 |  | 64.00 |
| SP5000619 | FUT. S&P 500 | 30.06.19 |  |  | 31.00 |  | 31.00 |
| SP5000918 | FUT. S&P 500 | 30.09.18 |  |  | 1.00  |  | 15.00 |
| SP5001218 | FUT. S&P 500 | 31.12.18 |  |  | 79.00 |  | 79.00 |

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<br>FUND – BCV IF<br>Enhanced US Equity | Commission de gestion<br>forfaitaire annuelle appliquée à la<br>charge de la fortune du fonds | Commissions à la charge de l'investisseur                  |  |           |
|--|---|--|--|-----------|
|  |   | Commission<br>d'émission en<br>faveur des<br>distributeurs | Indemnité pour frais accessoires<br>en faveur de la fortune du fonds |           |
|  |   |  | A l'émission   | Au rachat |
| Classe B   | 0.32%*  | Max. 1.75%   | Max. 0.80%   |           |
| Classe C   | 0.25%*  |  |  |           |

\* 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<br>au<br>31 août |
|---------------------------------|---|-------|-------|-------|-----------------------|
| Performance :                   |   |       |       |       |                       |
| – Classe B (lancée le 30.04.13) | % | 10.30 | 20.81 | -5.29 | 17.96                 |
| – Classe C (lancée le 30.04.13) | % | 10.57 | 21.06 | -5.22 | 18.01                 |

### 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