

BCV INSTITUTIONAL FUND - BCV IF Enhanced US Equity ESG

Rapport annuel au 31 août 2022

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Information aux investisseurs	3
Utilisation du revenu net	3
Chiffres comptables	4
Inventaire et transactions	8
Notes aux états financiers	32
Rapport de performance	33
Rapport abrégé de la société d'audit	34



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

www.bcv.ch/invest



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction du fonds et organisation

Direction du fonds

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président

Oren-Olivier PUDER
Vice-président

Fabrice WELSCH
Membre

Patrick BOTTERON
Membre

Simona TERRANOVA
Membre

Organe de gestion

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

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

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 du conseil d'administration de la direction du fonds est modifiée de la manière suivante :

- avec effet au 20 mai 2022, départ de M. Christian Beyeler, membre, et nomination de Mme Simona Terranova et M. Fabrice Welsch, en tant que nouveaux membres ;
- avec effet au 1^{er} juillet 2022, départ de M. Florian Magnollay, membre et Vice-président. M. Oren-Olivier Puder est désigné comme nouveau Vice-président.

Par ailleurs, la composition de l'organe de gestion de la direction du fonds est modifiée, depuis le 1^{er} juillet 2022, avec la nomination de Mme Sandra Berchier en son sein. Depuis cette date, M. Nicolas Biffiger n'est plus membre de l'organe de gestion.

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

Utilisation du revenu net au 31 août 2022

Capitalisation des revenus

Capitalisation au : 31/08/2022

			Montant pour porteurs de parts domiciliés en Suisse et à l'étranger	
Classe	Affidavit	Monnaie	Rendement imposable	35% impôt anticipé récupérable
Classe B ¹⁾	Oui	USD	4.25138	0.00000 1)
Classe C ¹⁾	Oui	USD	4.61398	0.00000 1)
Classe Z ¹⁾	Oui	USD	2.95469	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		01.09.21	01.09.20	01.09.19
			31.08.22	31.08.21	31.08.20
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	547'758'144.38	653'199'527.14	535'712'751.97
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	USD	44'995'390.04	61'992'848.74	50'168'124.00
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	USD	349.23	401.76	308.28
Total Expense Ratio (TER)	classe B		0.33%	0.33%	0.33%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	USD	459'914'049.33	568'628'190.77	485'544'627.97
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	USD	356.61	409.96	314.35
Total Expense Ratio (TER)	classe C		0.26%	0.26%	0.26%
Aperçu	Devise		(Lancement 31.03.21 de la classe) 31.08.21		
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe Z	USD	42'848'705.01	22'578'487.63	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe Z	USD	199.73	229.22	
Total Expense Ratio (TER)	classe Z		0.09%	0.09%	

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

Compte de fortune (Valeurs vénales)	31.08.22	31.08.21
Avoirs en banque		
à vue	53'019'432.52	62'671'471.00
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	493'846'572.46	589'943'557.02
Autres actifs	1'011'106.61	721'673.25
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	547'877'111.59	653'336'701.27
Autres engagements	-118'967.21	-137'174.13
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	547'758'144.38	653'199'527.14

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	01.09.21	01.09.20
		31.08.22	31.08.21
Position au début de la période comptable		154'305	162'737
Parts émises		3'260	4'960
Parts rachetées		-28'722	-13'392
Position à la fin de la période comptable		128'843	154'305

Evolution du nombre de parts de la classe C	Période comptable	01.09.21	01.09.20
		31.08.22	31.08.21
Position au début de la période comptable		1'387'026	1'544'575
Parts émises		40'656	28'237
Parts rachetées		-137'997	-185'786
Position à la fin de la période comptable		1'289'685	1'387'026

Evolution du nombre de parts de la classe Z	Période comptable	01.09.21	01.09.20
		31.08.22	31.08.21
Position au début de la période comptable / Emission initiale		98'500	93'540
Parts émises		131'980	4'960
Parts rachetées		-15'950	0
Position à la fin de la période comptable		214'530	98'500

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	653'199'527.14	535'712'751.97
Solde des mouvements de parts	-23'412'862.88	-40'198'617.20
Résultat total	-82'028'519.88	157'685'392.37
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	547'758'144.38	653'199'527.14

Compte de résultat	Période comptable	01.09.21	01.09.20
		31.08.22	31.08.21
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		0.00	0.01
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		8'764'278.77	7'746'699.04
Actions gratuites		193'676.47	22'021.06
Parts d'autres placements collectifs		0.00	2'362.91
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		100'010.86	54'242.89
Total des revenus		9'057'966.10	7'825'325.91
Charges			
Intérêts passifs		0.00	-468.24
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-1'522'424.03	-1'496'272.26
Autres charges		-53'386.40	-32'095.81
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-349'949.59	-603'732.55
Total des charges		-1'925'760.02	-2'132'568.86
Résultat net		7'132'206.08	5'692'757.05
Gains et pertes de capital réalisés		24'054'432.62	64'884'469.49
Résultat réalisé		31'186'638.70	70'577'226.54
Gains et pertes de capital non réalisés		-113'215'158.58	87'108'165.83
Résultat total		-82'028'519.88	157'685'392.37
Utilisation du résultat de la classe B			
	Période comptable	01.09.21	01.09.20
		31.08.22	31.08.21
Résultat net		547'760.09	531'127.29
Résultat disponible pour être réparti		547'760.09	531'127.29
Revenus thésaurisés (non distribués) et non soumis à l'impôt anticipé		547'760.09	531'127.29
Total		547'760.09	531'127.29
Utilisation du résultat de la classe C			
	Période comptable	01.09.21	01.09.20
		31.08.22	31.08.21
Résultat net		5'950'577.02	5'058'099.78
Résultat disponible pour être réparti		5'950'577.02	5'058'099.78
Revenus thésaurisés (non distribués) et non soumis à l'impôt anticipé		5'950'577.02	5'058'099.78
Total		5'950'577.02	5'058'099.78

	Période comptable	
Utilisation du résultat de la classe Z	01.09.21 (Lancement 31.03.21 31.08.22 de la classe) 31.08.21	
Résultat net	633'868.97	103'529.98
Résultat disponible pour être réparti	633'868.97	103'529.98
Revenus thésaurisés (non distribués) et non soumis à l'impôt anticipé	633'868.97	103'529.98
Total	633'868.97	103'529.98

Inventaire et transactions

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

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

Valeurs mobilières cotées en bourse

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					493'846'572.46	90.14
---	--	--	--	--	----------------	-------

AN8068571086	Schlumberger	33'537	USD	38.15	1'279'436.55	0.23
US03743Q1085	APA Corporation	3'500	USD	39.11	136'885.00	0.02
US05722G1004	Baker Hughes Company -A-	23'243	USD	25.26	587'118.18	0.11
US1270971039	Cabot Oil & Gas	13'300	USD	30.91	411'103.00	0.08
US16411R2085	Cheniere Energy	3'200	USD	160.15	512'480.00	0.09
US1667641005	Chevron Corp.	22'575	USD	158.06	3'568'204.50	0.65
US20825C1045	Conocophillips	15'328	USD	109.45	1'677'649.60	0.31
US25179M1036	Devon Energy	8'000	USD	70.62	564'960.00	0.10
US25278X1090	Diamondback Energy	1'400	USD	133.28	186'592.00	0.03
US26875P1012	EOG Resources	8'733	USD	121.30	1'059'312.90	0.19
US26884L1098	EQT Corp.	4'300	USD	47.80	205'540.00	0.04
US30231G1022	Exxon Mobil Corp.	49'080	USD	95.59	4'691'557.20	0.87
US4062161017	Halliburton	13'748	USD	30.13	414'227.24	0.08
US42809H1077	Hess	6'000	USD	120.78	724'680.00	0.13
US49456B1017	Kinder Morgan -P-	35'907	USD	18.32	657'816.24	0.12
US5658491064	Marathon Oil	7'300	USD	25.59	186'807.00	0.03
US56585A1025	Marathon Petroleum	8'634	USD	100.75	869'875.50	0.16
US6745991058	Occidental Petroleum Corp.	9'948	USD	71.00	706'308.00	0.13
US7185461040	Phillips 66	7'348	USD	89.46	657'352.08	0.12
US7237871071	Pioneer Natural Resources	2'812	USD	253.22	712'054.64	0.13
US87612G1013	Targa Resources Corp.	2'400	USD	68.23	163'752.00	0.03
US91913Y1001	Valero Energy	6'230	USD	117.12	729'657.60	0.13
US9694571004	Williams Companies	20'379	USD	34.03	693'497.37	0.13

Pétrole et Gaz					21'396'866.60	3.91
----------------	--	--	--	--	---------------	------

IE00BZ12WP82	Linde	5'732	USD	282.86	1'621'353.52	0.30
NL0009434992	Lyondellbasell Industries	3'486	USD	83.00	289'338.00	0.05
US0091581068	Air Products & Chemicals	2'904	USD	252.45	733'114.80	0.13
US0126531013	Albemarle Corp.	1'000	USD	267.96	267'960.00	0.05
US0138721065	Alcoa	2'100	USD	49.48	103'908.00	0.02
US05352A1007	Avantor	9'900	USD	24.91	246'609.00	0.05
US0536111091	Avery Dennison	794	USD	183.62	145'794.28	0.03
US1252691001	CF Industries Holdings	3'894	USD	103.46	402'873.24	0.07
US1508701034	Celanese Corp.	1'905	USD	110.86	211'188.30	0.04
US1858991011	Cleveland-Cliffs	5'800	USD	17.27	100'166.00	0.02
US22052L1044	Corteva	9'941	USD	61.43	610'675.63	0.11
US2605571031	Dow	17'641	USD	51.00	899'691.00	0.16
US26614N1028	DuPont de Nemours	5'641	USD	55.64	313'865.24	0.06
US2774321002	Eastman Chemical	1'150	USD	91.00	104'650.00	0.02

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US2788651006	Ecolab	5'770	USD	163.83	945'299.10	0.17
US3024913036	FMC	2'600	USD	108.08	281'008.00	0.05
US4595061015	Intl Flavors & Fragrances	5'595	USD	110.48	618'135.60	0.11
US4601461035	Intl Paper	8'059	USD	41.62	335'415.58	0.06
US61945C1036	The Mosaic	5'288	USD	53.87	284'864.56	0.05
US6516391066	Newmont Corp.	20'432	USD	41.36	845'067.52	0.15
US6703461052	Nucor	3'173	USD	132.94	421'818.62	0.08
US6935061076	PPG Industries	6'085	USD	126.98	772'673.30	0.14
US7496851038	RPM Intl	1'700	USD	93.16	158'372.00	0.03
US8581191009	Steel Dynamics	2'100	USD	80.72	169'512.00	0.03
US9604131022	Westlake Chemical	1'000	USD	98.63	98'630.00	0.02
Matériaux de Base					10'981'983.29	2.00
CA94106B1013	Waste Connections	3'500	USD	139.18	487'130.00	0.09
CH0102993182	TE Connectivity	2'921	USD	126.21	368'659.41	0.07
IE00B4BNMY34	Accenture -A-	14'472	USD	288.46	4'174'593.12	0.79
IE00B8KQN827	Eaton Corp.	4'049	USD	136.64	553'255.36	0.10
IE00BFRT3W74	Allegion	2'503	USD	95.10	238'035.30	0.04
IE00BK9ZQ967	Trane Technologies	4'967	USD	154.07	765'265.69	0.14
IE00BLS09M33	Pentair	3'002	USD	44.50	133'589.00	0.02
IE00BY7QL619	Johnson Controls Intl	15'523	USD	54.14	840'415.22	0.15
JE00BJ1F3079	Amcor	42'600	USD	12.01	511'626.00	0.09
US00846U1016	Agilent Technologies	6'642	USD	128.25	851'836.50	0.16
US0311001004	Ametek	1'500	USD	120.16	180'240.00	0.03
US0320951017	Amphenol Corp. -A-	5'766	USD	73.53	423'973.98	0.08
US0427351004	Arrow Electronics	1'530	USD	104.81	160'359.30	0.03
US0530151036	Automatic Data Processing	9'654	USD	244.41	2'359'534.14	0.43
US0584981064	Ball	9'400	USD	55.81	524'614.00	0.10
US11133T1034	Broadridge Financial Solutions	1'500	USD	171.17	256'755.00	0.05
US12514G1085	CDW New	1'423	USD	170.70	242'906.10	0.04
US12541W2098	C.H. Robinson Worldwide	4'354	USD	114.15	497'009.10	0.09
US1264081035	CSX	23'737	USD	31.65	751'276.05	0.14
US14448C1045	Carrier Global Corp.	17'381	USD	39.12	679'944.72	0.12
US1491231015	Caterpillar	6'397	USD	184.71	1'181'589.87	0.22
US1729081059	Cintas	895	USD	406.84	364'121.80	0.07
US1924221039	Cognex Corp.	4'600	USD	42.11	193'706.00	0.04
US2172041061	Copart	2'700	USD	119.65	323'055.00	0.06
US2283681060	Crown Holdings	2'200	USD	90.59	199'298.00	0.04
US2310211063	Cummins	3'508	USD	215.37	755'517.96	0.14
US2358511028	Danaher	9'739	USD	269.91	2'628'653.49	0.48
US2441991054	Deere & Co	3'502	USD	365.25	1'279'105.50	0.23
US2600031080	Dover	1'877	USD	124.96	234'549.92	0.04
US2910111044	Emerson Electric	6'573	USD	81.74	537'277.02	0.10
US3021301094	Expeditors Intl of Washington	4'510	USD	102.89	464'033.90	0.08
US3119001044	Fastenal	13'250	USD	50.33	666'872.50	0.12
US31428X1063	Fedex Corp.	2'448	USD	210.81	516'062.88	0.09
US31620M1062	Fidelity National Information Services	8'143	USD	91.37	744'025.91	0.14
US3377381088	Fiserv	6'436	USD	101.19	651'258.84	0.12

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US3390411052	FleetCor Technologies	861	USD	212.53	182'988.33	0.03
US34959J1088	Fortive Corp.	4'186	USD	63.33	265'099.38	0.05
US34964C1062	Fortune Brands Home & Security	1'896	USD	61.43	116'471.28	0.02
US3696043013	General Electric	11'325	USD	73.44	831'708.00	0.15
US37940X1028	Global Payments	2'921	USD	124.23	362'875.83	0.07
US3848021040	WW Grainger	1'168	USD	554.94	648'169.92	0.12
US4228062083	Heico -A-	1'400	USD	122.58	171'612.00	0.03
US4262811015	Jack Henry & Associates	1'600	USD	192.20	307'520.00	0.06
US4385161066	Honeywell Intl	15'775	USD	189.35	2'986'996.25	0.55
US4432011082	Arconic	5'179	USD	35.43	183'491.97	0.03
US4456581077	J. B. Hunt Transport Services	1'438	USD	174.02	250'240.76	0.05
US4464131063	Huntington Ingalls Industries	1'490	USD	230.26	343'087.40	0.06
US45167R1041	Idex	2'100	USD	201.21	422'541.00	0.08
US4523081093	Illinois Tool Works	3'651	USD	194.83	711'324.33	0.13
US45687V1061	Ingersoll Rand	4'694	USD	47.37	222'354.78	0.04
US46982L1089	Jacobs Solutions	1'813	USD	124.58	225'863.54	0.04
US49338L1035	Keysight Technologies	3'700	USD	163.89	606'393.00	0.11
US4990491049	Knight-Swift -A-	5'934	USD	50.51	299'726.34	0.05
US5261071071	Lennox Intl	500	USD	240.12	120'060.00	0.02
US55087P1049	Lyft -A-	3'600	USD	14.73	53'028.00	0.01
US5732841060	Martin Marietta Materials	815	USD	347.71	283'383.65	0.05
US5745991068	Masco	3'726	USD	50.87	189'541.62	0.03
US58733R1023	MercadoLibre	600	USD	855.36	513'216.00	0.09
US5926881054	Mettler Toledo	400	USD	1'212.46	484'984.00	0.09
US6556631025	Nordson	700	USD	227.17	159'019.00	0.03
US6558441084	Norfolk Southern	2'788	USD	243.13	677'846.44	0.12
US6795801009	Old Dominion Freight Line	1'100	USD	271.41	298'551.00	0.05
US68902V1070	Otis Worldwide Corp.	5'490	USD	72.22	396'487.80	0.07
US6907421019	Owens Corning	2'200	USD	81.73	179'806.00	0.03
US6937181088	Paccar	5'119	USD	87.51	447'963.69	0.08
US6951561090	Packaging Corp. of America	1'400	USD	136.92	191'688.00	0.03
US7010941042	Parker-Hannifin	1'249	USD	265.00	330'985.00	0.06
US7043261079	Paychex	4'283	USD	123.34	528'265.22	0.10
US70450Y1038	PayPal Holdings	12'061	USD	93.44	1'126'979.84	0.21
US72919P2020	Plug Power	6'200	USD	28.04	173'848.00	0.03
US75513E1010	Raytheon Technologies Corp.	13'781	USD	89.75	1'236'844.75	0.23
US7607591002	Republic Services	4'017	USD	142.72	573'306.24	0.10
US7703231032	Robert Half Intl	3'074	USD	76.97	236'605.78	0.04
US7739031091	Rockwell Automation	1'016	USD	236.94	240'731.04	0.04
US7766961061	Roper Technologies	1'045	USD	402.58	420'696.10	0.08
US81211K1007	Sealed Air	2'018	USD	53.81	108'588.58	0.02
US8243481061	Sherwin-Williams	3'731	USD	232.10	865'965.10	0.16
US8318652091	A.O. Smith Corp.	2'300	USD	56.45	129'835.00	0.02
US8522341036	Block -A-	6'200	USD	68.91	427'242.00	0.08
US88579Y1010	3M	13'986	USD	124.35	1'739'159.10	0.32
US8936411003	TransDigm Group	472	USD	600.39	283'384.08	0.05
US89400J1079	TransUnion	2'400	USD	73.87	177'288.00	0.03
US8962391004	Trimble	4'600	USD	63.25	290'950.00	0.05

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US90353T1007	Uber Technologies	17'000	USD	28.76	488'920.00	0.09
US9078181081	Union Pacific Corp.	7'689	USD	224.51	1'726'257.39	0.32
US9113121068	United Parcel Service -B-	10'640	USD	194.51	2'069'586.40	0.38
US9113631090	United Rentals	1'000	USD	292.04	292'040.00	0.05
US92345Y1064	Verisk Analytics	2'550	USD	187.16	477'258.00	0.09
US9291601097	Vulcan Materials	1'640	USD	166.49	273'043.60	0.05
US9297401088	Westinghouse Air Brake Technologies	1'900	USD	87.65	166'535.00	0.03
US94106L1098	Waste Management	5'603	USD	169.03	947'075.09	0.17
US96145D1054	WestRock	5'820	USD	40.59	236'233.80	0.04
US98419M1009	Xylem	3'303	USD	91.10	300'903.30	0.05
US9892071054	Zebra Technologies Corp. -A-	1'100	USD	301.64	331'804.00	0.06
Industries					55'074'516.30	10.05
BMG169621056	Bunge	3'796	USD	99.17	376'449.32	0.07
GB00BFMBMT84	Sensata Technologies Holding	1'600	USD	40.28	64'448.00	0.01
JE00B783TY65	Aptiv	5'312	USD	93.43	496'300.16	0.09
US02209S1033	Altria Group	28'819	USD	45.12	1'300'313.28	0.24
US0394831020	Archer-Daniels Midland	13'474	USD	87.89	1'184'229.86	0.22
US0997241064	BorgWarner	3'453	USD	37.70	130'178.10	0.02
US1156372096	Brown-Forman Corp. -B-	9'054	USD	72.70	658'225.80	0.12
US1344291091	Campbell Soup	9'090	USD	50.38	457'954.20	0.08
US1713401024	Church & Dwight	4'600	USD	83.71	385'066.00	0.07
US1890541097	Clorox	3'353	USD	144.34	483'972.02	0.09
US1912161007	Coca-Cola	95'149	USD	61.71	5'871'644.79	1.07
US1941621039	Colgate-Palmolive	19'000	USD	78.21	1'485'990.00	0.27
US2058871029	Conagra Brands	13'070	USD	34.38	449'346.60	0.08
US21036P1084	Constellation Brands -A-	2'244	USD	246.05	552'136.20	0.10
US23331A1097	D.R. Horton	2'929	USD	71.15	208'398.35	0.04
US2855121099	Electronic Arts	6'801	USD	126.87	862'842.87	0.16
US3453708600	Ford Motor	20'902	USD	15.24	318'546.48	0.06
US3703341046	General Mills	14'593	USD	76.80	1'120'742.40	0.20
US37045V1008	General Motors	18'892	USD	38.21	721'863.32	0.13
US3724601055	Genuine Parts	2'008	USD	156.01	313'268.08	0.06
US4180561072	Hasbro	3'450	USD	78.82	271'929.00	0.05
US4278661081	The Hershey	2'595	USD	224.67	583'018.65	0.11
US4404521001	Hormel Foods	8'906	USD	50.28	447'793.68	0.08
US4878361082	Kellogg	6'780	USD	72.74	493'177.20	0.09
US49271V1008	Keurig Dr Pepper	20'000	USD	38.12	762'400.00	0.14
US4943681035	Kimberly-Clark	8'125	USD	127.52	1'036'100.00	0.19
US5007541064	The Kraft Heinz	12'860	USD	37.40	480'964.00	0.09
US5018892084	LKQ	4'991	USD	53.22	265'621.02	0.05
US5184391044	Estee Lauder Cie -A-	2'913	USD	254.38	741'008.94	0.14
US5218652049	Lear	800	USD	138.64	110'912.00	0.02
US5260571048	Lennar	2'218	USD	77.45	171'784.10	0.03
US5500211090	Lululemon Athletica	1'200	USD	299.96	359'952.00	0.07
US5797802064	McCormick	6'612	USD	84.07	555'870.84	0.10
US6081901042	Mohawk Industries	1'163	USD	110.36	128'348.68	0.02
US60871R2094	Molson Coors Beverage	5'009	USD	51.67	258'815.03	0.05

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US6092071058	Mondelez Intl -A-	18'204	USD	61.86	1'126'099.44	0.21
US61174X1090	Monster Beverage Corp.	2'704	USD	88.83	240'196.32	0.04
US62944T1051	NVR	52	USD	4'140.06	215'283.12	0.04
US6512291062	Newell Brands	6'631	USD	17.85	118'363.35	0.02
US6541061031	Nike -B-	14'580	USD	106.45	1'552'041.00	0.28
US7134481081	PepsiCo	32'012	USD	172.27	5'514'707.24	1.01
US7181721090	Philip Morris Intl	18'224	USD	95.49	1'740'209.76	0.32
US7427181091	Procter & Gamble Co	27'836	USD	137.94	3'839'697.84	0.70
US7458671010	Pulte Group	3'512	USD	40.66	142'797.92	0.03
US76954A1034	Rivian Automotive -A-	3'900	USD	32.71	127'569.00	0.02
US77543R1023	Roku -A-	1'600	USD	68.00	108'800.00	0.02
US8326964058	JM Smucker	2'087	USD	139.99	292'159.13	0.05
US8330341012	Snap-On	700	USD	217.86	152'502.00	0.03
US8545021011	Stanley Black & Decker	2'015	USD	88.10	177'521.50	0.03
US8740541094	Take-Two Interactive Software	2'900	USD	122.56	355'424.00	0.06
US88160R1014	Tesla	30'375	USD	275.61	8'371'653.75	1.52
US9024941034	Tyson Foods -A-	4'429	USD	75.38	333'858.02	0.06
US9182041080	VF Corp.	6'097	USD	41.45	252'720.65	0.05
US9633201069	Whirlpool	652	USD	156.60	102'103.20	0.02
Biens de Consommation					48'873'318.21	8.92
GB00BMVP7Y09	Royal Pharma -A-	6'100	USD	41.81	255'041.00	0.05
IE00B4Q5ZN47	Jazz Pharmaceuticals	1'412	USD	155.22	219'170.64	0.04
IE00BFY8C754	Steris	2'000	USD	201.38	402'760.00	0.07
IE00BQPQZ61	Horizon Therap	3'800	USD	59.21	224'998.00	0.04
IE00BTN1Y115	Medtronic	12'436	USD	87.92	1'093'373.12	0.20
JE00BYSS4X48	NovoCure	1'800	USD	82.13	147'834.00	0.03
US0028241000	Abbott Laboratories	20'268	USD	102.65	2'080'510.20	0.38
US00287Y1091	AbbVie	20'585	USD	134.46	2'767'859.10	0.51
US0036541003	Abiomed	700	USD	259.28	181'496.00	0.03
US0162551016	Align Technology	700	USD	243.70	170'590.00	0.03
US02043Q1076	Alnylam Pharmaceuticals	2'300	USD	206.67	475'341.00	0.09
US0311621009	Amgen	12'923	USD	240.30	3'105'396.90	0.57
US0367521038	Elevance Health	3'560	USD	485.11	1'726'991.60	0.32
US0718131099	Baxter Intl	8'240	USD	57.46	473'470.40	0.09
US0758871091	Becton Dickinson	2'695	USD	252.42	680'271.90	0.12
US0905722072	Bio-Rad Laboratories -A-	300	USD	485.04	145'512.00	0.03
US09061G1013	Biomarin Pharmaceutical	2'358	USD	89.20	210'333.60	0.04
US09062X1037	Biogen	3'578	USD	195.38	699'069.64	0.13
US09073M1045	Bio-Techne	400	USD	331.81	132'724.00	0.02
US1011371077	Boston Scientific	16'340	USD	40.31	658'665.40	0.12
US1101221083	Bristol-Myers Squibb	25'690	USD	67.41	1'731'762.90	0.32
US1255231003	Cigna Corp.	2'936	USD	283.45	832'209.20	0.15
US1488061029	Catalent	2'000	USD	88.00	176'000.00	0.03
US15135B1017	Centene	7'808	USD	89.74	700'689.92	0.13
US1598641074	Charles River Laboratories	600	USD	205.25	123'150.00	0.02
US2166484020	Cooper Companies	800	USD	287.44	229'952.00	0.04
US23918K1088	DaVita	1'449	USD	85.29	123'585.21	0.02

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US24906P1093	Dentsply Sirona	5'764	USD	32.77	188'886.28	0.03
US2521311074	Dexcom	3'200	USD	82.21	263'072.00	0.05
US28176E1082	Edwards Lifesciences	14'307	USD	90.10	1'289'060.70	0.24
US28414H1032	Elanco Animal Health	10'100	USD	15.13	152'813.00	0.03
US30063P1057	Exact Sciences	1'300	USD	35.55	46'215.00	0.01
US3755581036	Gilead Sciences	31'078	USD	63.47	1'972'520.66	0.36
US40412C1018	HCA Healthcare	1'954	USD	197.87	386'637.98	0.07
US4364401012	Hologic	7'300	USD	67.56	493'188.00	0.09
US4435731009	Hub Spot	600	USD	337.04	202'224.00	0.04
US4448591028	Humana	1'630	USD	481.78	785'301.40	0.14
US45168D1046	Idexx Laboratories	1'700	USD	347.62	590'954.00	0.11
US4523271090	Illumina	3'428	USD	201.64	691'221.92	0.13
US45337C1027	Incyte Corp.	3'968	USD	70.43	279'466.24	0.05
US45784P1012	Insulet	1'600	USD	255.47	408'752.00	0.07
US46120E6023	Intuitive Surgical	4'708	USD	205.74	968'623.92	0.18
US46266C1053	IQVIA Holdings	2'483	USD	212.66	528'034.78	0.10
US4781601046	Johnson & Johnson	30'470	USD	161.34	4'916'029.80	0.90
US50540R4092	Laboratory Corp. of America Holdings	1'694	USD	225.27	381'607.38	0.07
US5324571083	Eli Lilly & Co	9'448	USD	301.23	2'846'021.04	0.52
US5747951003	Masimo	700	USD	146.89	102'823.00	0.02
US58933Y1055	Merck & Co	36'795	USD	85.36	3'140'821.20	0.57
US60770K1079	Moderna	4'548	USD	132.27	601'563.96	0.11
US60855R1005	Molina Healthcar	1'000	USD	337.37	337'370.00	0.06
US64125C1099	Neurocrine Biosciences	3'300	USD	104.63	345'279.00	0.06
US7140461093	PerkinElmer	1'500	USD	135.06	202'590.00	0.04
US7170811035	Pfizer	33'209	USD	45.23	1'502'043.07	0.27
US74834L1008	Quest Diagnostics	3'673	USD	125.31	460'263.63	0.08
US75886F1075	Regeneron Pharmaceuticals	1'347	USD	581.06	782'687.82	0.14
US7611521078	Resmed	3'600	USD	219.92	791'712.00	0.14
US8064071025	Henry Schein	3'778	USD	73.41	277'342.98	0.05
US8636671013	Stryker Corp.	1'579	USD	205.20	324'010.80	0.06
US8835561023	Thermo Fisher Scientific	4'508	USD	545.32	2'458'302.56	0.45
US91324P1021	Unitedhealth Group	10'824	USD	519.33	5'621'227.92	1.03
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals	2'399	USD	281.76	675'942.24	0.12
US92556V1061	Viatis	23'979	USD	9.55	228'999.45	0.04
US9418481035	Waters Corp.	1'156	USD	298.60	345'181.60	0.06
US98956P1021	Zimmer Biomet Holdings	3'777	USD	106.32	401'570.64	0.07
US98978V1035	Zoetis -A-	10'815	USD	156.53	1'692'871.95	0.31
Santé					57'451'991.65	10.49
GB00B8W67662	Liberty Global -A-	2'130	USD	20.20	43'026.00	0.01
GB00B8W67B19	Liberty Global -C-	5'534	USD	21.31	117'929.54	0.02
LR0008862868	Royal Caribbean Cruises	2'465	USD	40.85	100'695.25	0.02
PA1436583006	Carnival	4'289	USD	9.46	40'573.94	0.01
US00165C1045	AMC Entertainment Holdings	11'900	USD	9.12	108'528.00	0.02
US00751Y1064	Advance Auto Parts	900	USD	168.64	151'776.00	0.03
US0090661010	Airbnb -A-	1'600	USD	113.12	180'992.00	0.03
US0231351067	Amazon.com	103'300	USD	126.77	13'095'341.00	2.35

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US03073E1055	AmerisourceBergen Corp.	1'900	USD	146.56	278'464.00	0.05
US03852U1060	Aramark	3'058	USD	35.71	109'201.18	0.02
US0533321024	Autozone	364	USD	2'119.21	771'392.44	0.14
US0708301041	Bath & Body Works	3'200	USD	37.33	119'456.00	0.02
US0865161014	Best Buy	4'417	USD	70.69	312'237.73	0.06
US09857L1089	Booking Holdings	489	USD	1'875.81	917'271.09	0.17
US1220171060	Burlington Stores	800	USD	140.19	112'152.00	0.02
US1266501006	CVS Health Corp.	19'314	USD	98.15	1'895'669.10	0.35
US12685J1051	Cable One	100	USD	1'135.00	113'500.00	0.02
US12769G1004	Caesr Entertainment	2'500	USD	43.12	107'800.00	0.02
US14149Y1082	Cardinal Health	4'398	USD	70.72	311'026.56	0.06
US1431301027	Carmax	1'787	USD	88.44	158'042.28	0.03
US16119P1084	Charter Communications -A-	1'000	USD	412.63	412'630.00	0.08
US16679L1098	Chewy -A-	2'600	USD	34.33	89'258.00	0.02
US1696561059	Chipotle Mexican Grill	235	USD	1'596.80	375'248.00	0.07
US20030N1019	Comcast Corp. -A-	54'988	USD	36.19	1'990'015.72	0.36
US22160K1051	Costco Wholesale	6'153	USD	522.10	3'212'481.30	0.59
US2371941053	Darden Restaurants	1'761	USD	123.71	217'853.31	0.04
US2473617023	Delta Air Lines	3'304	USD	31.07	102'655.28	0.02
US2546871060	The Walt Disney Company	19'265	USD	112.08	2'159'221.20	0.39
US25470M1099	DISH Network Corp. -A-	3'360	USD	17.35	58'296.00	0.01
US2566771059	Dollar General Corp.	3'570	USD	237.42	847'589.40	0.15
US2567461080	Dollar Tree	3'498	USD	135.68	474'608.64	0.09
US25754A2015	Domino's Pizza	500	USD	371.86	185'930.00	0.03
US25809K1051	DoorDash -A-	2'000	USD	59.90	119'800.00	0.02
US2786421030	Ebay	7'143	USD	44.13	315'220.59	0.06
US29786A1060	Etsy	1'400	USD	105.61	147'854.00	0.03
US30212P3038	Expedia Group	1'504	USD	102.65	154'385.60	0.03
US35137L1052	Fox Corp. -A-	10'000	USD	34.18	341'800.00	0.06
US35137L2043	Fox Corp. -B-	2'600	USD	31.62	82'212.00	0.02
US43300A2033	Hilton Worldwide Holdings	3'938	USD	127.36	501'543.68	0.09
US4370761029	The Home Depot	23'937	USD	288.42	6'903'909.54	1.26
US4606901001	Interpublic Group	4'698	USD	27.64	129'852.72	0.02
US5010441013	Kroger	16'000	USD	47.94	767'040.00	0.14
US5178341070	Las Vegas Sands	3'784	USD	37.63	142'391.92	0.03
US5312294094	Liberty Media Corp. -A- Sirius XM	2'153	USD	41.54	89'435.62	0.02
US5312296073	Liberty Media Corp. -C- Sirius XM	1'548	USD	41.36	64'025.28	0.01
US5312298541	Liberty Media Corp. -C- Formula One	2'500	USD	63.68	159'200.00	0.03
US5380341090	Live Nation Entertainment	1'200	USD	90.36	108'432.00	0.02
US5486611073	Lowe's Companies	15'546	USD	194.14	3'018'100.44	0.55
US5529531015	MGM Resorts Intl	3'071	USD	32.64	100'237.44	0.02
US5719032022	Marriott Intl -A-	2'681	USD	153.74	412'176.94	0.08
US5801351017	McDonald's Corp.	10'671	USD	252.28	2'692'079.88	0.49
US58155Q1031	McKesson	2'638	USD	367.00	968'146.00	0.18
US64110L1061	Netflix	5'136	USD	223.56	1'148'204.16	0.21
US65249B1098	News -A-	2'620	USD	16.92	44'330.40	0.01
US67103H1077	O'Reilly Automotive	466	USD	697.12	324'857.92	0.06
US6819191064	Omnicom Group	3'880	USD	66.90	259'572.00	0.05

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US73278L1052	Pool	800	USD	339.19	271'352.00	0.05
US7757111049	Rollins	5'975	USD	33.76	201'716.00	0.04
US7782961038	Ross Stores	4'764	USD	86.27	410'990.28	0.08
US82968B1035	Sirius XM Holdings	14'685	USD	6.09	89'431.65	0.02
US8447411088	Southwest Airlines	1'464	USD	36.70	53'728.80	0.01
US8552441094	Starbucks Corp.	11'826	USD	84.07	994'211.82	0.18
US8718291078	Sysco	4'796	USD	82.22	394'327.12	0.07
US8725401090	TJX Companies	15'734	USD	62.35	981'014.90	0.18
US87612E1064	Target	10'644	USD	160.34	1'706'658.96	0.31
US8923561067	Tractor Supply	2'200	USD	185.15	407'330.00	0.07
US90384S3031	Ulta Beauty	700	USD	419.87	293'909.00	0.05
US91879Q1094	Vail Resorts	1'100	USD	224.68	247'148.00	0.05
US92556H2067	Paramount Global -B-	8'158	USD	23.39	190'815.62	0.03
US9311421039	Walmart	22'278	USD	132.55	2'952'948.90	0.54
US9314271084	Walgreens Boots Alliance	11'811	USD	35.06	414'093.66	0.08
US9344231041	Warmr Bros -A-	22'561	USD	13.24	298'707.64	0.05
US94419L1017	Wayfair	900	USD	52.71	47'439.00	0.01
US9553061055	West Pharmaceutical Services	1'500	USD	296.69	445'035.00	0.08
US9831341071	Wynn Resorts	767	USD	60.59	46'472.53	0.01
US9884981013	Yum Brands	4'959	USD	111.24	551'639.16	0.10
Services aux Consommateurs					59'164'639.13	10.80
US00206R1023	AT&T	84'241	USD	17.54	1'477'587.14	0.27
US5502411037	Lumen Technologies	13'843	USD	9.96	137'876.28	0.03
US8725901040	T-Mobile US	6'810	USD	143.96	980'367.60	0.18
US92343V1044	Verizon Communications	97'239	USD	41.81	4'065'562.59	0.74
Télécommunications					6'661'393.61	1.22
US0188021085	Alliant Energy	7'500	USD	61.04	457'800.00	0.08
US0236081024	Ameren	4'000	USD	92.62	370'480.00	0.07
US0255371017	American Electric Power	6'591	USD	100.20	660'418.20	0.12
US0304201033	American Water Works Co	3'230	USD	148.45	479'493.50	0.09
US0495601058	Atmos Energy	2'190	USD	113.38	248'302.20	0.05
US1258961002	CMS Energy	8'367	USD	67.54	565'107.18	0.10
US15189T1079	Centerpoint Energy	10'509	USD	31.53	331'348.77	0.06
US2091151041	Consolidated Edison	8'720	USD	97.74	852'292.80	0.16
US2333311072	DTE Energy	5'125	USD	130.34	667'992.50	0.12
US25746U1097	Dominion Energy	19'194	USD	81.80	1'570'069.20	0.29
US26441C2044	Duke Energy	18'125	USD	106.91	1'937'743.75	0.35
US2810201077	Edison Intl	5'355	USD	67.77	362'908.35	0.07
US29364G1031	Entergy Corp.	2'616	USD	115.30	301'624.80	0.06
US29670G1022	Essential Utilities	7'000	USD	49.15	344'050.00	0.06
US30034W1062	Eversource Energy	5'700	USD	68.53	390'621.00	0.07
US30040W1080	Eversource Energy	9'073	USD	89.69	813'757.37	0.15
US30161N1019	Exelon	11'617	USD	43.91	510'102.47	0.09
US3379321074	Firstenergy	9'800	USD	39.55	387'590.00	0.07
US3687361044	Generac	800	USD	220.41	176'328.00	0.03
US6293775085	NRG Energy	4'300	USD	41.28	177'504.00	0.03

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US65339F1012	NextEra Energy	34'375	USD	85.06	2'923'937.50	0.53
US65473P1057	Nisource	13'769	USD	29.51	406'323.19	0.07
US6826801036	Oneok	8'800	USD	61.23	538'824.00	0.10
US7445731067	Public Service Enterprise Group	13'372	USD	64.36	860'621.92	0.16
US8168511090	Sempra Energy	4'307	USD	164.97	710'525.79	0.13
US8425871071	Southern	10'664	USD	77.07	821'874.48	0.15
US9026811052	UGI	7'100	USD	39.50	280'450.00	0.05
US92840M1027	Vistra	11'100	USD	24.75	274'725.00	0.05
US92939U1060	WEC Energy Group	4'637	USD	103.14	478'260.18	0.09
US98389B1008	Xcel Energy	13'860	USD	74.25	1'029'105.00	0.19
Services aux Collectivités					19'930'181.15	3.64
BMG0450A1053	Arch Capital Group	6'655	USD	45.72	304'266.60	0.06
BMG3223R1088	Everest Reinsurance	939	USD	269.05	252'637.95	0.05
BMG491BT1088	Invesco	6'112	USD	16.47	100'664.64	0.02
CH0044328745	Chubb nom.	6'002	USD	189.05	1'134'678.10	0.21
IE00BDB6Q211	Willis Towers Watson	1'400	USD	206.83	289'562.00	0.05
IE00BLP1HW54	Aon	2'302	USD	279.26	642'856.52	0.12
US0010551028	Aflac	7'786	USD	59.42	462'644.12	0.08
US0152711091	Alexandria Real Estate Equities	2'000	USD	153.40	306'800.00	0.06
US0200021014	Allstate Corp.	4'093	USD	120.50	493'206.50	0.09
US02005N1000	Ally Financial	3'414	USD	33.20	113'344.80	0.02
US0258161092	American Express	14'155	USD	152.00	2'151'560.00	0.39
US0259321042	American Financial Group	900	USD	127.68	114'912.00	0.02
US02665T3068	American Homes 4 Rent -A-	5'300	USD	35.56	188'468.00	0.03
US0268747849	American Intl Group	10'655	USD	51.75	551'396.25	0.10
US03027X1000	American Tower Corp.	10'688	USD	254.05	2'715'286.40	0.50
US03076C1062	Ameriprise Financial	1'369	USD	268.01	366'905.69	0.07
US0357104092	Annaly Capital Management	24'306	USD	6.45	156'773.70	0.03
US03769M1062	Apollo Global Management	1'900	USD	55.58	105'602.00	0.02
US04621X1081	Assurant	1'216	USD	158.49	192'723.84	0.04
US0534841012	Avalonbay Communities	2'207	USD	200.91	443'408.37	0.08
US0605051046	Bank of America Corp.	101'401	USD	33.61	3'408'087.61	0.62
US0640581007	Bank of New York Mellon Corp.	15'391	USD	41.53	639'188.23	0.12
US0844231029	WR Berkley	3'884	USD	64.80	251'683.20	0.05
US0846707026	Berkshire Hathaway -B-	14'850	USD	280.80	4'169'880.00	0.76
US09247X1019	BlackRock	3'361	USD	666.39	2'239'736.79	0.41
US09260D1072	Blackstone	9'243	USD	93.94	868'287.42	0.16
US1011211018	Boston Properties	2'228	USD	79.43	176'970.04	0.03
US1152361010	Brown & Brown	3'100	USD	63.04	195'424.00	0.04
US12503M1080	Cboe Global Markets	1'600	USD	118.33	189'328.00	0.03
US12504L1098	CBRE Group -A-	6'846	USD	78.96	540'560.16	0.10
US12572Q1058	CME Group -A-	5'621	USD	195.61	1'099'523.81	0.20
US1331311027	Camden Property	1'800	USD	128.51	231'318.00	0.04
US14040H1059	Capital One Financial Corp.	5'150	USD	105.82	544'973.00	0.10
US14316J1088	The Carlyle Group	2'300	USD	32.53	74'819.00	0.01
US1720621010	Cincinnati Financial	2'205	USD	96.96	213'796.80	0.04
US1729674242	Citigroup	28'548	USD	48.81	1'393'427.88	0.25

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US1746101054	Citizens Financial Group	4'396	USD	36.68	161'245.28	0.03
US21037T1097	Constellation Energy Corp.	5'200	USD	81.59	424'268.00	0.08
US22822V1017	Crown Castle	6'848	USD	170.83	1'169'843.84	0.21
US2538681030	Digital Realty Trust	4'500	USD	123.63	556'335.00	0.10
US2547091080	Discover Financial Services	3'482	USD	100.49	349'906.18	0.06
US2644115055	Duke Realty Corp.	4'899	USD	58.85	288'306.15	0.05
US2944291051	Equifax	1'500	USD	188.75	283'125.00	0.05
US29444U7000	Equinix Reits	2'278	USD	657.37	1'497'488.86	0.27
US29452E1010	AXA Equitable Holdings	3'000	USD	29.75	89'250.00	0.02
US29472R1086	Equity Lifestyle Properties	1'100	USD	70.10	77'110.00	0.01
US29476L1070	Equity Residential	3'906	USD	73.18	285'841.08	0.05
US29530P1021	Erie Indemnity	300	USD	214.93	64'479.00	0.01
US2971781057	Essex Property	1'066	USD	265.06	282'553.96	0.05
US30225T1025	Extra Space Storage	1'746	USD	198.73	346'982.58	0.06
US3030751057	FactSet Research Systems	1'000	USD	433.34	433'340.00	0.08
US31620R3030	Fidelity National Financial -A-	3'041	USD	39.10	118'903.10	0.02
US3167731005	Fifth Third Bancorp	7'789	USD	34.15	265'994.35	0.05
US33616C1009	First Republic Bank	1'558	USD	151.83	236'551.14	0.04
US3546131018	Franklin Resources	3'792	USD	26.07	98'857.44	0.02
US3635761097	Arthur J.Gallagher	2'535	USD	181.57	460'279.95	0.08
US37959E1029	Globe Life	1'248	USD	97.19	121'293.12	0.02
US38141G1040	Goldman Sachs Group	4'768	USD	332.67	1'586'170.56	0.29
US4165151048	The Hartford Financial Services Group	4'525	USD	64.31	291'002.75	0.05
US42250P1030	Healthpeak Properties Reits	13'412	USD	26.25	352'065.00	0.06
US44107P1049	Host Hotels & Resorts	8'740	USD	17.77	155'309.80	0.03
US4461501045	Huntington Bancshares	28'858	USD	13.40	386'697.20	0.07
US45866F1049	Intercontinental Exchange	7'531	USD	100.85	759'501.35	0.14
US46187W1071	Invitation Homes	3'200	USD	36.28	116'096.00	0.02
US46284V1017	Iron Mount REIT	5'178	USD	52.61	272'414.58	0.05
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co	42'365	USD	113.73	4'818'171.45	0.92
US48251W1045	KKR	6'700	USD	50.56	338'752.00	0.06
US4932671088	KeyCorp	6'502	USD	17.69	115'020.38	0.02
US49446R1095	Kimco Realty	5'700	USD	21.08	120'156.00	0.02
US50212V1008	LPL Financial Holdings	800	USD	221.33	177'064.00	0.03
US5303073051	Liberty Broadband -C-	2'662	USD	101.70	270'725.40	0.05
US5341871094	Lincoln National	2'856	USD	46.06	131'547.36	0.02
US5404241086	Loews Corp.	4'333	USD	55.31	239'658.23	0.04
US55261F1049	M&T Bank	1'696	USD	181.78	308'298.88	0.06
US5705351048	Markel	226	USD	1'194.11	269'868.86	0.05
US57060D1081	Marketaxess Holding	1'200	USD	248.59	298'308.00	0.05
US5717481023	Marsh & McLennan	12'180	USD	161.37	1'965'486.60	0.36
US57636Q1040	Mastercard -A-	9'736	USD	324.37	3'158'066.32	0.58
US58463J3041	Medical Properties Trust	14'000	USD	14.61	204'540.00	0.04
US59156R1086	Metlife	6'574	USD	64.33	422'905.42	0.08
US59522J1034	Mid-America Apartment Communities	1'208	USD	165.67	200'129.36	0.04
US6153691059	Moody's	3'668	USD	284.52	1'043'619.36	0.19
US6174464486	Morgan Stanley	29'467	USD	85.22	2'511'177.74	0.46
US6311031081	Nasdaq	4'500	USD	59.53	267'885.00	0.05

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US6658591044	Northern Trust Corp.	3'925	USD	95.09	373'228.25	0.07
US6934751057	PNC Financial Services	4'592	USD	158.00	725'536.00	0.13
US74144T1088	T Rowe Price Group	4'979	USD	120.00	597'480.00	0.11
US74251V1026	Principal Financial	2'684	USD	74.76	200'655.84	0.04
US7433151039	Progressive Corp.	7'472	USD	122.65	916'440.80	0.17
US74340W1036	Prologis	6'359	USD	124.51	791'759.09	0.14
US7443201022	Prudential Financial	7'682	USD	95.75	735'551.50	0.13
US74460D1090	Public Storage	2'427	USD	330.83	802'924.41	0.15
US7547301090	Raymond J. Financial	1'650	USD	104.37	172'210.50	0.03
US7561091049	Realty Income Corp.	9'600	USD	68.28	655'488.00	0.12
US7588491032	Regency Centers	2'492	USD	60.84	151'613.28	0.03
US7591EP1005	Regions Financial	17'657	USD	21.67	382'627.19	0.07
US78409V1044	S&P Global	7'907	USD	352.18	2'784'687.26	0.51
US78410G1040	SBA Communications -A-	1'626	USD	325.25	528'856.50	0.10
US7841171033	SEI Investments	861	USD	54.70	47'096.70	0.01
US78486Q1013	SVB Financial Group	700	USD	406.52	284'564.00	0.05
US8085131055	Charles Schwab Corp.	20'412	USD	70.95	1'448'231.40	0.26
US8288061091	Simon Property Group	2'264	USD	101.98	230'882.72	0.04
US8574771031	State Street	2'250	USD	68.35	153'787.50	0.03
US8666741041	Sun Communities	1'800	USD	153.71	276'678.00	0.05
US87165B1035	Synchrony Financial	5'600	USD	32.75	183'400.00	0.03
US8793691069	Teleflex	600	USD	226.26	135'756.00	0.02
US8926721064	Tradeweb Markets -A-	1'700	USD	69.59	118'303.00	0.02
US89417E1091	Travelers Companies	3'410	USD	161.64	551'192.40	0.10
US89832Q1094	Truist Financial Corp.	17'825	USD	46.84	834'923.00	0.15
US9026531049	UDR	3'900	USD	44.87	174'993.00	0.03
US9029733048	US Bancorp	20'313	USD	45.61	926'475.93	0.17
US92276F1003	Ventas	10'404	USD	47.86	497'935.44	0.09
US9256521090	Vici Properties	12'400	USD	32.99	409'076.00	0.07
US92826C8394	Visa -A-	18'543	USD	198.71	3'684'679.53	0.67
US9290421091	Vornado Realty Trust	1'935	USD	26.22	50'735.70	0.01
US92936U1097	W.P. Carey REIT	2'700	USD	84.03	226'881.00	0.04
US9478901096	Webster Financial	2'400	USD	47.05	112'920.00	0.02
US95040Q1040	Welltower OP	10'755	USD	76.65	824'370.75	0.15
US9598021098	The Western Union	14'719	USD	14.82	218'135.58	0.04
US9621661043	Weyerhaeuser	6'387	USD	34.16	218'179.92	0.04
US98954M2008	Zillow Group -C-	900	USD	33.46	30'114.00	0.01
Sociétés Financières					77'175'663.24	14.09

CH0114405324	Garmin nom.	1'431	USD	88.49	126'629.19	0.02
IE00BKVD2N49	Seagate Technology	1'965	USD	66.96	131'576.40	0.02
NL0009538784	NXP Semiconductors	5'900	USD	164.58	971'022.00	0.18
US00724F1012	Adobe	10'589	USD	373.44	3'954'356.16	0.72
US0079031078	Advanced Micro Devices	22'320	USD	84.87	1'894'298.40	0.35
US00971T1016	Akamai Technologies	3'330	USD	90.28	300'632.40	0.05
US02079K1079	Alphabet -C- Non Voting	64'560	USD	109.15	7'046'724.00	1.29
US02079K3059	Alphabet -A-	68'380	USD	108.22	7'400'083.60	1.35
US0326541051	Analog Devices	5'812	USD	151.53	880'692.36	0.16

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US03662Q1058	Ansys	1'890	USD	248.30	469'287.00	0.09
US0378331005	Apple	176'029	USD	157.22	27'675'279.38	5.08
US0382221051	Applied Materials	19'352	USD	94.07	1'820'442.64	0.33
US0404131064	Arista Networks	2'056	USD	119.88	246'473.28	0.04
US0527691069	Autodesk	4'997	USD	201.74	1'008'094.78	0.18
US0900431000	Bill.com Holdings	900	USD	161.88	145'692.00	0.03
US09215C1053	Black Knight Holdco	2'200	USD	66.16	145'552.00	0.03
US0995021062	Booz Allen Hamilton Holding Corp. -A-	1'900	USD	95.70	181'830.00	0.03
US11135F1012	Broadcom	5'734	USD	499.11	2'861'896.74	0.52
US1273871087	Cadence Design	6'000	USD	173.77	1'042'620.00	0.19
US17275R1023	Cisco Systems	95'310	USD	44.72	4'262'263.20	0.78
US18915M1071	Cloudflare -A-	2'800	USD	62.57	175'196.00	0.03
US1924461023	Cognizant Technology Solutions Corp.	5'493	USD	63.17	346'992.81	0.06
US2193501051	Coming	10'092	USD	34.32	346'357.44	0.06
US22160N1090	CoStar Group	2'000	USD	69.64	139'280.00	0.03
US22266L1061	Coupa Software	800	USD	58.40	46'720.00	0.01
US22788C1053	CrwdStrike -A-	2'600	USD	182.61	474'786.00	0.09
US23804L1035	Datadog -A-	2'700	USD	104.95	283'365.00	0.05
US24703L2025	Dell Technologies -C-	3'200	USD	38.29	122'528.00	0.02
US2561631068	DocuSign	2'300	USD	58.22	133'906.00	0.02
US26210C1045	Dropbox -A-	3'300	USD	21.39	70'587.00	0.01
US2681501092	Dynatrace	2'900	USD	38.18	110'722.00	0.02
US29355A1079	Enphase Energy	1'300	USD	286.44	372'372.00	0.07
US29362U1043	Entegris	1'300	USD	94.88	123'344.00	0.02
US29414B1044	EPAM Systems	700	USD	426.50	298'550.00	0.05
US30303M1027	Meta Platforms -A-	12'760	USD	162.93	2'078'986.80	0.38
US3032501047	Fair Isaac	400	USD	449.40	179'760.00	0.03
US3156161024	F5	672	USD	157.06	105'544.32	0.02
US34959E1091	Fortinet	7'500	USD	48.69	365'175.00	0.07
US3666511072	Gartner	700	USD	285.32	199'724.00	0.04
US3802371076	GoDaddy -A-	2'200	USD	75.82	166'804.00	0.03
US40171V1008	Guidewire Software	1'100	USD	71.71	78'881.00	0.01
US40434L1052	HP	22'823	USD	28.71	655'248.33	0.12
US42824C1099	HP Enterprise	34'338	USD	13.60	466'996.80	0.09
US44891N2080	IAC	600	USD	64.27	38'562.00	0.01
US4581401001	Intel	91'113	USD	31.92	2'908'326.96	0.53
US4592001014	IBM	20'971	USD	128.45	2'693'724.95	0.49
US4612021034	Intuit	5'935	USD	431.78	2'562'614.30	0.47
US48203R1041	Juniper Networks	4'232	USD	28.42	120'273.44	0.02
US4824801009	KLA	1'915	USD	344.13	659'008.95	0.12
US5128071082	Lam Research	2'992	USD	437.91	1'310'226.72	0.24
US5253271028	Leidos Holdings	4'105	USD	95.05	390'180.25	0.07
US5738741041	Marvell Technology	8'903	USD	46.82	416'838.46	0.08
US57667L1070	Match Group	1'295	USD	56.53	73'206.35	0.01
US5949181045	Microsoft Corp.	95'533	USD	261.47	24'979'013.51	4.56
US5950171042	Microchip Technology	6'548	USD	65.25	427'257.00	0.08
US5951121038	Micron Technology	14'700	USD	56.53	830'991.00	0.15
US60937P1066	MongoDB -A-	700	USD	322.86	226'002.00	0.04

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US6200763075	Motorola Solutions	3'625	USD	243.41	882'361.25	0.16
US64110D1046	NetApp	2'223	USD	72.13	160'344.99	0.03
US6687711084	Norton Life Lock	16'772	USD	22.59	378'879.48	0.07
US67066G1040	Nvidia Corp.	56'739	USD	150.94	8'564'184.66	1.56
US6792951054	Okta -A-	1'100	USD	91.40	100'540.00	0.02
US6821891057	ON Semiconductor Corp.	3'500	USD	68.77	240'695.00	0.04
US68389X1054	Oracle	16'969	USD	74.15	1'258'251.35	0.23
US69370C1009	PTC	1'500	USD	114.89	172'335.00	0.03
US69608A1088	Palantir Technologies -A-	9'700	USD	7.72	74'884.00	0.01
US6974351057	Palo Alto Networks	1'355	USD	556.81	754'477.55	0.14
US70432V1026	Paycom Software	400	USD	351.20	140'480.00	0.03
US72352L1061	Pinterest -A-	4'800	USD	23.04	110'592.00	0.02
US74736K1016	Qorvo	1'510	USD	89.78	135'567.80	0.02
US7475251036	Qualcomm	15'400	USD	132.27	2'036'958.00	0.37
US74762E1029	Quanta Services	2'600	USD	141.30	367'380.00	0.07
US76680R2067	RingCentral -A-	1'000	USD	43.04	43'040.00	0.01
US78467J1007	SS&C Technologies Holdings	3'015	USD	55.76	168'116.40	0.03
US79466L3024	Salesforce	22'021	USD	156.12	3'437'918.52	0.63
US81762P1021	Servicenow	4'379	USD	434.62	1'903'200.98	0.35
US83088M1027	Skyworks Solutions	2'254	USD	98.55	222'131.70	0.04
US83304A1060	Snap -A-	11'600	USD	10.88	126'208.00	0.02
US8334451098	Snowflake -A-	2'301	USD	180.95	416'365.95	0.08
US83417M1045	SolarEdge Tech	700	USD	275.97	193'179.00	0.04
US8486371045	Splunk	3'600	USD	90.03	324'108.00	0.06
US8716071076	Synopsys	1'977	USD	346.02	684'081.54	0.12
US87918A1051	Teladoc Health	3'100	USD	31.06	96'286.00	0.02
US8793601050	Teledyne Technologies	600	USD	368.36	221'016.00	0.04
US8807701029	Teradyne	2'200	USD	84.64	186'208.00	0.03
US8825081040	Texas Instruments	20'645	USD	165.21	3'410'760.45	0.62
US88339J1051	The Trade Desk -A-	3'000	USD	62.70	188'100.00	0.03
US90138F1021	Twilio -A-	1'600	USD	69.58	111'328.00	0.02
US90184L1026	Twitter	9'807	USD	38.75	380'021.25	0.07
US9022521051	Tyler Technologies	500	USD	371.51	185'755.00	0.03
US9224751084	Veeva Systems -A-	1'600	USD	199.32	318'912.00	0.06
US92343E1029	Verisign	1'115	USD	182.22	203'175.30	0.04
US9285634021	VMware -A-	4'831	USD	116.03	560'540.93	0.10
US9581021055	Western Digital	4'503	USD	42.26	190'296.78	0.03
US98138H1014	Workday A	883	USD	164.56	145'306.48	0.03
US98980F1049	ZoomInfo Technologies -A-	4'100	USD	45.42	186'222.00	0.03
US98980G1022	Zscaler	800	USD	159.24	127'392.00	0.02
US98980L1017	Zoom Video Communications -A-	2'300	USD	80.40	184'920.00	0.03
Technologie					137'136'019.28	25.02

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Instruments financiers dérivés					0.00	0.00
SPMIN5000922	FUT. S&P MINI 500	251	USD	3'956.50	0.00*	0.00
Futures					0.00*	0.00

*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	53'019'432.52	9.68
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	493'846'572.46	90.14
Autres actifs	1'011'106.61	0.18
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	547'877'111.59	100.00
Autres engagements	-118'967.21	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	547'758'144.38	

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Total des positions augmentant l'engagement	9%	49'635'237.46
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		7'132'206.08
Type et montant des sûretés acceptées		
Aucune sûreté acceptée		0.00
Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)		
Aucune		

Liste des transactions pendant la période comptable

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

AN8068571086	Schlumberger	15'132	0
BMG0450A1053	Arch Capital Group	2'600	0
BMG3223R1088	Everest Reinsurance	600	0
CA94106B1013	Waste Connections	0	1'700
IE00B4BNMY34	Accenture -A-	9'056	500
IE00B4Q5ZN47	Jazz Pharmaceuticals	700	0
IE00B8KQN827	Eaton Corp.	0	1'600
IE00BDB6Q211	Willis Towers Watson	1'400	0
IE00BFY8C754	Steris	1'600	700
IE00BK9ZQ967	Trane Technologies	0	1'400
IE00BKVD2N49	Seagate Technology	0	3'100
IE00BLP1HW54	Aon	0	900
IE00BTN1Y115	Medtronic	0	1'500
IE00BY7QL619	Johnson Controls Intl	0	4'800
IE00BZ12WP82	Linde	0	2'646
JE00B783TY65	Aptiv	0	1'200
NL0009538784	NXP Semiconductors	2'800	0
US0010551028	Aflac	0	3'600
US00165C1045	AMC Entertainment Holdings	11'900	0
US00206R1023	AT&T	0	8'900
US0028241000	Abbott Laboratories	5'124	4'000
US00287Y1091	AbbVie	6'380	2'700
US00724F1012	Adobe	0	1'300
US0079031078	Advanced Micro Devices	7'800	0
US00971T1016	Akamai Technologies	1'200	0
US0126531013	Albemarle Corp.	0	800
US0138721065	Alcoa	2'100	0
US02079K1079	Alphabet -C- Non Voting	62'018	300
US02079K3059	Alphabet -A-	65'769	200
US02209S1033	Altria Group	4'200	0
US0231351067	Amazon.com	98'535	651
US0236081024	Ameren	0	2'500
US0258161092	American Express	0	2'600
US02665T3068	American Homes 4 Rent -A-	5'300	0
US03027X1000	American Tower Corp.	0	600
US0304201033	American Water Works Co	800	0
US03073E1055	AmerisourceBergen Corp.	1'900	0
US0311621009	Amgen	0	1'700

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)
US0320951017	Amphenol Corp. -A-	0	2'200
US0326541051	Analog Devices	1'300	0
US0367521038	Elevance Health	0	500
US03743Q1085	APA Corporation	3'500	0
US03769M1062	Apollo Global Management	1'900	0
US0378331005	Apple	30'701	13'044
US0382221051	Applied Materials	0	3'800
US0394831020	Archer-Daniels Midland	0	2'000
US0404131064	Arista Networks	3'056	1'764
US04621X1081	Assurant	0	900
US0530151036	Automatic Data Processing	0	2'200
US0533321024	Autozone	0	100
US0534841012	Avalonbay Communities	700	800
US05352A1007	Avantor	9'900	0
US05722G1004	Baker Hughes Company -A-	5'900	0
US0584981064	Ball	5'100	0
US0605051046	Bank of America Corp.	0	28'600
US0640581007	Bank of New York Mellon Corp.	0	9'400
US0718131099	Baxter Intl	0	2'200
US0758871091	Becton Dickinson	0	500
US0844231029	WR Berkley	2'561	0
US0846707026	Berkshire Hathaway -B-	0	2'500
US0865161014	Best Buy	0	1'800
US0900431000	Bill.com Holdings	900	0
US09062X1037	Biogen	0	900
US09073M1045	Bio-Techne	400	0
US09215C1053	Black Knight Holdco	0	3'000
US09247X1019	BlackRock	0	300
US09260D1072	Blackstone	5'743	0
US1011211018	Boston Properties	0	1'100
US1101221083	Bristol-Myers Squibb	0	4'500
US11135F1012	Broadcom	0	400
US1220171060	Burlington Stores	0	800
US12503M1080	Cboe Global Markets	1'600	1'430
US12504L1098	CBRE Group -A-	0	2'000
US1252691001	CF Industries Holdings	1'900	0
US1255231003	Cigna Corp.	0	7'155
US12572Q1058	CME Group -A-	0	900
US1258961002	CMS Energy	0	2'400
US1266501006	CVS Health Corp.	4'700	2'400
US1270971039	Cabot Oil & Gas	13'300	0
US1273871087	Cadence Design	0	1'400

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)
US1331311027	Camden Property	0	900
US14040H1059	Capital One Financial Corp.	4'000	1'200
US14149Y1082	Cardinal Health	0	3'800
US14448C1045	Carrier Global Corp.	6'600	0
US1491231015	Caterpillar	0	900
US15189T1079	Centerpoint Energy	0	5'800
US16411R2085	Cheniere Energy	0	2'600
US1667641005	Chevron Corp.	0	1'000
US1713401024	Church & Dwight	1'300	0
US1720621010	Cincinnati Financial	0	1'400
US17275R1023	Cisco Systems	0	10'100
US1729674242	Citigroup	0	5'100
US1858991011	Cleveland-Cliffs	5'800	0
US1912161007	Coca-Cola	0	8'600
US1941621039	Colgate-Palmolive	0	2'600
US20825C1045	Conocophillips	4'200	1'400
US21037T1097	Constellation Energy Corp.	9'072	3'872
US22160K1051	Costco Wholesale	0	900
US22788C1053	CrwdStrike -A-	1'300	0
US2310211063	Cummins	0	900
US23331A1097	D.R. Horton	0	2'800
US2333311072	DTE Energy	1'900	0
US2358511028	Danaher	2'100	600
US2441991054	Deere & Co	0	500
US24906P1093	Dentsply Sirona	2'800	0
US2521311074	Dexcom	2'400	400
US25278X1090	Diamondback Energy	1'400	0
US2538681030	Digital Realty Trust	1'000	0
US2546871060	The Walt Disney Company	0	9'477
US2566771059	Dollar General Corp.	2'500	600
US2567461080	Dollar Tree	0	900
US25746U1097	Dominion Energy	10'299	2'200
US25809K1051	DoorDash -A-	2'000	0
US2605571031	Dow	7'800	0
US26441C2044	Duke Energy	6'929	3'000
US2681501092	Dynatrace	2'900	0
US26875P1012	EOG Resources	2'500	0
US26884L1098	EQT Corp.	4'300	0
US2774321002	Eastman Chemical	0	1'000
US2786421030	Ebay	0	6'000
US28414H1032	Elanco Animal Health	5'000	0
US2855121099	Electronic Arts	3'000	0

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)
US29362U1043	Entegris	1'300	0
US2944291051	Equifax	0	800
US29444U7000	Equinix Reits	0	300
US29476L1070	Equity Residential	0	2'600
US30034W1062	Evergy	5'700	0
US30212P3038	Expedia Group	800	0
US30231G1022	Exxon Mobil Corp.	0	8'000
US3024913036	FMC	900	0
US30303M1027	Meta Platforms -A-	0	2'000
US3119001044	Fastenal	0	2'000
US31428X1063	Fedex Corp.	0	700
US3156161024	F5	0	1'300
US3167731005	Fifth Third Bancorp	4'500	6'100
US33616C1009	First Republic Bank	0	700
US3390411052	FleetCor Technologies	500	0
US3453708600	Ford Motor	0	11'500
US34959E1091	Fortinet	6'000	0
US3666511072	Gartner	0	800
US3696043013	General Electric	2'600	2'000
US3703341046	General Mills	0	1'500
US37045V1008	General Motors	10'200	0
US3755581036	Gilead Sciences	0	5'000
US38141G1040	Goldman Sachs Group	1'100	700
US40412C1018	HCA Healthcare	0	4'641
US40434L1052	HP	0	2'800
US4262811015	Jack Henry & Associates	0	600
US4278661081	The Hershey	600	0
US42809H1077	Hess	0	1'300
US4370761029	The Home Depot	0	3'300
US4385161066	Honeywell Intl	0	1'100
US4404521001	Hormel Foods	0	2'900
US4448591028	Humana	0	500
US4461501045	Huntington Bancshares	15'300	0
US4464131063	Huntington Ingalls Industries	900	0
US45167R1041	Idex	1'100	0
US45168D1046	Idexx Laboratories	0	400
US4523081093	Illinois Tool Works	0	800
US4523271090	llumina	1'300	0
US4581401001	Intel	0	8'800
US4592001014	IBM	0	2'400
US4612021034	Intuit	0	700
US46120E6023	Intuitive Surgical	5'208	2'236

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)
US46266C1053	IQVIA Holdings	900	0
US46284V1017	Iron Mount REIT	0	2'400
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co	0	6'400
US46982L1089	Jacobs Solutions	1'813	0
US4781601046	Johnson & Johnson	0	2'800
US4824801009	KLA	400	500
US49271V1008	Keurig Dr Pepper	5'200	0
US4932671088	KeyCorp	0	5'600
US49338L1035	Keysight Technologies	0	1'300
US4943681035	Kimberly-Clark	0	900
US49446R1095	Kimco Realty	5'700	0
US5007541064	The Kraft Heinz	3'900	0
US5010441013	Kroger	16'000	0
US50212V1008	LPL Financial Holdings	800	0
US50540R4092	Laboratory Corp. of America Holdings	0	600
US5128071082	Lam Research	0	700
US5184391044	Estee Lauder Cie -A-	700	0
US5253271028	Leidos Holdings	1'900	0
US5260571048	Lennar	0	1'400
US5324571083	Eli Lilly & Co	0	1'900
US5486611073	Lowe's Companies	0	3'200
US5529531015	MGM Resorts Intl	0	3'900
US5658491064	Marathon Oil	7'300	0
US57060D1081	Marketaxess Holding	600	0
US5717481023	Marsh & McLennan	0	1'200
US5719032022	Marriott Intl -A-	0	1'000
US57636Q1040	Mastercard -A-	0	1'100
US5797802064	McCormick	5'400	1'600
US5801351017	McDonald's Corp.	0	1'100
US58463J3041	Medical Properties Trust	10'500	0
US58933Y1055	Merck & Co	16'246	6'900
US59156R1086	Metlife	0	2'700
US5926881054	Mettler Toledo	0	200
US5949181045	Microsoft Corp.	10'875	24'120
US5950171042	Microchip Technology	6'548	2'274
US5951121038	Micron Technology	1'500	0
US60770K1079	Moderna	3'448	1'100
US6153691059	Moody's	1'906	500
US6174464486	Morgan Stanley	0	4'500
US6200763075	Motorola Solutions	0	700
US6293775085	NRG Energy	4'300	0
US6311031081	Nasdaq	3'000	0

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)
US64110L1061	Netflix	0	1'665
US6512291062	Newell Brands	0	9'400
US6516391066	Newmont Corp.	9'846	0
US65339F1012	NextEra Energy	1'400	16'681
US6541061031	Nike -B-	0	1'800
US6558441084	Norfolk Southern	0	600
US6658591044	Northern Trust Corp.	0	1'400
US6687711084	Norton Life Lock	7'100	0
US6703461052	Nucor	0	1'300
US67066G1040	Nvidia Corp.	2'700	7'765
US6745991058	Occidental Petroleum Corp.	0	2'300
US6792951054	Okta -A-	0	2'100
US6795801009	Old Dominion Freight Line	0	400
US6821891057	ON Semiconductor Corp.	0	2'100
US6826801036	Oneok	3'300	0
US68389X1054	Oracle	0	8'100
US6934751057	PNC Financial Services	0	1'200
US6951561090	Packaging Corp. of America	0	700
US6974351057	Palo Alto Networks	600	0
US7010941042	Parker-Hannifin	400	0
US70432V1026	Paycom Software	0	400
US70450Y1038	PayPal Holdings	0	1'500
US7134481081	PepsiCo	0	2'900
US7170811035	Pfizer	0	3'500
US7181721090	Philip Morris Intl	0	2'300
US7185461040	Phillips 66	1'500	0
US7237871071	Pioneer Natural Resources	2'000	1'400
US73278L1052	Pool	0	400
US7427181091	Procter & Gamble Co	6'408	2'000
US7433151039	Progressive Corp.	0	1'800
US74340W1036	Prologis	1'700	12'783
US7443201022	Prudential Financial	2'800	0
US74460D1090	Public Storage	1'800	400
US7475251036	Qualcomm	0	2'900
US74762E1029	Quanta Services	2'600	0
US74834L1008	Quest Diagnostics	0	1'200
US7547301090	Raymond J. Financial	1'650	1'100
US75513E1010	Raytheon Technologies Corp.	1'800	5'300
US7561091049	Realty Income Corp.	4'900	0
US75886F1075	Regeneron Pharmaceuticals	300	0
US7591EP1005	Regions Financial	5'900	0
US76954A1034	Rivian Automotive -A-	3'900	0

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)
US7739031091	Rockwell Automation	0	500
US7757111049	Rollins	0	3'300
US78409V1044	S&P Global	5'209	0
US79466L3024	Salesforce	7'182	1'900
US8085131055	Charles Schwab Corp.	0	4'500
US8168511090	Sempra Energy	0	1'100
US81762P1021	Servicenow	2'101	0
US8243481061	Sherwin-Williams	500	0
US8288061091	Simon Property Group	0	2'700
US8326964058	JM Smucker	0	1'100
US8334451098	Snowflake -A-	2'701	1'100
US83417M1045	SolarEdge Tech	700	0
US8425871071	Southern	0	2'500
US8486371045	Splunk	1'000	0
US8522341036	Block -A-	1'500	0
US8552441094	Starbucks Corp.	0	1'700
US8574771031	State Street	0	7'200
US8581191009	Steel Dynamics	0	1'600
US8636671013	Stryker Corp.	0	700
US87165B1035	Synchrony Financial	0	3'600
US8718291078	Sysco	0	1'800
US8725401090	TJX Companies	3'000	3'200
US8740541094	Take-Two Interactive Software	1'300	0
US87612E1064	Target	0	2'400
US87612G1013	Targa Resources Corp.	2'400	0
US88160R1014	Tesla	21'250	300
US8825081040	Texas Instruments	0	1'800
US8835561023	Thermo Fisher Scientific	0	1'718
US88579Y1010	3M	0	1'500
US8923561067	Tractor Supply	0	1'700
US8926721064	Tradeweb Markets -A-	1'700	0
US8936411003	TransDigm Group	0	200
US8962391004	Trimble	0	2'000
US9024941034	Tyson Foods -A-	0	2'600
US9026811052	UGI	4'300	0
US9029733048	US Bancorp	5'500	3'400
US90353T1007	Uber Technologies	8'600	0
US9113121068	United Parcel Service -B-	2'000	1'700
US91324P1021	Unitedhealth Group	0	1'200
US9182041080	VF Corp.	0	2'800
US91913Y1001	Valero Energy	800	0
US9224751084	Veeva Systems -A-	1'000	0

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)
US92276F1003	Ventas	5'500	0
US92343E1029	Verisign	0	600
US92343V1044	Verizon Communications	51'592	8'200
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals	0	4'495
US9256521090	Vici Properties	6'200	0
US92826C8394	Visa -A-	0	2'300
US92840M1027	Vistra	8'200	0
US9285634021	VMware -A-	4'110	1'400
US9291601097	Vulcan Materials	0	1'400
US92939U1060	WEC Energy Group	0	1'700
US9311421039	Walmart	24'378	2'100
US9344231041	Warnr Bros -A-	29'561	7'000
US9418481035	Waters Corp.	0	500
US9478901096	Webster Financial	2'400	0
US95040Q1040	Welltower OP	3'900	0
US9553061055	West Pharmaceutical Services	0	500
US9598021098	The Western Union	9'200	0
US9604131022	Westlake Chemical	1'000	0
US96145D1054	WestRock	2'400	0
US9621661043	Weyerhaeuser	0	9'600
US9633201069	Whirlpool	0	900
US9694571004	Williams Companies	6'300	0
US98138H1014	Workday A	0	3'817
US98419M1009	Xylem	0	1'500
US98956P1021	Zimmer Biomet Holdings	2'400	0
US98978V1035	Zoetis -A-	0	2'300
US98980F1049	ZoomInfo Technologies -A-	4'100	0
US98980G1022	Zscaler	0	700

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

BMG0684D1074	Athene Holding	0	1'626
BMG7496G1033	RenaissanceRe Holdings	0	1'784
US00123Q1040	AGNC Investment	0	3'562
US00165C2035	AMC Entertainment Holdings Series -A-	11'900	11'900
US00507V1098	Activision Blizzard	0	9'691
US0171751003	Alleghany Corp.	0	404
US02156K1034	Altice USA -A-	0	2'200
US0528001094	Autoliv	0	1'552
US05338G1067	Avalara	1'400	1'400
US1005571070	Boston Beer -A-	0	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)
US1567821046	Cerner	0	8'257
US1773761002	Citrix Systems	0	1'545
US25470F1049	Discovery -A-	0	2'060
US25470F3029	Discovery -C-	0	4'969
US29082K1051	Embecta Rg-WI Registered Shs When Issued	639	639
US44980X1090	IPG Photonics Corp.	0	600
US4698141078	Jacobs Engineering Group	0	1'813
US4851703029	Kansas City Southern	0	1'800
US50155Q1004	Kyndryl Holdings	4'674	4'674
US5024311095	L3Harris Technologies	0	3'806
US5132721045	Lamb Weston Holdings	0	1'900
US67020Y1001	Nuance Communications	6'100	6'100
US6819361006	Omega Healthcare Investors	0	2'900
US68629Y1038	Orion Office	470	470
US70614W1009	Peloton Interactive	0	1'700
US7234841010	Pinnacle West Capital	0	5'133
US7593516047	Reinsurance Group America	0	800
US81181C1045	Seagen	0	2'300
US8713321029	Sylvamo Corp.	732	732
US9139031002	Universal Health Services -B-	0	841
US92339V3087	Vereit	0	3'059
US9290891004	Voya Financial	0	1'404
US98888T1079	ZimVie	137	137
US98936J1016	Zendesk	1'800	1'800

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Futures

SPMIN5000922	FUT. S&P MINI 500	30.09.22			251.00	
--------------	-------------------	----------	--	--	--------	--

Positions fermées en cours de période comptable

Futures

SPMIN5000322	FUT. S&P MINI 500	31.03.22			365.00	365.00
SPMIN5000622	FUT. S&P MINI 500	30.06.22			514.00	514.00
SPMIN5000921	FUT. S&P MINI 500	30.09.21			6.00	270.00
SPMIN5001221	FUT. S&P MINI 500	31.12.21			409.00	409.00

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

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

Notes aux états financiers

Commissions

BCV INSTITUTIONAL FUND – BCV IF Enhanced US Equity ESG	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commissions à la charge de l'investisseur		
		Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds	
			A l'émission	Au rachat
Classe B	0.32%*	Max. 1.75%	Max. 0.80%	
Classe C	0.25%*			
Classe Z	0.08%*			

* 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

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

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

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

Les placements collectifs 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

		2019	2020	2021	2022 au 31 août
Performance :					
– Classe B (lancée le 30.04.13)	%	30.18	20.48	27.47	-17.49
– Classe C (lancée le 30.04.13)	%	30.26	20.57	27.56	-17.46
– Classe Z (lancée le 31.03.21)	%	-	-	20.85	-17.36

Notes

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

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 le compartiment suivant :

- BCV IF Enhanced US Equity ESG

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 2022.

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 2022 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

Santiago Ramos
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Olivier Gauderon
Expert-réviseur agréé

Genève, le 15 décembre 2022

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