# BONHÔTE (CH) - Swiss Gold Bars ESG

## Rapport annuel au 30 juin 2026

### Table des matières


Direction du fonds et organisation ..... 2

Information aux investisseurs ..... 3

Utilisation du revenu net ..... 4

Chiffres comptables ..... 5

Inventaire et transactions ..... 8

Notes aux états financiers ..... 12

Rapport de performance ..... 14

Rapport abrégé de la société d'audit ..... 15



BONHÔTE
*Banquiers depuis 1815*

Quai Ostervald 2
2000 Neuchâtel

www.bonhote.ch

GÉRIFONDS
Ingénieurs en fonds depuis 1970

Rue du Maupas 2
Case postale 691
CH-1001 Lausanne

www.gerifonds.ch


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

## Direction du fonds et organisation

**Direction du fonds**

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 691
1001 Lausanne

**Conseil d'administration**

Fabrice WELSCH
Président

Oren-Olivier PUDER
Vice-président

Michel AUBRY
Membre

Renzo BUGLIARI
Membre

Simona TERRANOVA
Membre

**Organe de gestion**

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

**Banque dépositaire**

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

**Société d'audit**

PricewaterhouseCoopers SA
Avenue Giuseppe-Motta 50
1202 Genève

**Domicile(s) de souscription et de paiement**

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

**Gestion du fonds**

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds à Banque Bonhôte & Cie SA, Neuchâtel

## Information aux investisseurs

**1) Renonciation à la publication du rapport annuel au 30 juin 2025**

Etant donné que le fonds a été lancé le 31 janvier 2025, la direction du fonds a décidé de renoncer à l'émission du rapport annuel au 30 juin 2025. Le fonds a donc été l'objet d'un premier rapport semestriel au 31 décembre 2025. Le premier rapport annuel est daté du 30 juin 2026, tel que publié ici.

**2) Modification concernant la direction du fonds**

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

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

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

**3) Modification du contrat de fonds**

Des modifications du contrat de fonds ont été publiées le 27 janvier 2026 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Ces modifications ont porté sur les points suivants :

- La fréquence d'émission et de rachat des parts (passage d'un rythme hebdomadaire à un rythme quotidien)
- Les conditions d'accès aux classes de parts :
  - Toutes les classes de parts : précision concernant le versement ou non de rétrocessions pour indemniser les activités de promotion de la vente (seules les classes de parts de la catégorie RA prévoient le versement de telles rétrocessions)
  - Classes de parts de la catégorie IA : suppression du seuil minimal d'investissement (désormais ouvertes à tous les investisseurs souscrivant au moins une part)
  - Classes de parts IAH (CHF) et XAH (CHF) : précision concernant la couverture du risque de change entre leur monnaie de référence et l'unité de compte du fonds (une couverture complète en permanence ne peut être garantie)
- La mise en conformité avec l'Autorégulation AMAS Durabilité. Il est indiqué que le fonds relève du champ d'application de cette autorégulation. En plus de son objectif financier, le fonds poursuit un objectif de durabilité consistant à s'aligner sur une chaîne d'approvisionnement en or reposant sur des pratiques environnementales, sociales et de gouvernance responsables.
- L'introduction de clauses permettant la création de Side Pockets
- Le rachat des parts en nature (désormais aussi possible sous forme de lingots de 1 kg d'une pureté de 995/1000 au minimum)
- Les rémunérations et frais à la charge de la fortune du fonds (modification de la liste des frais non inclus dans la commission de gestion forfaitaire)
- Les conditions du regroupement (suppression de l'exigence de la concordance des conditions de rachat)

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

Par ailleurs, de nouvelles classes de parts dénommées RAH (CHF), RAUH (CHF), RAUH (EUR) et IAUH (EUR) ont été créées au sein du fonds. Leurs conditions d'accès figurent dans le contrat de fonds (§ 6 chiffre 5). A la date d'émission du présent rapport, ces nouvelles classes de parts n'étaient pas lancées.

Les modifications du contrat de fonds ainsi que la création des nouvelles classes de parts ont été approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 19 mars 2026, avec entrée en vigueur au 1er avril 2026. Le dispositif de la décision FINMA a été publié le 1er avril 2026 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

**4) Changement de direction de fonds**

Par publication du 21 mai 2026 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch, les porteurs de parts du fonds ont été informés du projet de transfert des activités de direction de fonds à Solutions & Funds SA, à Morges, ainsi que des modifications correspondantes du contrat de fonds.

Le changement de direction de fonds ainsi que les modifications du contrat de fonds ont été approuvés par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 24 juin 2026, avec entrée en vigueur au 1er juillet 2026. Le dispositif de la décision FINMA a été publié le 1er juillet 2026 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

En conséquence, à compter du 1er juillet 2026, la fonction de direction de fonds a été transférée de GERIFONDS SA, à Lausanne, à Solutions & Funds SA, à Morges. La fonction de banque dépositaire demeure assurée par la Banque Cantonale Vaudoise, à Lausanne.

## Utilisation du revenu net au 30 juin 2026

**Capitalisation des revenus**

**Date Ex VNI: 23/10/2026**
**Date valeur: 27/10/2026**

| | | | **Montant pour porteurs de parts domiciliés en Suisse et à l'étranger** | |
|---|---|---|---|---|
| Classe | Affidavit | Monnaie | Rendement imposable | 35% impôt anticipé récupérable |
| Classe IA (USD) | Non | USD | 0.00000 | 0.00 |
| Classe IAH (CHF) | Non | CHF | 0.00000 | 0.00 |
| Classe IAUH (CHF) | Non | CHF | 0.00000 | 0.00 |

## Chiffres comptables

| **Aperçu** | | **Devise** | (Lancement **31.01.25** du fonds) **30.06.26** |
|---|---|---|---|
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | consolidée | USD | 129'425'323.66 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | classe IAH (CHF) | CHF | 4'634'326.38 |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | classe IAH (CHF) | CHF | 130.66 |
| Total Expense Ratio (TER) | classe IAH (CHF) | | 0.40% |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | classe IAUH (CHF) | CHF | 80'576'303.30 |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | classe IAUH (CHF) | CHF | 125.28 |
| Total Expense Ratio (TER) | classe IAUH (CHF) | | 0.41% |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | classe IA (USD) | USD | 23'790'129.11 |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | classe IA (USD) | USD | 141.03 |
| Total Expense Ratio (TER) | classe IA (USD) | | 0.39% |

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

| **Compte de fortune (Valeurs vénales)** | **30.06.26** |
|---|---|
| Avoirs en banque | |
| à vue | 97'084.33 |
| en compte métal | 20'389'245.80 |
| Instruments financiers dérivés | -104'722.13 |
| Métaux précieux | 109'128'746.37 |
| Autres actifs | 4'666.64 |
| **Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable** | 129'515'021.01 |
| Engagements envers les banques à court terme | -43'489.73 |
| Autres engagements | -46'207.62 |
| **Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable** | 129'425'323.66 |

| **Evolution du nombre de parts de la classe IAH (CHF)** | **Période comptable** | (Lancement **31.01.25** du fonds) **30.06.26** |
|---|---|---|
| Emission initiale | | 14'305 |
| Parts émises | | 22'988 |
| Parts rachetées | | -1'824 |
| **Position à la fin de la période comptable** | | 35'469 |

| **Evolution du nombre de parts de la classe IAUH (CHF)** | **Période comptable** | (Lancement **31.01.25** du fonds) **30.06.26** |
|---|---|---|
| Emission initiale | | 486'392 |
| Parts émises | | 209'605 |
| Parts rachetées | | -52'822 |
| **Position à la fin de la période comptable** | | 643'175 |

| **Evolution du nombre de parts de la classe IA (USD)** | **Période comptable** | (Lancement **31.01.25** du fonds) **30.06.26** |
|---|---|---|
| Emission initiale | | 42'671 |
| Parts émises | | 132'442 |
| Parts rachetées | | -6'422 |
| **Position à la fin de la période comptable** | | 168'691 |

| **Variation de la fortune nette du fonds** | |
|---|---|
| Fortune nette du fonds à l'émission | 59'169'277.45 |
| Solde des mouvements de parts | 47'142'887.66 |
| Résultat total | 23'113'158.55 |
| **Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable** | 129'425'323.66 |

| **Compte de résultat** | **Période comptable** | (Lancement **31.01.25** du fonds) **30.06.26** |
|---|---|---|
| **Revenus** | | |
| Revenus des avoirs en banque | | |
| à vue | | 14'495.32 |
| Revenus des valeurs mobilières | | |
| Participation des souscripteurs aux revenus nets courus | | -151'630.65 |
| **Total des revenus** | | -137'135.33 |
| | | |
| **Charges** | | |
| Intérêts passifs | | -1'455.18 |
| Bonifications réglementaires | | |
| Commission forfaitaire de gestion | | -604'811.57 |
| Autres charges | | -3'350.98 |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus | | 27'300.82 |
| **Total des charges** | | -582'316.91 |
| | | |
| **Résultat net** | | -719'452.24 |
| | | |
| Gains et pertes de capital réalisés | | 11'144'419.21 |
| | | |
| **Résultat réalisé** | | 10'424'966.97 |
| | | |
| Variation des gains et pertes de capital non réalisés | | 12'688'191.58 |
| **Résultat total** | | 23'113'158.55 |

| | **Période comptable** | (Lancement **31.01.25** du fonds) **30.06.26** |
|---|---|---|
| **Utilisation du résultat de la classe IAH (CHF)** | | |
| Résultat net | CHF | -32'992.33 |
| **Résultat disponible pour être réparti** | CHF | -32'992.33 |
| | | |
| Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés | CHF | -32'992.33 |
| **Total** | CHF | -32'992.33 |

| | **Période comptable** | (Lancement **31.01.25** du fonds) **30.06.26** |
|---|---|---|
| **Utilisation du résultat de la classe IAUH (CHF)** | | |
| Résultat net | CHF | -554'418.38 |
| **Résultat disponible pour être réparti** | CHF | -554'418.38 |
| | | |
| Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés | CHF | - 554'418.38 |
| **Total** | CHF | - 554'418.38 |

| | **Période comptable** | (Lancement **31.01.25** du fonds) **30.06.26** |
|---|---|---|
| **Utilisation du résultat de la classe IA (USD)** | | |
| Résultat net | USD | -132'041.53 |
| **Résultat disponible pour être réparti** | USD | -132'041.53 |
| | | |
| Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés | USD | -132'041.53 |
| **Total** | USD | -132'041.53 |

# Inventaire et transactions

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

| Code valeur | Désignation | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours | Valeur vénale | en % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Valeurs mobilières cotées en bourse** | | | | | | |
| **Métaux précieux** | | | | | **109'128'746.37** | **84.26** |
| 281129 | Or standard 12.5KG (999.9/1000) | 843'080.404 | USD | 129.4405 | 109'128'746.37 | 84.26 |
| **Or physique** | | | | | **109'128'746.37** | **84.26** |
| **Valeurs mobilières non cotées en bourse** | | | | | | |
| **Instruments financiers dérivés** | | | | | **-104'722.13** | **-0.08** |
| 702706 | GBOSGBHCUSDCHF180926 | 4'880'000 | CHF | 1.00 | 6'049'711.77 | 4.67 |
| 702706 | GBOSGBHCUSDCHF180926 | -6'205'940.84 | USD | 0.79974 | -6'152'771.24 | -4.75 |
| 703164 | GBOSGBHCCHFUSD180926 | 343'472.05 | USD | 1.00 | 343'472.05 | 0.27 |
| 703164 | GBOSGBHCCHFUSD180926 | -275'000 | CHF | 1.25041 | -343'863.15 | -0.27 |
| 1907756 | GBOSGBHCUSDCHF180926 | 50'000 | CHF | 1.00 | 61'984.75 | 0.05 |
| 1907756 | GBOSGBHCUSDCHF180926 | -63'668.09 | USD | 0.79974 | -63'122.61 | -0.05 |
| 1908182 | GBOSGBHCUSDCHF180926 | 15'000 | CHF | 1.00 | 18'595.43 | 0.01 |
| 1908182 | GBOSGBHCUSDCHF180926 | -19'100.03 | USD | 0.79974 | -18'936.39 | -0.01 |
| 1909126 | GBOSGBHCUSDCHF180926 | 55'000 | CHF | 1.00 | 68'183.23 | 0.05 |
| 1909126 | GBOSGBHCUSDCHF180926 | -68'776.84 | USD | 0.79974 | -68'187.59 | -0.05 |
| 1912070 | GBOSGBHCUSDCHF180926 | 55'000 | CHF | 1.00 | 68'183.23 | 0.05 |
| 1912070 | GBOSGBHCUSDCHF180926 | -68'558.99 | USD | 0.79974 | -67'971.61 | -0.05 |
| **Opérations à terme sur devises** | | | | | **-104'722.13** | **-0.08** |

| Inventaire résumé | Valeur vénale | en % |
|---|---|---|
| Avoirs en banque à vue | 97'084.33 | 0.08 |
| Avoirs en banque en compte métal | 20'389'245.80 | 15.74 |
| Instruments financiers dérivés | -104'722.13 | -0.08 |
| Métaux précieux | 109'128'746.37 | 84.26 |
| Autres actifs | 4'666.64 | 0.00 |
| **Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable** | 129'515'021.01 | 100.00 |
| Engagements envers les banques à court terme | -43'489.73 | |
| Autres engagements | -46'207.62 | |
| **Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable** | 129'425'323.66 | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Cours de change | CHF | 1 = | USD 1.239695 |
| | XAU | 1 = | USD 4'026.05 |

**Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment II**

| Engagement du fonds | % de la fortune nette | Montant |
|---|---|---|
| Engagement total brut résultant de dérivés | 5% | 6'607'574.54 |
| Engagement total net résultant de dérivés | 0% | 180'590.88 |
| Engagement de prêts de valeurs mobilières et d'opérations de pension | 0% | 0 |
| **Informations supplémentaires et opérations hors-bilan** | | |
| Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan | | 0 |
| Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan | | 0 |
| Montant du compte prévu pour être réinvesti | | 0 |
| **Type et montant des sûretés acceptées** | | |
| Aucune sûreté acceptée | | 0 |

**Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)**

- Banque Cantonale Vaudoise

## Liste des transactions pendant la période comptable

| Code valeur | Désignation | Achats 1) | Ventes 2) |
|---|---|---|---|
| **Positions ouvertes à la fin de la période comptable** | | | |
| **Métaux précieux** | | | |
| 281129 | Or standard 12.5KG (999.9/1000) | 843'080.404 | 0 |

| Code instrument | Désignation | Echéance | Change | Monnaie | Achats | Monnaie | Ventes |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Positions ouvertes à la fin de la période comptable** | | | | | | | |
| **Opérations à terme sur devises** | | | | | | | |
| 702706 | | 18.09.26 | 0.78634 | CHF | 4'880'000.00 | USD | 6'205'940.84 |
| 703164 | | 18.09.26 | 1.24899 | USD | 343'472.05 | CHF | 275'000.00 |
| 1907756 | | 18.09.26 | 0.78532 | CHF | 50'000.00 | USD | 63'668.09 |
| 1908182 | | 18.09.26 | 0.78534 | CHF | 15'000.00 | USD | 19'100.03 |
| 1909126 | | 18.09.26 | 0.79969 | CHF | 55'000.00 | USD | 68'776.84 |
| 1912070 | | 18.09.26 | 0.80223 | CHF | 55'000.00 | USD | 68'558.99 |
| **Positions fermées en cours de période comptable** | | | | | | | |
| **Opérations à terme sur devises** | | | | | | | |
| 660172 | | 13.06.25 | 1.14315 | USD | 125'746.33 | CHF | 110'000.00 |
| 667784 | | 12.09.25 | 0.81103 | CHF | 2'260'000.00 | USD | 2'786'562.85 |
| 674843 | | 19.12.25 | 0.78765 | CHF | 2'700'000.00 | USD | 3'427'901.08 |
| 684990 | | 20.03.26 | 0.78928 | CHF | 4'150'000.00 | USD | 5'257'983.27 |
| 687632 | | 20.03.26 | 0.79611 | CHF | 480'000.00 | USD | 602'934.79 |
| 691310 | | 20.03.26 | 0.77176 | CHF | 550'000.00 | USD | 712'654.01 |
| 693843 | | 18.06.26 | 0.77759 | CHF | 5'500'000.00 | USD | 7'073'118.04 |
| 694206 | | 18.06.26 | 1.27767 | USD | 664'389.85 | CHF | 520'000.00 |
| 696478 | | 18.06.26 | 0.78626 | CHF | 240'000.00 | USD | 305'241.38 |
| 698599 | | 18.06.26 | 1.27071 | USD | 254'141.55 | CHF | 200'000.00 |
| 700748 | | 18.06.26 | 1.27268 | USD | 139'995.06 | CHF | 110'000.00 |
| 701953 | | 18.06.26 | 1.25652 | USD | 251'304.27 | CHF | 200'000.00 |
| 702238 | | 18.06.26 | 1.25410 | USD | 200'655.64 | CHF | 160'000.00 |
| 702334 | | 18.06.26 | 1.24980 | USD | 137'478.35 | CHF | 110'000.00 |
| 702585 | | 18.06.26 | 0.79185 | CHF | 300'000.00 | USD | 378'857.72 |
| 1758956 | | 14.03.25 | 0.90650 | CHF | 1'425'000.00 | USD | 1'571'980.14 |
| 1762609 | | 14.03.25 | 0.89556 | CHF | 200'000.00 | USD | 223'324.70 |
| 1766310 | | 14.03.25 | 0.89618 | CHF | 40'000.00 | USD | 44'633.89 |
| 1770607 | | 14.03.25 | 0.87720 | CHF | 100'000.00 | USD | 113'998.96 |
| 1771749 | | 13.06.25 | 0.87471 | CHF | 1'770'000.00 | USD | 2'023'523.40 |
| 1772573 | | 13.06.25 | 0.87652 | CHF | 110'000.00 | USD | 125'496.11 |
| 1776532 | | 13.06.25 | 0.87334 | CHF | 20'000.00 | USD | 22'900.46 |
| 1784167 | | 13.06.25 | 1.21044 | USD | 18'156.55 | CHF | 15'000.00 |

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1790205 | | 13.06.25 | 0.83558 | CHF | 30'000.00 | USD | 35'903.34 |
| 1795278 | | 13.06.25 | 0.82270 | CHF | 220'000.00 | USD | 267'412.28 |
| 1806143 | | 12.09.25 | 0.79054 | CHF | 120'000.00 | USD | 151'795.80 |
| 1813232 | | 12.09.25 | 0.80394 | CHF | 120'000.00 | USD | 149'264.65 |
| 1820456 | | 12.09.25 | 0.79717 | CHF | 20'000.00 | USD | 25'088.80 |
| 1824588 | | 19.12.25 | 0.78626 | CHF | 30'000.00 | USD | 38'155.17 |
| 1826515 | | 19.12.25 | 0.79109 | CHF | 70'000.00 | USD | 88'484.95 |
| 1828492 | | 19.12.25 | 0.78966 | CHF | 170'000.00 | USD | 215'283.62 |
| 1832324 | | 12.12.25 | 0.80006 | CHF | 10'000.00 | USD | 12'499.00 |
| 1834359 | | 19.12.25 | 0.78634 | CHF | 160'000.00 | USD | 203'474.84 |
| 1842341 | | 19.12.25 | 0.78905 | CHF | 80'000.00 | USD | 101'387.87 |
| 1844083 | | 19.12.25 | 0.80480 | CHF | 270'000.00 | USD | 335'485.41 |
| 1846260 | | 19.12.25 | 0.80343 | CHF | 10'000.00 | USD | 12'446.57 |
| 1848268 | | 19.12.25 | 0.80192 | CHF | 10'000.00 | USD | 12'470.12 |
| 1850531 | | 19.12.25 | 0.79416 | CHF | 210'000.00 | USD | 264'429.68 |
| 1860333 | | 20.03.26 | 0.79639 | CHF | 70'000.00 | USD | 87'897.08 |
| 1862482 | | 20.03.26 | 0.78557 | CHF | 80'000.00 | USD | 101'837.14 |
| 1864594 | | 20.03.26 | 0.76526 | CHF | 140'000.00 | USD | 182'943.88 |
| 1866478 | | 20.03.26 | 0.77207 | CHF | 120'000.00 | USD | 155'425.92 |
| 1872749 | | 20.03.26 | 0.76729 | CHF | 20'000.00 | USD | 26'065.83 |
| 1875190 | | 20.03.26 | 0.77765 | CHF | 50'000.00 | USD | 64'296.61 |
| 1877591 | | 20.03.26 | 0.78835 | CHF | 20'000.00 | USD | 25'369.44 |
| 1880637 | | 18.06.26 | 0.78203 | CHF | 60'000.00 | USD | 76'723.40 |
| 1887704 | | 18.06.26 | 0.78388 | CHF | 39'000.00 | USD | 49'752.51 |
| 1889023 | | 18.06.26 | 0.77494 | CHF | 70'000.00 | USD | 90'329.46 |
| 1889849 | | 18.06.26 | 1.28427 | USD | 199'061.97 | CHF | 155'000.00 |
| 1896439 | | 18.06.26 | 0.77412 | CHF | 40'000.00 | USD | 51'671.64 |
| 1903524 | | 18.06.26 | 0.78543 | CHF | 105'000.00 | USD | 133'685.24 |

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

| BONHÔTE (CH) – Swiss Gold Bars 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 promoteurs de vente | Indemnité pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds | |
| | | | A l'émission | Au rachat |
| Classe IA (USD) | 0.40%* | Max. 1.00% | Max. 0.60% | Max. 0.10% |
| Classe IAH (CHF) | | | | |
| Classe IAUH (CHF) | | | | |

* En cas d'investissement dans des fonds cibles liés (tels que définis dans le contrat de fonds), la direction du fonds peut décider de prélever une commission de gestion forfaitaire réduite. Dans un tel cas, le taux annuel appliqué pour cette commission sera alors inférieur à celui indiqué dans le tableau ci-dessus.

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

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

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

**Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire**

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

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

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

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

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

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

La valeur de l'or physique est évaluée sur la base des cours au fixing de 15h00 (GMT) à Londres.

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

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

## Rapport de performance

| | | 2025 | 2026 au 30 juin |
|---|---|---|---|
| Performance : | | | |
| - Classe IA (USD) (lancée le 31.01.25) | % | 53.93 | -8.01 |
| - Classe IAH (CHF) (lancée le 31.01.25) | % | 46.55 | -10.48 |
| - Classe IAUH (CHF) (lancée le 31.01.25) | % | 34.30 | -6.34 |

**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 selon la loi sur les placements collectifs à l'attention du Conseil d'administration de la direction de fonds GERIFONDS SA, Lausanne

## Rapport abrégé sur l'audit des comptes annuels

### Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placement BONHÔTE (CH) avec son compartiment :

- Swiss Gold Bars ESG

comprenant le compte de fortune au 30 juin 2026, le compte de résultat pour l'exercice clos à cette date, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les informations supplémentaires selon l'art. 89, al. 1, let. b–h et l'art. 90 de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC).

Selon notre appréciation, les comptes annuels ci-joints sont conformes à la LPCC, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus.

### Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants du fonds de placement ainsi que de la direction de fonds, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Responsabilités du Conseil d'administration de la direction de fonds relatives aux comptes annuels

Le Conseil d'administration de la direction de fonds est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

### Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou dans leur ensemble, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit conforme à la loi suisse et aux NA-CH, nous exerçons notre jugement professionnel tout au long de l'audit et faisons preuve d'esprit critique. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant de fraudes est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, des omissions volontaires, de fausses déclarations ou le contournement de contrôles internes.
- Nous acquérons une compréhension du système de contrôle interne de la direction de fonds pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds de placement.
- Nous évaluons le caractère approprié des méthodes comptables appliquées et le caractère raisonnable des estimations comptables ainsi que des informations y afférentes.

Nous communiquons au Conseil d'administration de la direction de fonds, notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus et nos constatations d'audit importantes, y compris toute déficience majeure dans le système de contrôle interne, relevée au cours de notre audit.

PricewaterhouseCoopers SA

Jean-Sébastien Lassonde
Expert-réviseur agréé
Auditeur responsable

Amadou Ba

Lausanne, 12 octobre 2026

Annexe :

- Comptes annuels comprenant le compte de fortune, le compte de résultat pour l'exercice arrêté à cette date, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts, ainsi que les informations supplémentaires selon l'art. 89, al. 1, let. b–h LPCC