

# SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Europe Equity

## Rapport semestriel au 15 septembre 2024

---

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Information aux investisseurs .....	3
Chiffres comptables .....	4
Inventaire et transactions .....	7
Notes aux états financiers .....	11
Rapport de performance .....	13



Quai de l'Île 17  
Case postale 2251  
CH-1211 Genève 2

[www.bcge.ch](http://www.bcge.ch)



Rue du Maupas 2  
Case postale 691  
CH-1001 Lausanne

[www.gerifonds.ch](http://www.gerifonds.ch)

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport 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

Stefan BICHSEL  
Président

Oren-Olivier PUDER  
Vice-président

Fabrice WELSCH  
Membre

Simona TERRANOVA  
Membre

Michel AUBRY  
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  
Banque Cantonale de Genève, Genève

### Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds  
à Banque Cantonale de Genève, Genève

## Information aux investisseurs

---

### 1) Modification concernant la direction du fonds

La composition du conseil d'administration de la direction du fonds est modifiée, à compter du 15 mai 2024, avec le départ de M. Patrick Botteron, membre, et la nomination de M. Michel Aubry, en tant que nouveau membre.

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

### 2) Modifications du contrat de fonds entrées en vigueur le 16 juillet 2024

Des modifications du contrat de fonds ont été publiées le 3 juin 2024 sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

Ces modifications ont porté sur :

- l'évaluation des instruments du marché monétaire (introduction d'une clause explicite) ;
- les rémunérations et frais à la charge de l'investisseur (prélèvement de la commission d'émission désormais aussi autorisé en faveur des promoteurs de vente à l'étranger).

Les modifications du contrat de fonds ont été approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 8 juillet 2024, avec entrée en vigueur au 16 du même mois. Le dispositif de la décision FINMA a été publié le 12 juillet 2024 sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

## Chiffres comptables

Aperçu		Devise	16.03.24	16.03.23	16.03.22
			15.09.24	15.03.24	15.03.23
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	EUR	166'860'822.90	161'397'739.70	143'563'453.95
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	EUR	6'887'900.49	7'087'087.16	7'733'212.91
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	EUR	98.52	98.18	87.94
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		2.17%	2.18%	2.25%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	EUR	120'762.51	119'895.74	3'261'402.43
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	EUR	105.75	104.99	93.61
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		1.62%	1.62%	1.70%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M	EUR	124'255'397.31	120'895'075.82	102'819'968.07
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M	EUR	110.48	109.63	97.26
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe M		1.27%	1.27%	1.35%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H	CHF	33'466'296.35	32'035'439.45	28'967'962.69
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H	CHF	68.71	69.15	62.82
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe M / CHF-H		1.27%	1.27%	1.35%

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

<b>Compte de fortune (Valeurs vénales)</b>	<b>15.09.24</b>	<b>15.03.24</b>
Avoirs en banque		
à vue	2'828'765.42	1'983'776.63
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	163'576'219.30	159'907'918.20
Instruments financiers dérivés	506'719.20	-446'137.98
Autres actifs	10'505.47	8'607.93
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>166'922'209.39</b>	<b>161'454'164.78</b>
Autres engagements	-61'386.49	-56'425.08
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>166'860'822.90</b>	<b>161'397'739.70</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.24</b>	<b>16.03.23</b>
		<b>15.09.24</b>	<b>15.03.24</b>
Position au début de la période comptable		72'182.533	87'937.000
Parts émises		449.800	3'090.533
Parts rachetées		-2'719.263	-18'845.000
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>69'913.070</b>	<b>72'182.533</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe I</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.24</b>	<b>16.03.23</b>
		<b>15.09.24</b>	<b>15.03.24</b>
Position au début de la période comptable		1'142.000	34'842.000
Parts rachetées		0.000	-33'700.000
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>1'142.000</b>	<b>1'142.000</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe M</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.24</b>	<b>16.03.23</b>
		<b>15.09.24</b>	<b>15.03.24</b>
Position au début de la période comptable		1'102'787.985	1'057'182.000
Parts émises		86'588.150	115'700.118
Parts rachetées		-64'707.695	-70'094.133
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>1'124'668.440</b>	<b>1'102'787.985</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe M / CHF-H</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.24</b>	<b>16.03.23</b>
		<b>15.09.24</b>	<b>15.03.24</b>
Position au début de la période comptable		463'252.790	461'144.000
Parts émises		40'238.544	53'217.282
Parts rachetées		-16'453.810	-51'108.492
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>487'037.524</b>	<b>463'252.790</b>

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	161'397'739.70	143'563'453.95
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-2'466'318.64	-1'497'127.75
Distribution intermédiaire des revenus	0.00	-1'575.24
Solde des mouvements de parts	3'823'383.37	-92'216.58
Résultat total	4'106'018.47	19'425'205.32
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>166'860'822.90</b>	<b>161'397'739.70</b>

Compte de résultat	Période comptable	16.03.24	16.03.23
		15.09.24	15.03.24
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		7'897.18	10'798.15
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs		0.00	2'452'733.47
Rétrocessions sur fonds de placement		15'650.31	26'927.90
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-9'015.55	-28'047.73
<b>Total des revenus</b>		14'531.94	2'462'411.79
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-3'905.13	0.00
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-361'058.35	-677'962.58
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		5'649.34	46'307.05
<b>Total des charges</b>		-359'314.14	-631'655.53
<b>Résultat net avant ajustements</b>		-344'782.20	1'830'756.26
Ajustements fiscaux *		0.00	621'977.21
<b>Résultat net</b>		-344'782.20	2'452'733.47
Gains et pertes de capital réalisés		2'498'871.99	1'917'315.35
<b>Résultat réalisé</b>		2'154'089.79	4'370'048.82
Variation des gains et pertes de capital non réalisés		1'951'928.68	15'055'156.50
<b>Résultat total</b>		4'106'018.47	19'425'205.32

\* Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

## Inventaire et transactions

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

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

#### Valeurs mobilières cotées en bourse

<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>22'965'523.00</b>	<b>13.76</b>
---	--	--	--	--	----------------------	--------------

LU0929189636	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -RA EUR- Cap.	11'725	EUR	1'958.68	22'965'523.00	13.76
--------------	--	--------	-----	----------	---------------	-------

<b>Luxembourg</b>					<b>22'965'523.00</b>	<b>13.76</b>
-------------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

#### Valeurs mobilières non cotées en bourse

<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>140'610'696.30</b>	<b>84.24</b>
---	--	--	--	--	-----------------------	--------------

FR0010558841	Mandarine Valeur -I- Cap.	3'375	EUR	6'519.01	22'001'658.75	13.18
--------------	---------------------------	-------	-----	----------	---------------	-------

FR0011188259	Echiquier SICAV - Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe -I-	4'410	EUR	3'249.58	14'330'647.80	8.59
--------------	---	-------	-----	----------	---------------	------

FR0011525534	LBPAM Funds SICAV - Tocqueville Croissance Euro -I-	3'075	EUR	5'593.49	17'199'981.75	10.30
--------------	---	-------	-----	----------	---------------	-------

<b>France</b>					<b>53'532'288.30</b>	<b>32.07</b>
---------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

IE00B5WN3467	Comgest Growth Europe Fund -I- EUR Cap.	646'250	EUR	48.06	31'058'775.00	18.61
--------------	---	---------	-----	-------	---------------	-------

<b>Irlande</b>					<b>31'058'775.00</b>	<b>18.61</b>
----------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

LU0196034663	Janus Henderson Horizon-Pan European Smaller Companies -I2-	187'500	EUR	86.10	16'143'750.00	9.67
--------------	---	---------	-----	-------	---------------	------

LU1616921232	Eleva Euroland Selection Fund -I- (EUR) Cap.	16'800	EUR	1'737.13	29'183'784.00	17.48
--------------	--	--------	-----	----------	---------------	-------

LU1959967503	Berenberg European Small Cap -I A- Cap.	84'150	EUR	127.06	10'692'099.00	6.41
--------------	---	--------	-----	--------	---------------	------

<b>Luxembourg</b>					<b>56'019'633.00</b>	<b>33.56</b>
-------------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>506'719.20</b>	<b>0.30</b>
---------------------------------------	--	--	--	--	-------------------	-------------

1713226	GSYEUEHCEURCHF151124	10'304'860	CHF	1.00	10'960'867.95	6.57
---------	----------------------	------------	-----	------	---------------	------

1713226	GSYEUEHCEURCHF151124	-10'900'000	EUR	0.93615	-10'853'673.70	-6.50
---------	----------------------	-------------	-----	---------	----------------	-------

DAT030885	20.09.24	11'089'600	CHF	1.00	11'795'564.54	7.06
-----------	----------	------------	-----	------	---------------	------

DAT030885	20.09.24	-11'600'000	EUR	0.93995	-11'597'589.88	-6.95
-----------	----------	-------------	-----	---------	----------------	-------

DAT031194	18.10.24	9'570'000	CHF	1.00	10'179'226.72	6.10
-----------	----------	-----------	-----	------	---------------	------

DAT031194	18.10.24	-10'000'000	EUR	0.93805	-9'977'676.43	-5.98
-----------	----------	-------------	-----	---------	---------------	-------

<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>506'719.20</b>	<b>0.30</b>
---------------------------------------	--	--	--	--	-------------------	-------------

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	2'828'765.42	1.69
Parts d'autres placements collectifs	163'576'219.30	98.00
Instruments financiers dérivés	506'719.20	0.30
Autres actifs	10'505.47	0.01
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>166'922'209.39</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements	-61'386.49	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>166'860'822.90</b>	

Cours de change	CHF	1 = EUR 1.06366
	GBP	1 = EUR 1.186194

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

<b>Engagement du fonds</b>	<b>% de la fortune nette</b>	<b>Montant</b>
Total des positions augmentant l'engagement	0%	0.00
Total des positions réduisant l'engagement	20%	32'935'659.21
<b>Informations supplémentaires et opérations hors-bilan</b>		
Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan		0.00
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan		0.00
Montant du compte prévu pour être réinvesti		0.00
<b>Type et montant des sûretés acceptées</b>		
Aucune sûreté acceptée		0.00
<b>Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)</b>		
- Banque Cantonale Vaudoise		

## Liste des transactions pendant la période comptable

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

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

#### Parts d'autres placements collectifs

FR0010558841	Mandarine Valeur -I- Cap.	80	1'355
FR0011188259	Echiquier SICAV - Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe -I-	110	250
FR0011525534	LBPAM Funds SICAV - Tocqueville Croissance Euro -I-	145	35
IE00B5WN3467	Comgest Growth Europe Fund -I- EUR Cap.	58'250	22'000
LU0196034663	Janus Henderson Horizon-Pan European Smaller Companies -I2-	2'500	7'000
LU0929189636	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -RA EUR- Cap.	165	5'440
LU1616921232	Eleva Euroland Selection Fund -I- (EUR) Cap.	16'920	120
LU1959967503	Berenberg European Small Cap -I A- Cap.	650	4'750

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Parts d'autres placements collectifs

LU1506569661	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -I- Cap.	0	71'250
--------------	---	---	--------

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

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

#### Opérations à terme sur devises

1713226	15.11.24	0.94540	CHF	10'304'860.00	EUR	10'900'000.00
DAT030885	20.09.24	0.95600	CHF	11'089'600.00	EUR	11'600'000.00
DAT031194	18.10.24	0.95700	CHF	9'570'000.00	EUR	10'000'000.00

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Opérations à terme sur devises

DAT030587	26.07.24	0.97240	CHF	10'307'440.00	EUR	10'600'000.00
DAT030758	16.08.24	0.97300	CHF	11'676'000.00	EUR	12'000'000.00
DAT030913	24.06.24	0.94840	CHF	379'360.00	EUR	400'000.00

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

## Notes aux états financiers

### Commissions

SYNCHRONY MARKET FUNDS – Synchrony Europe Equity	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commission d'émission à la charge de l'investisseur en faveur des promoteurs de vente
Classe A	1.30%*	Max. 2.50%
Classe I	0.75%*	
Classe M	0.40%*	
Classe M / CHF-H	0.40%*	

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Rapport de performance

		2021	2022	2023	2024 au 15 sept.
<b>Performance en EUR :</b>					
– Classe A (lancée le 29.11.96)	%	23.52	-19.39	11.53	6.24
– Classe I (lancée le 20.03.12)	%	24.20	-18.94	12.13	6.55
– Classe M (lancée le 20.03.12)	%	24.64	-18.66	12.53	6.93
<b>Performance en CHF :</b>					
– Classe M / CHF-H (lancée le 12.05.14)	%	23.96	-19.07	9.92	4.86

### Notes

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