

# SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Swiss 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 :

- la politique de placement du fonds (introduction des investissements ESG et de la méthodologie y relative ainsi que suppression des placements directs et indirects en obligations)
- 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	CHF	200'349'246.82	208'726'626.42	172'659'008.59
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	57'532'316.04	58'103'342.27	115'089'948.19
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	104.21	101.40	94.29
Total Expense Ratio (TER)	classe A		0.76%	0.76%	0.76%
Aperçu	Devise		16.03.24	16.03.23 (Lancement 19.12.22	15.03.23
			15.09.24	15.03.24 de la classe)	15.03.23
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	CHF	45'684'578.21	60'940'828.75	57'569'060.40
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	CHF	106.24	105.07	94.38
Total Expense Ratio (TER)	classe C		0.41%	0.41%	0.42%
Aperçu	Devise		16.03.24 (Lancement 15.02.24	15.03.24	
			15.09.24 de la classe)	15.03.24	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	CHF	97'132'352.57	89'682'455.40	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	CHF	104.25	101.41	
Total Expense Ratio (TER)	classe I		0.61%	0.62%	

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	2'158'819.58	1'817'815.99
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	196'777'446.45	205'431'968.95
Autres actifs	1'515'383.68	1'572'386.64
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>200'451'649.71</b>	<b>208'822'171.58</b>
Autres engagements	-102'402.89	-95'545.16
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>200'349'246.82</b>	<b>208'726'626.42</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		573'022.900	1'220'572.000
Parts émises		25'024.007	354'993.510
Parts rachetées		-45'966.000	-1'002'542.610
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>552'080.907</b>	<b>573'022.900</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe C</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		580'000.000	610'000.000
Parts émises		0.000	10'000.000
Parts rachetées		-150'000.000	-40'000.000
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>430'000.000</b>	<b>580'000.000</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 / à l'émission		884'386.608	862'068.654
Parts émises		80'038.933	24'777.712
Parts rachetées		-32'676.721	-2'459.758
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>931'748.820</b>	<b>884'386.608</b>

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	208'726'626.42	172'659'008.59
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-2'499'535.52	-2'349'529.60
Distribution intermédiaire des revenus	0.00	-2'299'153.45
Solde des mouvements de parts	-13'134'412.15	18'777'881.94
Résultat total	7'256'568.07	21'938'418.94
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>200'349'246.82</b>	<b>208'726'626.42</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		2'669.35	4'879.84
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		3'561'157.95	5'636'807.55
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		128'410.04	607'237.16
<b>Total des revenus</b>		<b>3'692'237.34</b>	<b>6'248'924.55</b>
<b>Charges</b>			
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-608'115.44	-1'197'467.23
Autres charges		-8'601.80	-18'224.45
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-353'660.78	-215'691.88
<b>Total des charges</b>		<b>-970'378.02</b>	<b>-1'431'383.56</b>
<b>Résultat net</b>		<b>2'721'859.32</b>	<b>4'817'540.99</b>
Gains et pertes de capital réalisés		4'813'629.53	-1'461'036.47
<b>Résultat réalisé</b>		<b>7'535'488.85</b>	<b>3'356'504.52</b>
Variation des gains et pertes de capital non réalisés		-278'920.78	18'581'914.42
<b>Résultat total</b>		<b>7'256'568.07</b>	<b>21'938'418.94</b>

## Inventaire et transactions

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Actions et autres titres de participation et droits-valeurs</b>					<b>196'777'446.45</b>	<b>98.16</b>
CH0010645932	Givaudan nom.	1'660	CHF	4'552.00	7'556'320.00	3.77
CH0012142631	Clariant nom.	60'585	CHF	12.42	752'465.70	0.37
<b>Matériaux de Base</b>					<b>8'308'785.70</b>	<b>4.14</b>
CH0010702154	Komax Holding nom.	5'000	CHF	120.60	603'000.00	0.30
CH0011795959	Dormakaba Holding nom.	3'629	CHF	607.00	2'202'803.00	1.10
CH0012221716	ABB	248'355	CHF	47.04	11'682'619.20	5.83
CH0024638196	Schindler Holding bp	5'175	CHF	242.80	1'256'490.00	0.63
CH0024638212	Schindler Holding nom.	2'660	CHF	234.50	623'770.00	0.31
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	10'725	CHF	248.60	2'666'235.00	1.33
CH0025536027	Burckhardt Compression Holding nom.	4'000	CHF	591.00	2'364'000.00	1.18
CH0030170408	Geberit nom.	7'960	CHF	541.40	4'309'544.00	2.15
CH0212255803	Burkhalter Holding nom.	19'100	CHF	87.20	1'665'520.00	0.83
CH0238627142	Bossard Holding nom.	7'500	CHF	227.00	1'702'500.00	0.85
CH0311864901	VAT Group nom.	8'330	CHF	408.40	3'401'972.00	1.70
CH0418792922	Sika	31'335	CHF	267.00	8'366'445.00	4.17
CH0435377954	SIG Group nom.	133'820	CHF	16.67	2'230'779.40	1.11
CH1101098163	Belimo Holding	4'745	CHF	588.00	2'790'060.00	1.39
CH1169151003	Georg Fischer	46'530	CHF	62.65	2'915'104.50	1.46
CH1256740924	SGS nom.	29'855	CHF	95.54	2'852'346.70	1.42
<b>Industries</b>					<b>51'633'188.80</b>	<b>25.76</b>
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	166	CHF	10'920.00	1'812'720.00	0.90
CH0038863350	Nestle nom.	281'775	CHF	87.60	24'683'490.00	12.32
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	50'239	CHF	120.50	6'053'799.50	3.02
<b>Biens de Consommation</b>					<b>32'550'009.50</b>	<b>16.24</b>
CH0012005267	Novartis nom.	205'110	CHF	98.16	20'133'597.60	10.04
CH0012032048	Roche Holding bj	73'210	CHF	265.60	19'444'576.00	9.70
CH0012100191	Tecan Group nom.	7'500	CHF	279.60	2'097'000.00	1.05
CH0012549785	Sonova Holding nom.	13'650	CHF	304.00	4'149'600.00	2.07
CH0013841017	Lonza Group nom.	13'205	CHF	554.80	7'326'134.00	3.65
CH0025343259	Coltene Holding nom.	18'925	CHF	48.90	925'432.50	0.46
CH0432492467	Alcon nom.	82'670	CHF	83.28	6'884'757.60	3.44
CH1175448666	Straumann Holding	32'340	CHF	123.40	3'990'756.00	1.99
CH1243598427	Sandoz Group	33'735	CHF	35.22	1'188'146.70	0.59
<b>Santé</b>					<b>66'140'000.40</b>	<b>32.99</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	18'755	CHF	508.20	9'531'291.00	4.75
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	4'285	CHF	697.00	2'986'645.00	1.49
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	1'600	CHF	1'194.00	1'910'400.00	0.95
CH0102484968	Julius Baer Group nom.	27'490	CHF	47.08	1'294'229.20	0.65
CH0126881561	Swiss Re nom.	26'275	CHF	115.85	3'043'958.75	1.52
CH0244767585	UBS Group nom.	433'090	CHF	25.06	10'853'235.40	5.42
CH0531751755	Banque Cantonale Vaudoise nom.	24'270	CHF	88.70	2'152'749.00	1.07
<b>Sociétés Financières</b>					<b>31'772'508.35</b>	<b>15.85</b>
CH0011339204	Ascom Holding nom.	76'000	CHF	5.52	419'520.00	0.21
CH0025751329	Logitech Intl nom.	54'640	CHF	72.78	3'976'699.20	1.98
CH0030380734	Huber + Suhner nom.	22'695	CHF	87.10	1'976'734.50	0.99
<b>Technologie</b>					<b>6'372'953.70</b>	<b>3.18</b>

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	2'158'819.58	1.08
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	196'777'446.45	98.16
Autres actifs	1'515'383.68	0.76
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>200'451'649.71</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements	-102'402.89	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>200'349'246.82</b>	

## 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
Total des positions réduisant l'engagement	0%	0
<b>Informations supplémentaires et opérations hors-bilan</b>		
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
<b>Type et montant des sûretés acceptées</b>		
Aucune sûreté acceptée		0
<b>Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)</b>		
Aucune		

## Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
<b>Positions ouvertes à la fin de la période comptable</b>			
<b>Actions et autres titres de participation et droits-valeurs</b>			
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	40	15
CH0010645932	Givaudan nom.	0	120
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	0	1'595
CH0011795959	Dormakaba Holding nom.	129	0
CH0012005267	Novartis nom.	0	29'480
CH0012032048	Roche Holding bj	0	6'565
CH0012100191	Tecan Group nom.	1'200	0
CH0012142631	Clariant nom.	0	3'645
CH0012221716	ABB	1'615	17'195
CH0012549785	Sonova Holding nom.	0	1'800
CH0013841017	Lonza Group nom.	0	895
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	0	1'460
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	0	670
CH0024638196	Schindler Holding bp	425	525
CH0024638212	Schindler Holding nom.	0	590
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	0	735
CH0025751329	Logitech Intl nom.	0	415
CH0030170408	Geberit nom.	0	480
CH0030380734	Huber + Suhner nom.	0	2'000
CH0038863350	Nestle nom.	0	38'515
CH0102484968	Julius Baer Group nom.	0	4'510
CH0126881561	Swiss Re nom.	0	2'625
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	0	1'150
CH0212255803	Burkhalter Holding nom.	0	1'800
CH0238627142	Bossard Holding nom.	0	500
CH0244767585	UBS Group nom.	59'595	425
CH0311864901	VAT Group nom.	600	70
CH0418792922	Sika	420	1'090
CH0432492467	Alcon nom.	0	5'730
CH0435377954	SIG Group nom.	30'000	9'190
CH0531751755	Banque Cantonale Vaudoise nom.	0	1'880
CH1101098163	Belimo Holding	0	425
CH1169151003	Georg Fischer	0	475
CH1175448666	Straumann Holding	1'200	250
CH1243598427	Sandoz Group	0	8'545
CH1256740924	SGS nom.	0	2'100

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

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

## Notes aux états financiers

### Commissions

SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Swiss 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	0.75%*	Max. 2.50%
Classe I	0.60%*	
Classe C	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.
Performance :					
– Classe A (lancée le 13.03.96)	%	24.00	-20.08	6.36	8.28
– Classe I (lancée le 14.02.24)	%	-	-	-	8.23
– Classe C (lancée le 16.12.22)	%	-	-0.43	6.73	8.54

### 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.