

# NS (CH) FUNDS - Golden Age Balanced

## Rapport semestriel au 30 juin 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 .....	12
Rapport de performance .....	14



Rue du Mont-Blanc 18  
1201 Genève

[www.notzstucki.com](http://www.notzstucki.com)



Rue du Maupas 2  
Case postale 691  
CH-1001 Lausanne

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

## 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

### Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds  
à NS Partners SA, Genève

### Conseiller

BSR Black Swan Resilience Sàrl, Chêne-Bourg

## Information aux investisseurs

---

### 1) Renonciation à la publication du rapport annuel daté du 31 décembre 2023

Le fonds a été lancé le 1<sup>er</sup> novembre 2023. Compte tenu de cette date de lancement, la direction du fonds a décidé de renoncer à l'émission du rapport annuel au 31 décembre 2023. Le fonds précité est donc l'objet d'un premier rapport semestriel au 30 juin 2024, tel que publié ici. Le premier rapport annuel sera daté du 31 décembre 2024.

### 2) 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.

## Chiffres comptables

---

<b>Aperçu</b>	<b>Devise</b> (Lancement <b>01.11.23</b> du fonds) <b>30.06.24</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF 37'579'902.80
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF 109.70
Total Expense Ratio (TER) synthétique	2.06%

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

<b>Compte de fortune</b>	
<b>(Valeurs vénales)</b>	<b>30.06.24</b>
Avoirs en banque	
à vue	299'570.54
Valeurs mobilières	
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	8'915'700.00
Produits structurés	1'026'021.48
Parts d'autres placements collectifs	27'198'097.59
Autres droits et papiers-valeurs	100'000.00
Instruments financiers dérivés	4'833.71
Autres actifs	84'286.68
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>37'628'510.00</b>
Engagements envers les banques à court terme	-113.82
Autres engagements	-48'493.38
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>37'579'902.80</b>

<b>Evolution du nombre de parts du fonds</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Lancement 01.11.23 du fonds) 30.06.24</b>
Emission initiale		41'918
Parts émises		305'840
Parts rachetées		-5'192
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>342'566</b>

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>	
Fortune nette du fonds à l'émission	4'191'800.00
Solde des mouvements de parts	32'297'147.01
Résultat total	1'090'955.79
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>37'579'902.80</b>

<b>Compte de résultat</b>	<b>Période comptable</b> (Lancement <b>01.11.23</b> du fonds) <b>30.06.24</b>
<b>Revenus</b>	
Revenus des avoirs en banque	
à vue	880.78
Revenus des valeurs mobilières	
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	37'616.51
Parts d'autres placements collectifs	67'940.15
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	-118'993.32
<b>Total des revenus</b>	<b>-12'555.88</b>
<b>Charges</b>	
Intérêts passifs	-1'147.10
Bonifications réglementaires	
Commission forfaitaire de gestion *	-227'580.96
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *	20'689.16
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	2'159.96
<b>Total des charges</b>	<b>-205'878.94</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-218'434.82</b>
Gains et pertes de capital réalisés	519'562.28
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *	-20'689.16
<b>Résultat réalisé</b>	<b>280'438.30</b>
Variation des gains et pertes de capital non réalisés	810'517.49
<b>Résultat total</b>	<b>1'090'955.79</b>

\* 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 %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>9'883'374.47</b>	<b>26.26</b>
CH0139101593	ZKB Gold ETF -AA- (CHF)	1'372	CHF	623.90	855'990.80	2.27
CH0226976816	iShares Core CHF Corporate Bond ETF -A-	34'720	CHF	95.374	3'311'385.28	8.81
<b>Suisse</b>					<b>4'167'376.08</b>	<b>11.08</b>
IE000MLMNY50	iShares S&P 500 Equal Weight -USD- ETF	362'000	USD	5.82	1'893'206.42	5.03
IE00BDFB5P87	Vanguard Global Corporate Bond Index Fund CHF	45'398.58	CHF	84.2051	3'822'791.97	10.15
<b>Irlande</b>					<b>5'715'998.39</b>	<b>15.18</b>
<b>Obligations</b>					<b>8'915'700.00</b>	<b>23.69</b>
CH0361532945	3.60 % ZKB 17 var	1'000'000	CHF	100.30 %	1'003'000.00	2.67
CH0474977722	0.2525 % Bank of America 19-26 NT	1'000'000	CHF	97.85 %	978'500.00	2.60
CH0553331882	0.70 % Corporacion Andina De Fomento 20-25 NT	1'000'000	CHF	98.92 %	989'200.00	2.63
CH0568231861	1 % Glencore Capital Finance 20-27 NT	1'000'000	CHF	98.35 %	983'500.00	2.61
CH0598928718	3/8 % UBS Group 21-29 NT	1'000'000	CHF	94.00 %	940'000.00	2.50
CH1101561525	1/4 % Holcim Helvetia Finance 21-27 NT	1'000'000	CHF	97.00 %	970'000.00	2.58
CH1290871008	2.395 % Banco Santander 24-29 NT	1'000'000	CHF	102.40 %	1'024'000.00	2.71
CH1314941423	1.95 % Barry Callebaut 24-28	1'000'000	CHF	101.20 %	1'012'000.00	2.69
CH1325807886	2.175 % CAIXABANK 24-30 NT	1'000'000	CHF	101.55 %	1'015'500.00	2.70
<b>CHF</b>					<b>8'915'700.00</b>	<b>23.69</b>
<b>Droits de souscription</b>					<b>100'000.00</b>	<b>0.27</b>
15001209	GEMS Sicav - Raif - Fibo -DPM- drt	100'000	CHF	1.00	100'000.00	0.27
<b>Luxembourg</b>					<b>100'000.00</b>	<b>0.27</b>
<b>Produits structurés</b>					<b>1'026'021.48</b>	<b>2.73</b>
XS2688538391	0 % Goldman Sachs Finance Corp. Intl Tracker 24-26	1'100'000	USD	103.80 %	1'026'021.48	2.73
<b>Jersey</b>					<b>1'026'021.48</b>	<b>2.73</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>17'314'723.12</b>	<b>46.02</b>
CH1106275089	NS (CH) FUNDS - Swiss Excellence - I (CHF)	48'799.068	CHF	111.19	5'425'968.37	14.42
<b>Suisse</b>					<b>5'425'968.37</b>	<b>14.42</b>
LU0722507612	Multi Strategy - Pendulum -DPM CHF-	6'522.084	CHF	127.02127	828'443.36	2.20
LU0822851647	Diversified Growth Company - Quality Trends -B-CHF- Cap.	36'991.158	CHF	98.87	3'657'315.79	9.72
LU0903162732	Diversified Growth Company - Convertible -B CHF-	9'729.407	CHF	128.30	1'248'282.92	3.32
LU0998530181	Diversified Growth Company SICAV - Stock Selection -B-	31'626.383	CHF	164.70	5'208'865.28	13.84
LU1143004031	DGC - Franck Muller Luxury Fund -A CHF-	748	CHF	128.39	96'035.72	0.26
LU2178037136	GEMS Sicav - Raif - Fibo -DPM- Cap.	8'170.5	CHF	104.00975	849'811.68	2.26
<b>Luxembourg</b>					<b>11'888'754.75</b>	<b>31.60</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>4'833.71</b>	<b>0.01</b>
DAT030637	19.07.24	815'506.17	CHF	1.00	815'506.17	2.16
DAT030637	19.07.24	-904'000	USD	0.89676	-810'672.46	-2.15
<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>4'833.71</b>	<b>0.01</b>
<b>Inventaire résumé</b>					<b>Valeur vénale</b>	<b>en %</b>
Avoirs en banque à vue					299'570.54	0.80
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs					8'915'700.00	23.69
Produits structurés					1'026'021.48	2.73
Parts d'autres placements collectifs					27'198'097.59	72.28
Autres droits et papiers-valeurs					100'000.00	0.27
Instruments financiers dérivés					4'833.71	0.01
Autres actifs					84'286.68	0.22
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>37'628'510.00</b>	<b>100.00</b>
Engagements envers les banques à court terme					-113.82	
Autres engagements					-48'493.38	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>37'579'902.80</b>	

Cours de change USD 1 = CHF 0.8986



## 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	2%	812'334.40
<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

CH0139101593	ZKB Gold ETF -AA- (CHF)	2'222	850
CH0226976816	iShares Core CHF Corporate Bond ETF -A-	39'720	5'000
CH1106275089	NS (CH) FUNDS - Swiss Excellence - I (CHF)	48'799.068	0
IE000MLMNY50	iShares S&P 500 Equal Weight -USD- ETF	452'626	90'626
IE00BDFB5P87	Vanguard Global Corporate Bond Index Fund CHF	50'117.58	4'719
LU0722507612	Multi Strategy - Pendulum -DPM CHF-	6'522.084	0
LU0822851647	Diversified Growth Company - Quality Trends -B-CHF- Cap.	36'991.158	0
LU0903162732	Diversified Growth Company - Convertible -B CHF-	9'729.408	0.001
LU0998530181	Diversified Growth Company SICAV - Stock Selection -B-	31'626.383	0
LU1143004031	DGC - Franck Muller Luxury Fund -A CHF-	748	0
LU2178037136	GEMS Sicav - Raif - Fibo -DPM- Cap.	8'170.5	0

#### Obligations

CH0361532945	3.60 % ZKB 17 var	1'000'000	0
CH0474977722	0.2525 % Bank of America 19-26 NT	1'000'000	0
CH0553331882	0.70 % Corporacion Andina De Fomento 20-25 NT	1'000'000	0
CH0568231861	1 % Glencore Capital Finance 20-27 NT	1'000'000	0
CH0598928718	3/8 % UBS Group 21-29 NT	1'000'000	0
CH1101561525	1/4 % Holcim Helvetia Finance 21-27 NT	1'000'000	0
CH1290871008	2.395 % Banco Santander 24-29 NT	1'000'000	0
CH1314941423	1.95 % Barry Callebaut 24-28	1'000'000	0
CH1325807886	2.175 % CAIXABANK 24-30 NT	1'000'000	0

#### Droits de souscription

15001209	GEMS Sicav - Raif - Fibo -DPM- drt	100'000	0
----------	------------------------------------	---------	---

#### Produits structurés

XS2688538391	0 % Goldman Sachs Finance Corp. Intl Tracker 24-26	1'100'000	0
--------------	--	-----------	---

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Parts d'autres placements collectifs

CH0011292304	Pictet CH - Short-Term Money Market CHF -I dy-	191	191
CH1106275048	NS (CH) FUNDS - Swiss Excellence - DPM (CHF)	9'049	9'049
IE00B3WJKG14	iShares S&P 500 Information Technology Sector ETF USD	10'695	10'695
IE00BDFB7308	Vanguard Global Short-Term Corporate Bond Index Fund USD	9'638.21	9'638.21
IE00BH65QQ53	Vanguard Global Short-Term Bond Index Fund Hedged CHF	9'661	9'661

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)
LU0534476519	BlackRock Global Funds - Sustainable Energy Fund -I2-	56'207.53	56'207.53
LU0903162062	Diversified Growth Company - Convertible -A CHF-	4'824.441	4'824.441
LU0947862669	Diversified Growth Company - Stock Selection -A-	4'753.921	4'753.921
LU1960219225	BlackRock Global Funds SICAV - World Healthscience Fund -I2-	64'319.05	64'319.05
LU2016872173	Diversified Growth Company - Quality Trends -DPM CHF-	15'741.56	15'741.56

#### Obligations

CH0506668869	3 % UBS Group Funding (Switzerland) sans echeance var	400'000	400'000
CH1321481496	2.39 % Landesbank Baden-Wuerttemberg 24-29	400'000	400'000

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

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

#### Opérations à terme sur devises

DAT030637		19.07.24	0.90211	CHF	815'506.17	USD	904'000.00
-----------	--	----------	---------	-----	------------	-----	------------

#### Positions fermées en cours de période comptable

#### Opérations à terme sur devises

DAT029917		19.01.24	0.89800	CHF	1'248'220.00	USD	1'390'000.00
DAT029939		19.01.24	0.89400	CHF	137'676.00	USD	154'000.00
DAT029961		19.01.24	0.88200	CHF	114'660.00	USD	130'000.00
DAT030160		19.01.24	0.86750	CHF	780'750.00	USD	900'000.00
DAT030161		19.01.24	0.86652	CHF	216'630.75	USD	250'000.00
DAT030183		19.01.24	1.17614	USD	1'085'000.00	CHF	922'508.45
DAT030218		19.01.24	1.18110	USD	435'000.00	CHF	368'299.71
DAT030287		19.04.24	0.85329	CHF	1'112'688.60	USD	1'304'000.00
DAT030340		19.04.24	1.16935	USD	400'000.00	CHF	342'069.60

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

NS (CH) FUNDS – Golden Age Balanced	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 P	1.65%*	Max. 3.00%	Max. 0.50%	

\* 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

---

		2023	2024 au 30 juin
Performance : – Classe P (CHF) (lancée le 01.11.23)	%	5.43	4.05

### 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.