

BCF / FKB (CH) FUNDS – BCF / FKB (CH) Equity Switzerland

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



Boulevard de Pérolles 1
CH-1701 Fribourg

www.bcf.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 691
CH-1001 Lausanne

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 Fribourg, Fribourg

Gestion du fonds

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

Information aux investisseurs

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

Aperçu		Devise	01.01.24	01.01.23	01.01.22
			30.06.24	31.12.23	31.12.22
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	239'481'127.17	220'647'075.27	203'759'276.50
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	9'279'614.09	9'434'485.43	9'964'260.55
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	142.52	132.92	128.57
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.10%	1.11%	1.08%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	CHF	91'802'125.33	86'561'983.56	83'069'586.49
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	CHF	145.47	136.08	131.59
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		0.60%	0.61%	0.58%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M	CHF	138'399'387.75	124'650'606.28	110'725'429.46
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M	CHF	143.46	134.40	129.91
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe M		0.24%	0.26%	0.24%

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

Compte de fortune (Valeurs vénales)	30.06.24	31.12.23
Avoirs en banque		
à vue	530'930.11	1'896'009.83
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	201'960'699.38	180'588'302.82
Parts d'autres placements collectifs	35'097'701.29	37'520'072.19
Instruments financiers dérivés	73'684.00	22'696.00
Autres actifs	1'881'181.55	680'002.41
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	239'544'196.33	220'707'083.25
Autres engagements	-63'069.16	-60'007.98
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	239'481'127.17	220'647'075.27

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.01.24	01.01.23
		30.06.24	31.12.23
Position au début de la période comptable		70'980.679	77'501.643
Parts émises		1'605.937	7'803.103
Parts rachetées		-7'475.360	-14'324.067
Position à la fin de la période comptable		65'111.256	70'980.679

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	01.01.24	01.01.23
		30.06.24	31.12.23
Position au début de la période comptable		636'107.470	631'295.349
Parts émises		36'862.000	53'655.121
Parts rachetées		-41'908.000	-48'843.000
Position à la fin de la période comptable		631'061.470	636'107.470

Evolution du nombre de parts de la classe M	Période comptable	01.01.24	01.01.23
		30.06.24	31.12.23
Position au début de la période comptable		927'451.947	852'316.683
Parts émises		153'539.461	191'697.578
Parts rachetées		-116'296.766	-116'562.314
Position à la fin de la période comptable		964'694.642	927'451.947

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	220'647'075.27	203'759'276.50
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-4'890'908.51	-4'189'459.71
Solde des mouvements de parts	3'063'511.22	9'662'178.85
Résultat total	20'661'449.19	11'415'079.63
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	239'481'127.17	220'647'075.27

Compte de résultat	Période comptable	01.01.24	01.01.23
		30.06.24	31.12.23
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		1'927.25	2'931.23
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		5'231'345.50	4'858'019.30
Parts d'autres placements collectifs		141'531.50	287'456.20
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		360'535.54	657'711.94
Total des revenus		5'735'339.79	5'806'118.67
Charges			
Intérêts passifs		0.00	-114.00
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-370'147.95	-697'961.60
Autres charges		-18.00	-35.50
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-302'300.76	-233'200.41
Total des charges		-672'466.71	-931'311.51
Résultat net		5'062'873.08	4'874'807.16
Gains et pertes de capital réalisés		3'818'864.69	650'632.55
Résultat réalisé		8'881'737.77	5'525'439.71
Variation des gains et pertes de capital non réalisés		11'779'711.42	5'889'639.92
Résultat total		20'661'449.19	11'415'079.63

Inventaire et transactions

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					201'960'699.38	84.31
CH0010645932	Givaudan nom.	560	CHF	4'260.00	2'385'600.00	1.00
Matériaux de Base					2'385'600.00	1.00
CH0012214059	Holcim nom.	100'865	CHF	79.62	8'030'871.30	3.35
CH0012221716	ABB	226'274	CHF	49.92	11'295'598.08	4.72
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	4'180	CHF	258.40	1'080'112.00	0.45
CH0030170408	Geberit nom.	4'693	CHF	530.80	2'491'044.40	1.04
CH0126673539	DKSH Holding nom.	22'550	CHF	60.70	1'368'785.00	0.57
CH0360826991	Comet Holding	6'928	CHF	362.00	2'507'936.00	1.05
CH0418792922	Sika	20'715	CHF	257.20	5'327'898.00	2.22
CH1169151003	Georg Fischer	30'240	CHF	60.25	1'821'960.00	0.76
Industries					33'924'204.78	14.16
CH0003541510	Forbo Holding nom.	1'224	CHF	1'046.00	1'280'304.00	0.53
CH0038863350	Nestle nom.	393'835	CHF	91.72	36'122'546.20	15.08
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	79'755	CHF	140.25	11'185'638.75	4.67
Biens de Consommation					48'588'488.95	20.28
CH0012005267	Novartis nom.	313'887	CHF	96.17	30'186'512.79	12.62
CH0012032048	Roche Holding	107'910	CHF	249.50	26'923'545.00	11.24
CH0012549785	Sonova Holding nom.	7'418	CHF	277.60	2'059'236.80	0.86
CH0013841017	Lonza Group nom.	13'438	CHF	490.40	6'589'995.20	2.75
CH0014284498	Siegfried Holding nom.	2'549	CHF	933.00	2'378'217.00	0.99
CH0432492467	Alcon nom.	64'243	CHF	80.22	5'153'573.46	2.15
CH1243598427	Sandoz Group	107'440	CHF	32.54	3'496'097.60	1.46
Santé					76'787'177.85	32.07
CH0008742519	Swisscom nom.	4'665	CHF	505.50	2'358'157.50	0.98
Télécommunications					2'358'157.50	0.98
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	24'194	CHF	479.10	11'591'345.40	4.84
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	6'032	CHF	660.60	3'984'739.20	1.66
CH0021545667	Vaudoise Assurances Holding nom.	1'348	CHF	456.00	614'688.00	0.26
CH0126881561	Swiss Re nom.	52'785	CHF	111.50	5'885'527.50	2.46
CH0244767585	UBS Group nom.	480'756	CHF	26.45	12'715'996.20	5.30
Sociétés Financières					34'792'296.30	14.52
CH0025751329	Logitech Intl nom.	35'950	CHF	86.92	3'124'774.00	1.30
Technologie					3'124'774.00	1.30

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

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					35'097'701.29	14.65
---	--	--	--	--	----------------------	--------------

CH0019087177	Pictet CH - Swiss Mid Small Cap -I dy CHF-	1'769	CHF	9'887.21	17'490'474.49	7.30
CH1190471677	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Small & Mid Caps CH -C-	123'855	CHF	142.16	17'607'226.80	7.35

Sociétés Financières					35'097'701.29	14.65
-----------------------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

Instruments financiers dérivés					73'684.00	0.03
---------------------------------------	--	--	--	--	------------------	-------------

OSMI0325P-1	OSMI/0325/PUT /10,00	39	CHF	79.80	31'122.00	0.01
OSMI0924P-1	OSMI/0924/PUT /10,90	19	CHF	41.20	7'828.00	0.00
OSMI1224P-1	OSMI/1224/PUT /10,70	42	CHF	82.70	34'734.00	0.02

Options					73'684.00	0.03
----------------	--	--	--	--	------------------	-------------

Inventaire résumé				Valeur vénale	en %
--------------------------	--	--	--	----------------------	-------------

Avoirs en banque à vue				530'930.11	0.22
------------------------	--	--	--	------------	------

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs				201'960'699.38	84.31
---	--	--	--	----------------	-------

Parts d'autres placements collectifs				35'097'701.29	14.65
--------------------------------------	--	--	--	---------------	-------

Instruments financiers dérivés				73'684.00	0.03
--------------------------------	--	--	--	-----------	------

Autres actifs				1'881'181.55	0.79
---------------	--	--	--	--------------	------

Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable				239'544'196.33	100.00
---	--	--	--	-----------------------	---------------

Autres engagements				-63'069.16	
--------------------	--	--	--	------------	--

Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable				239'481'127.17	
--	--	--	--	-----------------------	--

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Total des positions augmentant l'engagement	0%	0.00
Total des positions réduisant l'engagement	1%	1'240'304.75
Informations supplémentaires et opérations hors-bilan		
Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan		0.00
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan		0.00
Montant du compte prévu pour être réinvesti		0.00
Type et montant des sûretés acceptées		
Aucune sûreté acceptée		0.00
Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)		
Aucune		

Liste des transactions pendant la période comptable

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

CH0003541510	Forbo Holding nom.	1'264	40
CH0008742519	Swisscom nom.	266	235
CH0010645932	Givaudan nom.	560	0
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	1'540	1'047
CH0012005267	Novartis nom.	16'572	20'140
CH0012032048	Roche Holding	7'370	4'700
CH0012214059	Holcim nom.	7'130	4'880
CH0012221716	ABB	62'514	43'990
CH0012549785	Sonova Holding nom.	380	1'857
CH0013841017	Lonza Group nom.	2'421	663
CH0014284498	Siegfried Holding nom.	295	176
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	438	301
CH0021545667	Vaudoise Assurances Holding nom.	6	48
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	294	204
CH0025751329	Logitech Intl nom.	19'295	1'545
CH0030170408	Geberit nom.	290	227
CH0038863350	Nestle nom.	33'785	41'085
CH0126673539	DKSH Holding nom.	2'460	1'325
CH0126881561	Swiss Re nom.	29'210	28'250
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	4'055	4'010
CH0244767585	UBS Group nom.	48'245	22'705
CH0360826991	Comet Holding	366	248
CH0418792922	Sika	1'480	905
CH0432492467	Alcon nom.	3'795	2'845
CH1169151003	Georg Fischer	1'400	1'410
CH1243598427	Sandoz Group	10'795	7'765

Parts d'autres placements collectifs

CH0019087177	Pictet CH - Swiss Mid Small Cap -I dy CHF-	95	312
CH1190471677	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Small & Mid Caps CH -C-	5'245	14'075

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

CH0024608827	Partners Group Holding nom.	0	135
CH1110425654	Montana Aerospace	0	20'400

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

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

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Options

OSMI0325P-1	OSMI/0325/PUT /10,00	21.03.25			39.00		
OSMI0924P-1	OSMI/0924/PUT /10,90	20.09.24			19.00		
OSMI1224P-1	OSMI/1224/PUT /10,70	20.12.24			42.00		

Positions fermées en cours de période comptable

Options

ABBN0624C-6	ABBN/0624/CALL/49.	21.06.24			700.00		700.00
CFR0124C-1	CFR/0124/CALL/128.	19.01.24			797.00		797.00
CFR0224C-1	CFR/0224/CALL/140.	16.02.24			797.00		797.00
CFR0624C-3	CFR/0624/CALL/142.	21.06.24			795.00		795.00
COT0424C-1	COT/0424/CALL/350.	19.04.24			68.00		68.00
GEBN0124C-1	GEBN/0124/CALL/560.	19.01.24			463.00		463.00
LOGN0424C-2	LOGN/0424/CALL/94.	19.04.24			151.00		151.00
LONN0224C-2	LONN/0224/CALL/460.	16.02.24			116.00		116.00
NESN0624C-1	NESN/0624/CALL/100.	21.06.24			805.00		805.00
NOVN0624C-7	NOVN/0624/CALL/97.	21.06.24			625.00		625.00
OSMI0324P-1	OSMI/0324/PUT /10,00	15.03.24					11.00
OSMI0324P-2	OSMI/0324/PUT /10,55	15.03.24					13.00
OSMI0624P-1	OSMI/0624/PUT /9,950	21.06.24					11.00
OSMI0624P-2	OSMI/0624/PUT /10,35	21.06.24			12.00		12.00
OSMI0624P-3	OSMI/0624/PUT /10,60	21.06.24			17.00		17.00
ROG0124C-1	ROG/0124/CALL/275.	19.01.24			263.00		263.00
ROG0424C-1	ROG/0424/CALL/255.	19.04.24			350.00		350.00
SREN0624C-2	SREN/0624/CALL/110.	21.06.24			525.00		525.00

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

BCF / FKB (CH) FUNDS – BCF / FKB (CH) Equity Switzerland	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 A	1.00%*	Max. 2.50%	n/a	n/a
Classe I	0.50%*		Max 0.50%	
Classe M	0.15%*			

* 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 30 juin
Performance :					
– Classe A (lancée le 29.01.16)	%	19.91	-16.96	4.74	8.83
– Classe I (lancée le 13.06.16)	%	20.52	-16.54	5.26	9.11
– Classe M (lancée le 18.12.15)	%	20.89	-16.26	5.63	9.30
Performance de l'indice de référence : SPI®	%	23.38	-16.48	6.09	9.25

Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de l'Asset Management Association Switzerland AMAS.
2. 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).
3. 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.

SIX Index SA (ci-après : SIX) est à la base de l'indice SPI® et des données qui y sont contenues. SIX n'a été impliquée en aucune manière dans la collecte des informations figurant dans ce document. SIX ne donne aucune garantie et exclut toute responsabilité (par négligence ou autre) quant à ces informations, que ce soit au niveau de leur précision, pertinence, exactitude, complétude, opportunité ou adéquation à un but ou à un autre et qu'il s'agisse d'erreurs, omissions ou interruptions dans l'indice ou ses données. Toute diffusion ou transmission d'informations provenant de SIX est interdite.