

AS SWISS EQUITY FUND - AS Swiss Equity Cadmos Engagement

Rapport semestriel au 31 octobre 2023

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



Boulevard des Tranchées 6
CH-1205 Genève

www.as-im.com



Rue du Maupas 2
Case postale 691
CH-1001 Lausanne

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

Patrick BOTTERON
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 AS Investment Management SARL, Genève

Conseiller ESG

De Pury Pictet Turrettini & Cie SA, Genève

Information aux investisseurs

Changement de société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA, Genève, a été désignée comme société d'audit du fonds, en remplacement de KPMG SA, Genève. La nouvelle société d'audit assumera cette fonction depuis l'exercice annuel clôturant au 30 avril 2024.

Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.05.23	01.05.22	01.05.21
			31.10.23	30.04.23	30.04.22
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	53'026'680.60	58'051'767.75	62'121'832.11
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	1'345'844.58	1'248'372.56	3'226'745.77
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	110.20	122.23	127.37
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.62%	1.63%	1.61%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	CHF	23'974'230.66	25'606'399.56	25'232'986.38
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	CHF	111.84	123.84	128.43
Total Expense Ratio (TER)	classe I		1.02%	1.02%	1.02%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe IF	CHF	23'268'947.13	26'198'102.88	27'294'635.53
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe IF	CHF	112.37	124.38	128.84
Total Expense Ratio (TER)	classe IF		0.82%	0.82%	0.81%
				(Lancement 27.05.21 de la classe)	30.04.22
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe J	CHF	4'437'658.23	4'998'892.75	6'367'464.43
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe J	CHF	112.65	124.67	128.98
Total Expense Ratio (TER)	classe J		0.72%	0.72%	0.72%

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

Compte de fortune (Valeurs vénales)	31.10.23	30.04.23
Avoirs en banque		
à vue	2'284'446.57	2'413'608.07
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	50'717'560.00	55'491'101.00
Autres actifs	70'677.53	199'239.90
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	53'072'684.10	58'103'948.97
Autres engagements	-46'003.50	-52'181.22
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	53'026'680.60	58'051'767.75

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.05.23	01.05.22
		31.10.23	30.04.23
Position au début de la période comptable		10'213	25'334
Parts émises		2'000	1'440
Parts rachetées		0	-16'561
Position à la fin de la période comptable		12'213	10'213

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	01.05.23	01.05.22
		31.10.23	30.04.23
Position au début de la période comptable		206'773	196'477
Parts émises		19'410	22'746
Parts rachetées		-11'822	-12'450
Position à la fin de la période comptable		214'361	206'773

Evolution du nombre de parts de la classe IF	Période comptable	01.05.23	01.05.22
		31.10.23	30.04.23
Position au début de la période comptable		210'630	211'855
Parts rachetées		-3'550	-1'225
Position à la fin de la période comptable		207'080	210'630

Evolution du nombre de parts de la classe J	Période comptable	01.05.23	01.05.22
		31.10.23	30.04.23
Position au début de la période comptable		40'096	49'368
Parts émises		0	6'125
Parts rachetées		-703	-15'397
Position à la fin de la période comptable		39'393	40'096

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	58'051'767.75	62'121'832.11
Thésaurisation : 35% impôt anticipé suisse	-169'179.83	-97'526.66
Solde des mouvements de parts	602'929.75	-1'616'406.80
Résultat total	-5'458'837.07	-2'356'130.90
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	53'026'680.60	58'051'767.75

Compte de résultat	Période comptable	01.05.23	01.05.22
		31.10.23	30.04.23
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		1'998.66	0.00
Intérêts négatifs		0.00	-12'046.21
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		557'080.00	994'328.30
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		13'220.60	5'070.40
Total des revenus		572'299.26	987'352.49
Charges			
Frais de révision		-4'635.29	-11'631.60
Bonifications réglementaires			
Commission de gestion		-230'286.56	-430'683.13
Banque dépositaire		-28'066.76	-52'528.05
Autres charges		-257.70	-773.10
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		0.00	2'626.98
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-11'794.57	-7'053.04
Total des charges		-275'040.88	-500'041.94
Résultat net		297'258.38	487'310.55
Gains et pertes de capital réalisés		344'893.14	85'124.83
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		0.00	-2'626.98
Résultat réalisé		642'151.52	569'808.40
Gains et pertes de capital non réalisés		-6'100'988.59	-2'925'939.30
Résultat total		-5'458'837.07	-2'356'130.90

* 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						
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					50'717'560.00	95.56
CH0010645932	Givaudan nom.	675	CHF	3'020.00	2'038'500.00	3.84
CH0016440353	EMS-Chemie Holding nom.	1'050	CHF	620.00	651'000.00	1.23
CH0582581713	Dottikon Es Holding	2'500	CHF	200.00	500'000.00	0.94
Matériaux de Base					3'189'500.00	6.01
CH0006372897	Interroll Holding nom.	450	CHF	2'385.00	1'073'250.00	2.02
CH0011029946	Inficon Holding nom.	700	CHF	985.00	689'500.00	1.30
CH0012221716	ABB	25'000	CHF	30.44	761'000.00	1.43
CH0022427626	Lem Holding nom.	500	CHF	1'840.00	920'000.00	1.73
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	5'500	CHF	244.50	1'344'750.00	2.53
CH0030170408	Geberit nom.	2'200	CHF	421.80	927'960.00	1.75
CH0030486770	Daetwyler Holding	6'400	CHF	159.80	1'022'720.00	1.93
CH0311864901	VAT Group nom.	3'500	CHF	320.70	1'122'450.00	2.12
CH0418792922	Sika	13'000	CHF	216.90	2'819'700.00	5.31
CH0435377954	SIG Group nom.	14'000	CHF	19.99	279'860.00	0.53
CH1101098163	Belimo Holding	3'500	CHF	381.00	1'333'500.00	2.51
CH1169151003	Georg Fischer	16'000	CHF	46.92	750'720.00	1.42
CH1256740924	SGS	12'500	CHF	73.98	924'750.00	1.74
Industries					13'970'160.00	26.32
CH0009002962	Barry Callebaut nom.	300	CHF	1'375.00	412'500.00	0.78
CH0012829898	Emmi nom.	900	CHF	858.00	772'200.00	1.45
CH0038863350	Nestle nom.	24'500	CHF	98.06	2'402'470.00	4.53
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	20'000	CHF	106.90	2'138'000.00	4.03
Biens de Consommation					5'725'170.00	10.79
CH0012005267	Novartis nom.	30'000	CHF	84.54	2'536'200.00	4.78
CH0012032048	Roche Holding bj	5'500	CHF	233.85	1'286'175.00	2.42
CH0012100191	Tecan Group nom.	1'800	CHF	260.40	468'720.00	0.88
CH0012549785	Sonova Holding nom.	6'500	CHF	214.50	1'394'250.00	2.63
CH0013841017	Lonza Group nom.	4'700	CHF	316.80	1'488'960.00	2.81
CH0014284498	Siegfried Holding nom.	950	CHF	719.50	683'525.00	1.29
CH0019396990	Ypsomed Holding nom.	1'700	CHF	250.00	425'000.00	0.80
CH0386200239	Medartis nom.	1'000	CHF	71.90	71'900.00	0.13
CH0432492467	Alcon nom.	44'000	CHF	64.82	2'852'080.00	5.37
CH1175448666	Straumann Holding	20'000	CHF	106.95	2'139'000.00	4.03
CH1176493729	Bachem Holding nom.	10'000	CHF	65.60	656'000.00	1.24
Santé					14'001'810.00	26.38

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0130293662	BKW nom.	8'500	CHF	152.60	1'297'100.00	2.44
Services aux Collectivités					1'297'100.00	2.44
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	3'500	CHF	430.60	1'507'100.00	2.84
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	4'000	CHF	581.80	2'327'200.00	4.39
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	2'650	CHF	956.80	2'535'520.00	4.78
CH0244767585	UBS Group nom.	140'000	CHF	21.22	2'970'800.00	5.59
CH0528751586	VZ Holding nom.	14'250	CHF	89.20	1'271'100.00	2.40
Sociétés Financières					10'611'720.00	20.00
CH0024590272	Also Holding nom.	3'700	CHF	231.00	854'700.00	1.61
CH0025751329	Logitech Intl nom.	15'000	CHF	71.16	1'067'400.00	2.01
Technologie					1'922'100.00	3.62

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	2'284'446.57	4.31
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	50'717'560.00	95.56
Autres actifs	70'677.53	0.13
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	53'072'684.10	100.00
Autres engagements	-46'003.50	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	53'026'680.60	

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
Total des positions réduisant l'engagement	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)		
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

CH0011029946	Inficon Holding nom.	75	0
CH0012005267	Novartis nom.	11'300	0
CH0012221716	ABB	25'000	0
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	0	550
CH0019396990	Ypsomed Holding nom.	1'700	0
CH0025751329	Logitech Intl nom.	0	2'000
CH0030170408	Geberit nom.	0	1'350
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	0	2'500
CH0244767585	UBS Group nom.	0	40'000
CH0311864901	VAT Group nom.	500	0
CH0386200239	Medartis nom.	1'000	0
CH0432492467	Alcon nom.	11'000	0
CH0582581713	Dottikon Es Holding	0	600

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

CH1243598427	Sandoz Group	6'000	6'000
--------------	--------------	-------	-------

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

AS SWISS EQUITY FUND – AS Swiss Equity Cadmos Engagement	Commissions à la charge de la fortune du fonds		Commissions à la charge de l'investisseur		
	Commission de gestion annuelle appliquée	Commission de banque dépositaire annuelle appliquée	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	1.50%*	0.10%	Max. 5.00%	Max. 0.50%	
Classe I	0.90%*				
Classe IF	0.70%*				
Classe J	0.625%*	0.075%			

* 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 réduite

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 ouverts 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.

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 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

		2020	2021	2022	2023 au 31 oct.
Performance :					
- Classe A (lancée le 15.10.20)	%	5.96	31.86	-26.83	1.24
- Classe I (lancée le 15.10.20)	%	6.09	32.65	-26.38	1.73
- Classe IF (lancée le 30.06.20)	%	13.26	32.92	-26.24	1.91
- Classe J (lancée le 27.05.21)	%	-	17.41	-26.16	1.99

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.