

AS SWISS EQUITY FUND - AS Swiss Equity Cadmos Engagement

Rapport semestriel au 31 octobre 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



Cours des Bastions 15
CH-1205 Genève

www.as-im.com



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

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

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	01.05.24	01.05.23	01.05.22
			31.10.24	30.04.24	30.04.23
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	74'464'781.93	67'469'867.54	58'051'767.75
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	417'354.14	408'919.65	1'248'372.56
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	129.90	127.27	122.23
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.62%	1.62%	1.63%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	CHF	43'964'978.64	37'145'091.26	25'606'399.56
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	CHF	132.51	129.56	123.84
Total Expense Ratio (TER)	classe I		0.97%	1.01%	1.02%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe IF	CHF	25'005'592.85	24'453'914.44	26'198'102.88
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe IF	CHF	133.32	130.30	124.38
Total Expense Ratio (TER)	classe IF		0.78%	0.81%	0.82%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe J	CHF	5'076'856.30	5'461'942.19	4'998'892.75
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe J	CHF	133.75	130.69	124.67
Total Expense Ratio (TER)	classe J		0.68%	0.71%	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)	31.10.24	30.04.24
Avoirs en banque		
à vue	3'723'732.19	2'470'445.67
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	70'586'228.00	64'694'178.00
Autres actifs	214'683.77	362'166.29
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	74'524'643.96	67'526'789.96
Autres engagements	-59'862.03	-56'922.42
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	74'464'781.93	67'469'867.54

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.05.24	01.05.23
		31.10.24	30.04.24
Position au début de la période comptable		3'213	10'213
Parts émises		0	2'000
Parts rachetées		0	-9'000
Position à la fin de la période comptable		3'213	3'213

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	01.05.24	01.05.23
		31.10.24	30.04.24
Position au début de la période comptable		286'709	206'773
Parts émises		45'683	95'240
Parts rachetées		-615	-15'304
Position à la fin de la période comptable		331'777	286'709

Evolution du nombre de parts de la classe IF	Période comptable	01.05.24	01.05.23
		31.10.24	30.04.24
Position au début de la période comptable		187'680	210'630
Parts rachetées		-120	-22'950
Position à la fin de la période comptable		187'560	187'680

Evolution du nombre de parts de la classe J	Période comptable	01.05.24	01.05.23
		31.10.24	30.04.24
Position au début de la période comptable		41'793	40'096
Parts émises		690	2'400
Parts rachetées		-4'525	-703
Position à la fin de la période comptable		37'958	41'793

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	67'469'867.54	58'051'767.75
Thésaurisation : 35% impôt anticipé suisse	-251'898.34	-169'179.83
Solde des mouvements de parts	5'627'850.83	6'780'128.07
Résultat total	1'618'961.90	2'807'151.55
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	74'464'781.93	67'469'867.54

Compte de résultat	Période comptable	01.05.24	01.05.23
		31.10.24	30.04.24
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		2'032.91	4'542.12
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		557'162.50	1'295'206.65
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		21'767.35	45'695.83
Total des revenus		580'962.76	1'345'444.60
Charges			
Frais de révision		-2'324.90	-9'200.00
Bonifications réglementaires			
Commission de gestion		-286'960.27	-474'481.56
Banque dépositaire		-36'862.80	-58'461.67
Autres charges		-258.10	-1'738.65
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		0.00	1'264.57
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-3'633.68	-24'832.72
Total des charges		-330'039.75	-567'450.03
Résultat net		250'923.01	777'994.57
Gains et pertes de capital réalisés		-284'251.71	195'725.88
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		0.00	-1'264.57
Résultat réalisé		-33'328.70	972'455.88
Variation des gains et pertes de capital non réalisés		1'652'290.60	1'834'695.67
Résultat total		1'618'961.90	2'807'151.55

* 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					70'586'228.00	94.71
CH0010645932	Givaudan nom.	775	CHF	4'097.00	3'175'175.00	4.26
CH0582581713	Dottikon Es Holding	2'500	CHF	237.50	593'750.00	0.80
Matériaux de Base					3'768'925.00	5.06
CH0006372897	Interroll Holding nom.	450	CHF	2'275.00	1'023'750.00	1.37
CH0011029946	Inficon Holding nom.	1'500	CHF	1'036.00	1'554'000.00	2.08
CH0012221716	ABB	92'500	CHF	47.90	4'430'750.00	5.94
CH0022427626	Lem Holding nom.	277	CHF	1'152.00	319'104.00	0.43
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	5'500	CHF	215.60	1'185'800.00	1.59
CH0030170408	Geberit nom.	2'200	CHF	540.80	1'189'760.00	1.60
CH0030486770	Daetwyler Holding	6'400	CHF	145.40	930'560.00	1.25
CH0311864901	VAT Group nom.	6'500	CHF	359.50	2'336'750.00	3.13
CH0418792922	Sika	14'000	CHF	240.50	3'367'000.00	4.52
CH1101098163	Belimo Holding	3'800	CHF	572.00	2'173'600.00	2.92
CH1169151003	Georg Fischer	19'000	CHF	62.70	1'191'300.00	1.60
CH1256740924	SGS nom.	11'300	CHF	91.50	1'033'950.00	1.39
Industries					20'736'324.00	27.82
CH0038863350	Nestle nom.	19'500	CHF	81.58	1'590'810.00	2.13
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	20'000	CHF	125.35	2'507'000.00	3.36
Biens de Consommation					4'097'810.00	5.49
CH0012005267	Novartis nom.	30'000	CHF	93.80	2'814'000.00	3.78
CH0012032048	Roche Holding bj	5'500	CHF	267.90	1'473'450.00	1.98
CH0012100191	Tecan Group nom.	1'800	CHF	218.00	392'400.00	0.53
CH0012549785	Sonova Holding nom.	6'500	CHF	315.20	2'048'800.00	2.75
CH0013841017	Lonza Group nom.	5'200	CHF	532.60	2'769'520.00	3.72
CH0014284498	Siegfried Holding nom.	1'100	CHF	1'130.00	1'243'000.00	1.67
CH0019396990	Ypsomed Holding nom.	2'700	CHF	383.50	1'035'450.00	1.39
CH0432492467	Alcon nom.	44'000	CHF	79.58	3'501'520.00	4.68
CH1175448666	Straumann Holding	20'000	CHF	114.00	2'280'000.00	3.06
CH1176493729	Bachem Holding nom.	10'000	CHF	68.35	683'500.00	0.92
CH1335392721	Galderma Group	9'900	CHF	80.81	800'019.00	1.07
Santé					19'041'659.00	25.55
CH0130293662	BKW nom.	5'000	CHF	151.60	758'000.00	1.02
Services aux Collectivités					758'000.00	1.02

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0010675863	Swissquote Group Holding nom.	8'300	CHF	294.20	2'441'860.00	3.28
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	6'000	CHF	510.80	3'064'800.00	4.11
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	5'500	CHF	704.40	3'874'200.00	5.20
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	2'850	CHF	1'193.00	3'400'050.00	4.56
CH0244767585	UBS Group nom.	205'000	CHF	26.54	5'440'700.00	7.30
CH0528751586	VZ Holding nom.	17'000	CHF	139.40	2'369'800.00	3.18

Sociétés Financières **20'591'410.00** **27.63**

CH0025751329	Logitech Intl nom.	22'500	CHF	70.76	1'592'100.00	2.14
--------------	--------------------	--------	-----	-------	--------------	------

Technologie **1'592'100.00** **2.14**

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

Avoirs en banque à vue	3'723'732.19	5.00
------------------------	--------------	------

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	70'586'228.00	94.71
---	---------------	-------

Autres actifs	214'683.77	0.29
---------------	------------	------

Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	74'524'643.96	100.00
---	----------------------	---------------

Autres engagements	-59'862.03	
--------------------	------------	--

Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	74'464'781.93	
--	----------------------	--

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

CH0010675863	Swissquote Group Holding nom.	3'000	0
CH0011029946	Inficon Holding nom.	250	0
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	2'000	0
CH0012221716	ABB	27'500	0
CH0014284498	Siegfried Holding nom.	150	0
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	1'000	0
CH0019396990	Ypsomed Holding nom.	500	0
CH0022427626	Lem Holding nom.	0	223
CH0025751329	Logitech Intl nom.	1'000	0
CH0244767585	UBS Group nom.	35'000	0
CH0311864901	VAT Group nom.	500	550
CH0528751586	VZ Holding nom.	1'750	0
CH1101098163	Belimo Holding	300	0
CH1335392721	Galderma Group	9'900	0

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

CH0012829898	Emmi nom.	0	900
CH0016440353	EMS-Chemie Holding nom.	0	1'050
CH0024590272	Also Holding nom.	0	2'000
CH0360826991	Comet Holding	302	302

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 accessoirés en faveur de la fortune du fonds	
				A l'émission	Au rachat
Classe A	1.50%* (jusqu'au 29.02.24) 1.45%*(dès le 01.03.24)	0.10%	Max. 5.00%	Max. 0.50%	
Classe I	0.90%* (jusqu'au 29.02.24) 0.85%*(dès le 01.03.24)				
Classe IF	0.70%* (jusqu'au 29.02.24) 0.65%*(dès le 01.03.24)				
Classe J	0.625%* (jusqu'au 29.02.24) 0.575%*(dès le 01.03.24)	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 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 31 oct.
Performance :					
- Classe A (lancée le 15.10.20)	%	31.86	-26.83	14.40	4.59
- Classe I (lancée le 15.10.20)	%	32.65	-26.38	15.09	5.10
- Classe IF (lancée le 30.06.20)	%	32.92	-26.24	15.31	5.28
- Classe J (lancée le 27.05.21)	%	17.41	-26.16	15.44	5.37

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.