

NS (CH) FUNDS - Swiss Excellence

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



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 NS Partners SA, Genève

Conseiller

Pensofinance SA, Lausanne

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	69'493'779.91	58'567'343.49	51'255'743.86
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe DPM (CHF)	CHF	36'293'328.76	32'573'737.76	28'803'322.85
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe DPM (CHF)	CHF	110.39	101.09	92.35
Total Expense Ratio (TER) avec commission de performance	classe DPM (CHF)		1.52%	1.52%	1.50%
Total Expense Ratio (TER) sans commission de performance	classe DPM (CHF)		1.52%	1.52%	1.50%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I (CHF)	CHF	33'200'451.15	25'993'605.73	22'452'421.01
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I (CHF)	CHF	111.18	101.95	93.11
Total Expense Ratio (TER) avec commission de performance	classe I (CHF)		1.02%	1.02%	1.00%
Total Expense Ratio (TER) sans commission de performance	classe I (CHF)		1.02%	1.02%	1.00%

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	2'517'865.21	282'307.84
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	66'525'232.11	58'087'503.41
Autres actifs	522'869.24	260'679.65
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	69'565'966.56	58'630'490.90
Autres engagements	-72'186.65	-63'147.41
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	69'493'779.91	58'567'343.49

Evolution du nombre de parts de la classe DPM (CHF)	Période comptable	01.01.24	01.01.23
		30.06.24	31.12.23
Position au début de la période comptable		322'220.000	311'888.000
Parts émises		12'540.000	42'742.000
Parts rachetées		-5'975.000	-32'410.000
Position à la fin de la période comptable		328'785.000	322'220.000

Evolution du nombre de parts de la classe I (CHF)	Période comptable	01.01.24	01.01.23
		30.06.24	31.12.23
Position au début de la période comptable		254'976.423	241'140.355
Parts émises		43'634.000	13'836.068
Position à la fin de la période comptable		298'610.423	254'976.423

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	58'567'343.49	51'255'743.86
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-736'906.63	-618'295.70
Solde des mouvements de parts	5'210'128.83	2'390'745.04
Résultat total	6'453'214.22	5'539'150.29
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	69'493'779.91	58'567'343.49

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		1'220.27	808.27
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		1'452'660.45	1'429'704.65
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		21'147.35	69'880.66
Total des revenus		1'475'028.07	1'500'393.58
Charges			
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-410'746.27	-716'886.18
Autres charges		-3'229.20	-12'316.46
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		0.00	7'076.24
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-2'379.93	-35'692.20
Total des charges		-416'355.40	-757'818.60
Résultat net		1'058'672.67	742'574.98
Gains et pertes de capital réalisés		593'769.76	-140'765.99
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		0.00	-7'076.24
Résultat réalisé		1'652'442.43	594'732.75
Variation des gains et pertes de capital non réalisés		4'800'771.79	4'944'417.54
Résultat total		6'453'214.22	5'539'150.29

* 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					66'525'232.11	95.63
CH0010645932	Givaudan nom.	560	CHF	4'260.00	2'385'600.00	3.43
Matériaux de Base					2'385'600.00	3.43
CH0002432174	Bucher Industries nom.	1'130	CHF	362.00	409'060.00	0.59
CH0012138605	Adecco Group nom.	8'393	CHF	29.82	250'279.26	0.36
CH0012214059	Holcim nom.	37'782	CHF	79.62	3'008'202.84	4.33
CH0012221716	ABB	42'422	CHF	49.92	2'117'706.24	3.05
CH0024638196	Schindler Holding bp	2'945	CHF	225.80	664'981.00	0.96
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	3'240	CHF	258.40	837'216.00	1.20
CH0025536027	Burckhardt Compression Holding nom.	1'689	CHF	590.00	996'510.00	1.43
CH0030170408	Geberit nom.	1'302	CHF	530.80	691'101.60	0.99
CH0030486770	Daetwyler Holding	2'116	CHF	168.80	357'180.80	0.51
CH0038388911	Sulzer nom.	6'103	CHF	124.20	757'992.60	1.09
CH0238627142	Bossard Holding nom.	2'605	CHF	211.50	550'957.50	0.79
CH0239229302	SFS Group nom.	5'977	CHF	119.40	713'653.80	1.03
CH0311864901	VAT Group nom.	950	CHF	509.40	483'930.00	0.70
CH0319416936	Flughafen Zuerich nom.	3'960	CHF	198.70	786'852.00	1.13
CH0371153492	Landis+Gyr Group	6'227	CHF	72.60	452'080.20	0.65
CH0418792922	Sika	7'851	CHF	257.20	2'019'277.20	2.90
CH0435377954	SIG Group nom.	29'187	CHF	16.45	480'126.15	0.69
CH1169151003	Georg Fischer	17'774	CHF	60.25	1'070'883.50	1.54
CH1169360919	Accelleron Industries	25'547	CHF	35.20	899'254.40	1.29
CH1256740924	SGS nom.	4'609	CHF	80.00	368'720.00	0.53
Industries					17'915'965.09	25.76
CH0003541510	Forbo Holding nom.	587	CHF	1'046.00	614'002.00	0.88
CH0009002962	Barry Callebaut nom.	192	CHF	1'464.00	281'088.00	0.40
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	60	CHF	10'490.00	629'400.00	0.90
CH0012255151	The Swatch Group	2'060	CHF	184.05	379'143.00	0.55
CH0012829898	Emmi nom.	801	CHF	888.00	711'288.00	1.02
CH0038863350	Nestle nom.	42'776	CHF	91.72	3'923'414.72	5.64
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	30'755	CHF	140.25	4'313'388.75	6.21
Biens de Consommation					10'851'724.47	15.60
CH0012005267	Novartis nom.	54'091	CHF	96.17	5'201'931.47	7.48
CH0012032048	Roche Holding	17'391	CHF	249.50	4'339'054.50	6.24
CH0012100191	Tecan Group nom.	916	CHF	300.80	275'532.80	0.40
CH0012549785	Sonova Holding nom.	4'245	CHF	277.60	1'178'412.00	1.69
CH0013841017	Lonza Group nom.	4'886	CHF	490.40	2'396'094.40	3.44

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0014284498	Siegfried Holding nom.	1'256	CHF	933.00	1'171'848.00	1.68
CH0432492467	Alcon nom.	15'331	CHF	80.22	1'229'852.82	1.77
CH0468525222	Medacta Group nom.	1'809	CHF	122.20	221'059.80	0.32
CH1175448666	Straumann Holding	9'235	CHF	111.30	1'027'855.50	1.48
CH1243598427	Sandoz Group	22'525	CHF	32.54	732'963.50	1.05
Santé					17'774'604.79	25.55
CH0017875789	Jungfraubahn Holding nom.	3'595	CHF	193.80	696'711.00	1.00
CH0360674466	Galenica nom.	4'756	CHF	73.55	349'803.80	0.50
Services aux Consommateurs					1'046'514.80	1.50
CH0008742519	Swisscom nom.	1'240	CHF	505.50	626'820.00	0.90
Télécommunications					626'820.00	0.90
CH0010675863	Swissquote Group Holding nom.	4'967	CHF	283.60	1'408'641.20	2.02
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	4'929	CHF	479.10	2'361'483.90	3.39
CH0012410517	Baloise Holding nom.	2'324	CHF	158.20	367'656.80	0.53
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	2'176	CHF	660.60	1'437'465.60	2.07
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	1'848	CHF	1'154.00	2'132'592.00	3.07
CH0126881561	Swiss Re nom.	24'044	CHF	111.50	2'680'906.00	3.85
CH0225173167	Cembra Money Bank nom.	5'253	CHF	76.70	402'905.10	0.58
CH0244767585	UBS Group nom.	116'520	CHF	26.45	3'081'954.00	4.43
Sociétés Financières					13'873'604.60	19.94
CH0025751329	Logitech Intl nom.	12'933	CHF	86.92	1'124'136.36	1.62
CH0030380734	Huber + Suhner nom.	12'108	CHF	76.50	926'262.00	1.33
Technologie					2'050'398.36	2.95
Inventaire résumé					Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue					2'517'865.21	3.62
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					66'525'232.11	95.63
Autres actifs					522'869.24	0.75
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					69'565'966.56	100.00
Autres engagements					-72'186.65	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					69'493'779.91	

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment II

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Engagement total brut résultant de dérivés	0%	0.00
Engagement total net résultant de dérivés	0%	0.00
Engagement de prêts de valeurs mobilières et d'opérations de pension	0%	0.00
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			
CH0002432174	Bucher Industries nom.	52	330
CH0003541510	Forbo Holding nom.	27	0
CH0008742519	Swisscom nom.	57	0
CH0009002962	Barry Callebaut nom.	9	0
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	3	0
CH0010645932	Givaudan nom.	80	0
CH0010675863	Swissquote Group Holding nom.	229	0
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	264	0
CH0012005267	Novartis nom.	2'887	0
CH0012032048	Roche Holding	957	0
CH0012100191	Tecan Group nom.	42	0
CH0012138605	Adecco Group nom.	387	4'960
CH0012214059	Holcim nom.	1'908	3'642
CH0012221716	ABB	2'551	12'963
CH0012255151	The Swatch Group	95	290
CH0012410517	Baloise Holding nom.	107	0
CH0012549785	Sonova Holding nom.	196	0
CH0012829898	Emmi nom.	37	0
CH0013841017	Lonza Group nom.	226	22
CH0014284498	Siegfried Holding nom.	198	0
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	100	0
CH0017875789	Jungfraubahn Holding nom.	166	0
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	101	0
CH0024638196	Schindler Holding bp	136	560
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	149	0
CH0025536027	Burckhardt Compression Holding nom.	448	0
CH0025751329	Logitech Intl nom.	596	0
CH0030170408	Geberit nom.	60	0
CH0030380734	Huber + Suhner nom.	2'438	0
CH0030486770	Daetwyler Holding	97	0
CH0038388911	Sulzer nom.	3'646	710
CH0038863350	Nestlé nom.	2'203	0
CH0126881561	Swiss Re nom.	6'963	0
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	7'665	0
CH0225173167	Cembra Money Bank nom.	242	0
CH0238627142	Bossard Holding nom.	680	0
CH0239229302	SFS Group nom.	275	0
CH0244767585	UBS Group nom.	6'981	22'000

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

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
CH0311864901	VAT Group nom.	44	0
CH0319416936	Flughafen Zuerich nom.	182	0
CH0360674466	Galenica nom.	219	0
CH0371153492	Landis+Gyr Group	6'227	0
CH0418792922	Sika	362	0
CH0432492467	Alcon nom.	706	0
CH0435377954	SIG Group nom.	1'344	0
CH0468525222	Medacta Group nom.	83	0
CH1169151003	Georg Fischer	819	0
CH1169360919	Accelleron Industries	7'667	0
CH1175448666	Straumann Holding	425	0
CH1243598427	Sandoz Group	1'038	0
CH1256740924	SGS nom.	212	0

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

CH0002178181	Stadler Rail nom.	495	10'756
CH1101098163	Belimo Holding	0	501
CH1263676327	Romande Energie nom.	452	9'813

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 – Swiss Excellence	Commissions à la charge de la fortune du fonds		Commission d'émission à la charge de l'investisseur en faveur des promoteurs de vente
	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée	Commission de performance**	
Classe DPM (CHF)	1.50%*	10%	Max. 3.00%
Classe I (CHF)	1.00%*	10%	

* 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.

** Les conditions applicables au calcul et au prélèvement d'une commission de performance sont réglées en détail dans le contrat de fonds

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 DPM (CHF) (lancée le 14.05.21)	%	14.75	-19.52	10.43	10.35
– Classe I (CHF) (lancée le 14.05.21)	%	15.12	-19.12	10.98	10.61
Performance de l'indice de référence : SLI Swiss Leader Index® Total Return	%	15.42	-18.41	11.76	12.30

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 SLI Swiss Leader Index® 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.