

BDG FUND – BDG Balanced (CHF)

Rapport annuel au 31 décembre 2011

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de surveillance	2
• Distribution du revenu net 2011	3
• Politique d'investissement	3
• Aperçu	4
• Compte de fortune	4
• Compte de résultats	5
• Inventaire de la fortune	6
• Liste des transactions	8
• Commissions pour 2011	10
• Offices de dépôt	10
• TER et PTR	10
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	10
• Rapport de performance	11
• Composition et pourcentage Benchmark Cust. B.P. BDG Mixed Int. CHF	12
• Méthodologie	13
• Rapport de l'organe de révision	14



Banque de Dépôts et de Gestion

Avenue du Théâtre 14
CH-1002 Lausanne

www.bdg.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction et organisation

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président
Directeur général, BCV

Christian PELLA
Vice-président
Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre
Directeur, GERIFONDS SA

Christian CARRON
Membre
Directeur adjoint, GERIFONDS SA

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA
Case postale 1172, 1001 Lausanne

Société de direction

GERIFONDS SA
Rue Maupas 2, case postale 6249, 1002 Lausanne

Christian BEYELER, directeur
Christian CARRON, directeur adjoint
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur
Bertrand GILLABERT, sous-directeur

Comité de surveillance

Marc GEMOETS, président, Banque de Dépôts et de Gestion
Christian CARRON, vice-président, GERIFONDS SA
Martina WIECZOREK, membre, Banque de Dépôts et de Gestion
Frédéric NICOLA, membre, GERIFONDS SA

Banque dépositaire

Banque de Dépôts et de Gestion, Lausanne

Distributeur

Banque de Dépôts et de Gestion, Lausanne

Domicile de souscription et de paiement

Banque de Dépôts et de Gestion, Lausanne

Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds BDG FUND – BDG Balanced (CHF) à la Banque de Dépôts et de Gestion à Lausanne.

Distribution du revenu net 2011

Date ex: 24 avril 2012

Date de paiement: 27 avril 2012

	Code ISIN	Distribution des revenus aux porteurs de parts domiciliés							Fiscalité européenne	
		N° de valeur	Coupon n°	Monnaie	en Suisse			à l'étranger	TID-CH	TID-UE
Montant brut	-35% impôt anticipé				Montant net	Montant brut/net				
BDG Fund										
- BDG Balanced (CHF)*	CH0114459073	11 445 907	1	CHF	5.70	1.995	3.705	5.70	1.6093	1.7320

* Les classes des compartiments de fonds marquées d'un astérisque bénéficient de la procédure de déclaration bancaire (affidavit).

Politique d'investissement

(du 01.01.2011 au 31.12.2011)

Rétrospective

Pénalisés par la crise frappant la périphérie, les pays du cœur de la zone euro ont clairement montré des signes d'essoufflement. La croissance s'est, par contre, nettement reprise ces derniers mois aux Etats-Unis, écartant un scénario de double-dip tel qu'envisagé par certains économistes cet été. Dans les pays émergents, l'explosion de l'inflation a conduit les autorités monétaires à durcir, parfois drastiquement, leur politique monétaire, phénomène qui commence à ralentir la croissance économique qui reste néanmoins élevée en comparaison internationale.

Face aux obligations de référence libellées en franc suisse, en euro et en dollar qui sont restées sur des rendements historiquement bas, les emprunts européens périphériques ont continué d'être attaqués tous azimuts, les taux longs sur la dette italienne frôlant le seuil critique des 7%.

Après l'effondrement de l'été, les principales places boursières sont entrées dans une phase de stabilisation au 4^e trimestre 2011 (MSCI World: -7.6%). Des distorsions importantes demeurent entre les différentes zones géographiques. Si les Etats-Unis étaient bien orientés (S&P 500: 0%), l'évolution des actions de la zone euro a été plus chaotique (DJ Euro Stoxx 50: -17.1%). Les valeurs européennes sont restées soumises aux aléas de la crise de la dette, ainsi qu'à la publication de données économiques pour le moins médiocres. Les actions de nombreux pays émergents finissent sur leurs plus bas niveaux annuels, les durcissements monétaires entrepris pour juguler l'inflation faisant craindre un ralentissement économique plus fort que prévu (Shanghai: -21.6%, Bombay: -24.6%, Brésil: -18.1%, Russie: -21.9%).

Au 31 décembre 2011, la VNI du BDG Balanced (CHF) a atteint CHF 959.86, soit une baisse de 4.1% en 2011. Durant

la période sous revue, nous avons tactiquement procédé à des mouvements sur notre allocation actions, conservant néanmoins notre allocation neutre.

Perspectives

Confirmant les signaux donnés par les indicateurs avancés, l'économie mondiale entre dans une phase de ralentissement de sa croissance, particulièrement dans les pays développés. Une récession est ainsi de plus en plus envisagée dans la zone euro par de nombreux économistes, les divers programmes d'austérités budgétaires étant appelés à peser fortement sur la croissance l'année prochaine. Par l'intermédiaire du commerce international, les pays émergents vont subir également un tassement modéré de leur rythme de croissance, particulièrement en Asie. Seuls les Etats-Unis font exception, les récentes données macroéconomiques montrant une nette amélioration de la tendance depuis l'été dernier. Après leur correction de 2011, la majorité des marchés actions reste sous-évaluée en comparaison historique, même en tenant compte d'une révision des bénéfices 2012 très probable des deux côtés de l'Atlantique.

Dans ce contexte, notre allocation stratégique neutre en actions nous semble adéquate. Nous favorisons clairement les sociétés qui bénéficient d'une forte exposition aux pays émergents et ayant des fondamentaux solides. Nous gardons néanmoins une marge de manœuvre suffisante pour rester actifs dans l'éventualité de fluctuations importantes. En matière de duration obligataire, nous conservons notre stratégie de prudence, n'anticipant pas de hausse des taux directeurs dans les prochains mois en Europe et aux Etats-Unis.

Aperçu

	Période comptable	Devise des classes	01.01.11 31.12.11	(Lancement du fonds) 28.06.10 31.12.10
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		CHF	7'444'710.20	8'527'341.38
Portfolio Turnover Rate (PTR)			41.26%	20.20%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			7'756	8'521
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		CHF	959.86	1'000.74
Distribution par part		CHF	5.70	0.00
Total Expense Ratio (TER) synthétique			1.81%	1.92%

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

Compte de fortune

(Valeurs vénales)	31.12.11	31.12.10
Avoirs en banque à vue	370'524.84	542'211.81
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	2'138'699.39	2'361'867.74
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	2'330'247.21	2'574'791.02
Parts d'autres placements collectifs	2'023'329.89	2'698'269.91
Produits structurés	545'157.35	322'272.00
Autres actifs	45'343.24	37'907.32
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	7'453'301.92	8'537'319.80
Engagements envers les banques à court terme	-0.02	-38.82
Autres engagements	-8'591.70	-9'939.60
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	7'444'710.20	8'527'341.38

Evolution du nombre de parts	Période comptable	01.01.11 31.12.11	(Lancement du fonds) 28.06.10 31.12.10
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission		8'521	8'613
Parts émises		93	63
Parts rachetées		-858	-155
Position à la fin de la période comptable		7'756	8'521

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable / Fortune nette du fonds à l'émission	8'527'341.38	8'613'000.00
Solde des mouvements de parts	-704'816.34	-92'747.49
Résultat total	-377'814.84	7'088.87
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	7'444'710.20	8'527'341.38

Compte de résultats	Période comptable	01.01.11	(Lancement 28.06.10
		31.12.11	du fonds) 31.12.10
Revenus			
Revenus des avoirs en banque à vue		303.30	117.80
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		65'146.76	40'454.95
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		67'034.15	12'231.91
Actions gratuites		11'573.84	0.00
Parts d'autres placements collectifs		11'532.94	5'105.76
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		3.36	3.94
Total des revenus		155'594.35	57'914.36
Charges			
Intérêts passifs		0.00	-357.86
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-112'095.75	-60'705.95
Autres charges		-397.26	-241.39
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-3'699.92	-21.45
Total des charges		-116'192.93	-61'326.65
Résultat net avant ajustements		39'401.42	-3'412.29
Ajustements fiscaux 4)		0.00	8'518.05
Résultat net		39'401.42	5'105.76
Gains et pertes de capital réalisés		75'753.88	32'498.34
Résultat réalisé		115'155.30	37'604.10
Gains et pertes de capital non réalisés		-492'970.14	-30'515.23
Résultat total		-377'814.84	7'088.87
Utilisation du résultat			
Résultat net		39'401.42	5'105.76
Report de l'année précédente		5'105.76	0.00
Résultat disponible pour être réparti		44'507.18	5'105.76
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		44'209.20	0.00
Report à compte nouveau		297.98	5'105.76
Total		44'507.18	5'105.76

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					2'330'247.21	31.26
CH0010645932	Givaudan nom.	210	CHF	895.00	187'950.00	2.52
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	700	CHF	212.50	148'750.00	2.00
CH0012032048	Roche Holding bj	1'200	CHF	159.20	191'040.00	2.55
CH0012138605	Adecco nom.	3'200	CHF	39.35	125'920.00	1.69
CH0012221716	ABB nom.	8'600	CHF	17.68	152'048.00	2.04
Suisse					805'708.00	10.80
DE0005140008	Deutsche Bank nom.	2'000	EUR	29.435	71'462.29	0.96
DE0008404005	Allianz nom.	800	EUR	73.91	71'775.48	0.96
DE000A1EWWW0	Adidas nom.	1'500	EUR	50.26	91'515.92	1.23
DE000BAY0017	Bayer nom.	1'750	EUR	49.40	104'941.66	1.41
Allemagne					339'695.35	4.56
ES0113900J37	Banco Santander nom.	7'448	EUR	5.87	53'071.42	0.71
ES0144580Y14	Iberdrola	13'000	EUR	4.839	76'362.81	1.03
Espagne					129'434.23	1.74
FR0000120172	Carrefour	2'000	EUR	17.615	42'765.70	0.57
FR0000120271	Total	1'800	EUR	39.50	86'308.29	1.16
FR0000120537	Lafarge	1'400	EUR	27.16	46'157.33	0.62
FR0000120644	Danone	1'500	EUR	48.57	88'438.68	1.19
FR0000125486	Vinci	2'250	EUR	33.76	92'207.84	1.24
FR0000127771	Vivendi	3'600	EUR	16.92	73'941.08	0.99
France					429'818.92	5.77
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Adr	2'000	USD	40.36	75'481.27	1.01
Israël					75'481.27	1.01
NL0000009538	Royal Philips Electronics	3'200	EUR	16.28	63'239.33	0.85
Pays-Bas					63'239.33	0.85
US17275R1023	Cisco Systems	3'800	USD	18.08	64'245.11	0.86
US1912161007	Coca-Cola	1'600	USD	69.97	104'686.32	1.40
US2546871060	Walt Disney	1'600	USD	37.50	56'106.00	0.75
US30231G1022	Exxon Mobil Corp.	1'100	USD	84.76	87'184.98	1.17
US3696041033	General Electric	5'500	USD	17.91	92'112.03	1.24
US5949181045	Microsoft Corp.	3'400	USD	25.96	82'535.67	1.11
Etats-Unis					486'870.11	6.53
Parts d'autres placements collectifs					686'824.59	9.22
CH0002785456	SOLVALOR 61 Fonds de Placement Immobilier	750	CHF	260.00	195'000.00	2.62
Suisse					195'000.00	2.62
LU0132412106	Aberdeen Global SICAV – Emerging Markets Equity Fund -A2-	1'600	USD	55.5721	83'144.75	1.12
LU0226953718	Robeco Capital Growth US Premium Equities -D- Cap.	3'700	USD	118.12	408'679.84	5.48
Luxembourg					491'824.59	6.60
Obligations					2'138'699.39	28.70
CH0009878742	3 1/2 % EIB 99-14	260'000	CHF	106.30 %	276'380.00	3.71
CH0025978716	3 1/4 % HSBC Finance Corp. 06-16 NT	300'000	CHF	100.90 %	302'700.00	4.06
CH0028813316	2 3/4 % Toyota Motor Credit 07-14	200'000	CHF	103.70 %	207'400.00	2.78

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0031320507	3 1/8 % Total Capital 07-15	290'000	CHF	108.65 %	315'085.00	4.23
XS0536738569	1.05 % Credit Agricole CIB 10-13 NT var	310'000	CHF	98.29 %	304'699.00	4.09
CHF					1'406'264.00	18.87
XS0176675485	4 3/8 % RATP 03-14 NT Series 16 Senior	60'000	EUR	107.10 %	78'005.22	1.05
XS0230182338	3 1/4 % ABN AMRO Bank 05-15 NT Series 1 Senior	50'000	EUR	104.44 %	63'388.64	0.85
XS0459903620	2.388 % Barclays Bank 09-13 NT Series 203 Senior var	80'000	EUR	99.76 %	96'874.07	1.30
XS0478931354	3 7/8 % BMW 10-17 NT	80'000	EUR	105.74 %	102'686.23	1.38
XS0599711826	3 1/2 % BNP Paribas 11-16 NT Series 14039 Senior	80'000	EUR	101.13 %	98'204.51	1.32
EUR					439'158.67	5.90
XS0426612361	4 1/2 % KFW 09-12 NT	400'000	NZD	100.51 %	293'276.72	3.93
NZD					293'276.72	3.93
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					1'336'505.30	17.93
CH0107241900	BDG Fund – BDG Swiss Stocks	650	CHF	1'054.80	685'620.00	9.20
Suisse					685'620.00	9.20
BMG6198G2059	Momentum Performance Strat.-Allweather Fund	1'070.968	USD	250.95	251'316.93	3.37
BMG6198G3461	Momentum Performance Strat.-Momentum Allweather Euro Fund	1'450.663	EUR	130.77	230'280.71	3.09
BMG6198G5102	Momentum Performance Strat.-Momentum Allweather Euro DR SP	154.502	USD	117.26	16'941.11	0.23
BMG6198G5516	Momentum Performance Strat.-Momentum Allweather Euro DR 2 SP	86.414	USD	113.42	9'164.99	0.12
Bermudes					507'703.74	6.81
LU0372982396	Lombard Odier Funds SICAV – Alpha Japan -P- Cap.	17'000	JPY	693.00	143'181.56	1.92
Luxembourg					143'181.56	1.92
Produits structurés					545'157.35	7.31
XS0594833070	BNP Paribas – Note on a basket of Currencies 2014	485'000	CHF	74.62 %	361'907.00	4.85
CHF					361'907.00	4.85
XS0712164978	3 1/2 % Deutsche Bank London 11-14 Credit Linked NT	150'000	EUR	100.64 %	183'250.35	2.46
EUR					183'250.35	2.46
Avoirs en banque à vue					370'524.84	4.97
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs					2'138'699.39	28.70
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					2'330'247.21	31.26
Parts d'autres placements collectifs					2'023'329.89	27.15
Produits structurés					545'157.35	7.31
Autres actifs					45'343.24	0.61
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					7'453'301.92	100.00
Engagements envers les banques à court terme					-0.02	
Autres engagements					-8'591.70	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					7'444'710.20	

Cours de change	EUR	1 = CHF	1.2139
	JPY	100 = CHF	1.21536
	NZD	1 = CHF	0.729471
	USD	1 = CHF	0.9351

Les explications des légendes se trouvent à la fin du rapport.

Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs			
CH0010645932	Givaudan nom.	210	
DE0005140008	Deutsche Bank nom.	2'000	
DE000A1EWWW0	Adidas nom.	1'500	
DE000BAY0017	Bayer nom.	1'750	1'400
FR0000120644	Danone	1'500	
FR0000125486	Vinci	2'250	
FR0000127771	Vivendi	3'600	
ES0113900J37	Banco Santander nom.	148	
US2546871060	Walt Disney	1'600	
US30231G1022	Exxon Mobil Corp.		400
Parts d'autres placements collectifs			
BMG6198G3461	Momentum Performance Strat.- Momentum Allweather Euro Fund		1'100
BMG6198G5102	Momentum Performance Strat.- Momentum Allweather Euro DR SP	175.57	21.068
BMG6198G5516	Momentum Performance Strat.- Momentum Allweather Euro DR 2 SP	103.11	16.696
CH0107241900	BDG Fund - BDG Swiss Stocks	150	100
LU0132412106	Aberdeen Global SICAV - Emerging Markets Equity Fund -A2-	1'600	
Obligations			
XS0478931354	3 7/8 % BMW 10-17 NT	80'000	
XS0599711826	3 1/2 % BNP Paribas 11-16 NT Series 14039 Senior	80'000	
XS0712164978	3 1/2 % Deutsche Bank London 11-14 Credit Linked NT	150'000	
Produits structurés			
XS0594833070	BNP Paribas - Note on a basket of Currencies 2014		485'000

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions fermées en cours de période comptable			
Actions et autres titres de participation			
CH0011037469	Syngenta nom.		680
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.		6'600
DE0007100000	Daimler nom.	1'600	3'200
DE0007164600	SAP		1'800
ES0113902052	Banco Santander Issue 2011	148	148
ES0126775032	DIA	2'000	2'000
FR0000120693	Pernod-Ricard		1'000
US0543031027	Avon Products		3'000
Parts d'autres placements collectifs			
LU0132178079	Pioneer Funds FCP - Emerging Markets Equity -A- Cap.		8'300
LU0415415636	Vontobel Fund SICAV - Belvista Commodity		5'000
Obligations			
CH0007380113	3 1/4 % Reseau Ferre de France 99-11		190'000
CH0045998058	2 % BNG 09-13 NT		210'000
Droits de souscription			
ES0613900986	Banco Santander drt 31.10.11	7'300	7'300
ES0613900978	Banco Santander drt 27.01.11	7'300	7'300
ES0644580922	Iberdrola drt 27.07.11	13'000	13'000
Produits structurés			
XS0529393307	Credit Agricole CIB Cert. Memory Phoenix 10-15 NT		320'000
XS0594833070	BNP Paribas - Note on a basket of Currencies 14012	485'000	485'000

Risques sur instruments dérivés selon Commitment II

Total	augmentant l'engagement	0.00
-------	-------------------------	------

Total	réduisant l'engagement	0.00
-------	------------------------	------

Genre d'instrument	FI (Futures indices)	OI (Options indices)	DT (Devises à terme)
	FT (Futures taux)	OA (Options actions)	WA (Warrants actions)

Informations supplémentaires et opérations hors-bilan

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée 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

Indication sur les Soft Commission Agreements: La direction du fonds n'a conclu aucune convention dite de « soft commissions ».

1) Arrondi ou non selon le contrat de fonds en vigueur à la date de clôture

2) 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

3) 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

4) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

5) En pour-cent de la fortune nette du fonds

Commissions

BDG FUND	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnités d'émission et de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– BDG Balanced (CHF)	–	–	1.50%

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, directions de fonds, banques, négociants en valeurs mobilières, compagnies d'assurances, gestionnaires de fortune, partenaires de distribution plaçant les parts du fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel).

La direction du fonds peut en outre accorder des rétrocessions directement aux investisseurs institutionnels détenant des parts de fonds pour des tiers d'un point de vue économique (compagnies d'assurances-vie, caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, directions et sociétés suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximal des commissions de gestion des fonds cibles est de 3%.

Offices de dépôt

BDG, Lausanne
SIX SIS SA, Zurich
Deutsche Bank, Francfort
Banco Bilbao Vizcaya, Madrid
BNP Paribas Securities Services, Paris
RBC Dexia Investor Services, Esch-sur-Alzette
Lombard Odier Darier Hentsch, Genève
Citibank International, Amsterdam
HSBC Securities Services, Luxembourg
Clearstream Banking, Luxembourg

TER et PTR

Le TER et le PTR ont été calculés conformément à la « Directive pour le calcul et la publication du TER et du PTR de placements collectifs de capitaux » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 16 mai 2008.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public sont évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible sont évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une 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 d'inventaire n'est pas disponible, ou disponible uniquement sur une base estimative, la direction 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, les administrateurs ou les gestionnaires des fonds cibles. Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant 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 de la part d'une classe d'un compartiment résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du compartiment revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du compartiment attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à deux décimales.

Rapport de performance

		2010 du 28 juin au 31 déc.	2011
Rendement total net (VNI) en CHF	%	0.07	-4.08
Nom de l'indice Cust. B.P. BDG Mixed Int. CHF			
Rendement de l'indice en CHF	%	-1.98	-2.07
Fortune nette du fonds	mio CHF	8.5	7.4
En % du total de la firme	%	0.13	0.14
Fortune totale de la firme	mio CHF	6'591.6	6'505.7
Mesures externes de risque			
– Corrélation		0.89	0.92
– Volatilité	%	5.67	11.94
– Risque actif (tracking error)	%	2.68	4.78
– Bêta		0.90	0.96
– Ratio de Sharpe		-0.02	-0.36
– Taux de placement hors risque	%	0.2375	0.1590

Notes

1. La fréquence de calcul de la performance de l'indice est journalière.
2. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
3. Pourcentage du compartiment investi dans des régions non couvertes par l'indice: non significatif.
4. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du contrat du fonds.
5. GERIFONDS SA a délégué la gestion de ce compartiment du BDG FUND à la Banque de Dépôts et de Gestion SA.
6. L'indice de référence est le Cust. B.P. BDG Mixed Int. CHF.

Composition et pourcentage Benchmark Cust B.P. BDG Mixed Int. CHF

Court terme:

CITIGROUP BOND INDEX – 3 MONTH CHF EURODEPOSIT INDEX	6%
CITIGROUP BOND INDEX – 3 MONTH EUR EURODEPOSIT INDEX	2%
CITIGROUP BOND INDEX – 3 MONTH USD EURODEPOSIT INDEX	2%

Obligations:

CITIGROUP BOND INDEX – SWISS GOVERNMENT BOND INDEX 5-7 YEARS	23%
CITIGROUP BOND INDEX – EMU GOVERNMENT BOND INDEX 5-7 YEARS	7%
CITIGROUP BOND INDEX – US GOVERNMENT BOND INDEX 5-7 YEARS	8%
CITIGROUP BOND INDEX – UK GOVERNMENT BOND INDEX 5-7 YEARS	1%

Actions/Obligations conv.:

SWISS MARKET INDEX / SMI UNADJUSTED FOR DIVIDENDS	21%
* EURO STOXX 50 INDEX	9%
STANDARD & POOR'S 500 INDEX	10%
NIKKEI 225 INDEX TOKYO JAPAN	2%
* MORGAN STANLEY CAPITAL INTERNATIONAL EMERGING MARKETS INDEX	3%
* FTSE 100 INDEX	0%

Fonds alternatifs:

HEDGE FUND RESEARCH INDICES – HFRX GLOBAL HEDGE FUND EUR	4%
HEDGE FUND RESEARCH INDICES – HFRX GLOBAL HEDGE FUND USD	2%
	<u>100%</u>

* Modification à partir du 15 janvier 2011:

– EURO STOXX 50 INDEX	auparavant	10%
– MORGAN STANLEY CAPITAL INTERNATIONAL EMERGING MARKETS INDEX	auparavant	1%
– FTSE 100 INDEX	auparavant	1%

Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est la même que celle de la VNI.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
7. Corrélation: corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité: écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking error: écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta: pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe: moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. Annualisation de l'écart-type: multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
13. Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.
16. Les taux et répartitions des commissions forfaitaires de gestion sont mentionnés plus haut dans le rapport.
17. La date de création du composite correspond toujours à la date de création de la première classe lancée.

Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs sur les comptes annuels du fonds de placements BDG FUND

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placements BDG FUND avec les compartiments BDG Bonds Opportunities (EUR), BDG Balanced (CHF) et BDG Swiss Stocks, comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011.

Responsabilité du Conseil d'administration de la société de direction de fonds

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions de la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration de la société de direction de fonds est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix

des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'existence et l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et à l'art. 127 LPCC ainsi que celles régissant l'indépendance (art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

PricewaterhouseCoopers SA

Simona Terranova
Expert-réviseur
Auditeur responsable

Jean-Sébastien Lassonde

Lausanne, le 13 avril 2012