

BDG FUND – BDG Bonds Opportunities (EUR)

Rapport semestriel au 30 juin 2011

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de surveillance	2
• Aperçu	3
• Compte de fortune	3
• Compte de résultats	4
• Inventaire de la fortune	5
• Liste des transactions	8
• Commissions	9
• Offices de dépôt	9
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	9
• Rapport de performance	10
• Méthodologie	11



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.com

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

Roy Kienast, président, Banque de Dépôts et de Gestion
Christian Carron, vice-président, GERIFONDS SA
Marc Gemoets, membre, Banque de Dépôts et de Gestion
Martina Wieczorek, membre, Banque de Dépôts et de Gestion

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 Bonds Opportunities (EUR) à la Banque de Dépôts et de Gestion à Lausanne.

Aperçu

	Période comptable	Devise des classes	01.01.11 30.06.11	(Lancement du fonds) 28.09.09 31.12.10
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		EUR	14'157'700.25	17'324'354.76
Portfolio Turnover Rate (PTR)			-4.33%	-28.69%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			13'880	16'375
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		EUR	1'020.01	1'057.98
Distribution par part		EUR	-	35.70
Total Expense Ratio (TER)			0.99%	1.00%

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.

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)	30.06.11	31.12.10
Avoirs en banque à vue	168'077.75	78'891.75
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	13'170'116.92	15'901'583.46
Parts d'autres placements collectifs	0.00	634'002.90
Autres droits et papiers-valeurs	474'360.00	203'380.00
Autres actifs	356'943.68	520'943.14
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	14'169'498.35	17'338'801.25
Engagements envers les banques à court terme	0.00	-9.54
Autres engagements	-11'798.10	-14'436.95
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	14'157'700.25	17'324'354.76

Evolution du nombre de parts	Période comptable	01.01.11 30.06.11	(Lancement du fonds) 28.09.09 31.12.10
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission		16'375	16'476
Parts émises		285	10'419
Parts rachetées		-2'780	-10'520
Position à la fin de la période comptable		13'880	16'375

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable / Fortune nette du fonds à l'émission	17'324'354.76	16'476'000.00
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-584'587.50	0.00
Solde des mouvements de parts	-2'486'374.47	19'754.33
Résultat total	-95'692.54	828'600.43
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	14'157'700.25	17'324'354.76

Compte de résultats	Période comptable	01.01.11 (Lancement du fonds)	28.09.09
		30.06.11	31.12.10
Revenus			
Revenus des avoirs en banque à vue		3.83	8.22
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		410'178.33	947'015.86
Parts d'autres placements collectifs		0.00	32'296.89
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		6'795.87	138'401.60
Total des revenus		416'978.03	1'117'722.57
Charges			
Intérêts passifs		-10.47	-24.32
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-76'482.75	-200'825.70
Autres charges		-260.76	-428.20
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-68'579.02	-82'841.05
Total des charges		-145'333.00	-284'119.27
Résultat net		271'645.03	833'603.30
Gains et pertes de capital réalisés		176'266.52	-149'160.69
Résultat réalisé		447'911.55	684'442.61
Gains et pertes de capital non réalisés		-543'604.09	144'157.82
Résultat total		-95'692.54	828'600.43

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						
Obligations					12'722'828.92	89.78
DE000A0T61K1	6 ³ / ₄ % ThyssenKrupp Finance 09-13 NT Series 1	500'000	EUR	106.21%	531'025.00	3.75
FR0010369629	4 ¹ / ₂ % Vivendi 06-13 NT	250'000	EUR	103.81%	259'525.00	1.83
FR0010602920	6 ³ / ₈ % Casino Guichard Perrachon 08-13 NT	200'000	EUR	106.04%	212'076.00	1.49
FR0010720045	7 ¹ / ₂ % Accor 09-14 NT	500'000	EUR	110.75%	553'725.00	3.91
FR0010766857	7 ¹ / ₂ % Autoroutes Paris-Rhin-Rhone 09-15 NT	500'000	EUR	111.36%	556'782.00	3.93
FR0010805309	3 ³ / ₄ % Christian Dior 09-14 NT	500'000	EUR	101.46%	507'275.00	3.58
FR0010806745	8 ³ / ₈ % Rallye 09-15 NT	350'000	EUR	108.81%	380'835.00	2.69
FR0010809236	6 % Renault 09-14 NT	300'000	EUR	105.15%	315'450.00	2.22
GR0114022479	5 ¹ / ₂ % Hellas 09-14	600'000	EUR	59.21%	355'260.00	2.51
XS0180032103	4 ³ / ₄ % Citigroup 03-13 NT	100'000	EUR	102.85%	102'850.00	0.72
XS0182242247	5 ³ / ₄ % Finmeccanica Finance 03-18 NT Series 2	500'000	EUR	106.09%	530'425.00	3.74
XS0202202957	5 ³ / ₈ % Glencore Finance (Europe) 04-11 NT	500'000	EUR	100.70%	503'500.00	3.55
XS0204395213	4 ⁵ / ₈ % ArcelorMittal Finance 04-14 NT	400'000	EUR	104.27%	417'068.00	2.94
XS0329479728	5 ¹ / ₄ % WPP Finance 07-15 NT	450'000	EUR	105.91%	476'572.50	3.36
XS0353181190	6 ¹ / ₄ % Kraft Foods 08-15 NT	500'000	EUR	110.43%	552'160.00	3.90
XS0372358902	6 ¹ / ₂ % British Telecom 08-15 NT	300'000	EUR	111.36%	334'080.00	2.36
XS0418509146	6 ³ / ₄ % Telecom Italia 09-13 NT Series 21	500'000	EUR	105.54%	527'695.00	3.72
XS0421464719	7 ¹ / ₈ % Heineken 09-14 NT Series 2	300'000	EUR	110.59%	331'755.00	2.34
XS0428417900	6 % Compagnie de Saint-Gobain 09-13 NT	500'000	EUR	106.20%	531'005.00	3.75
XS0429265159	7 % Swiss Re Treasury (US) 09-14 NT Series 143	500'000	EUR	110.15%	550'750.00	3.89
XS0430052869	5 ³ / ₄ % Royal Bank of Scotland 09-14 NT Serie 3083	250'000	EUR	104.67%	261'675.00	1.85
XS0431967230	6 ¹ / ₂ % Croatia 09-15 NT	400'000	EUR	104.58%	418'300.00	2.95
XS0451641285	7 ⁵ / ₈ % Fiat Finance & Trade 09-14 NT	500'000	EUR	105.00%	525'020.00	3.70
XS0453908377	5 ³ / ₈ % GE Capital Europ. Funding 09-20 NT	250'000	EUR	105.91%	264'775.00	1.87
XS0455308923	4 ¹ / ₂ % Allied Irish Banks 09-12 NT	500'000	EUR	83.35%	416'725.00	2.94
XS0470632646	4 ³ / ₈ % Anglo American Capital 09-16 NT	500'000	EUR	102.03%	510'125.00	3.60
XS0477568637	5 ¹ / ₂ % FMC Finance 10-16 NT	500'000	EUR	105.06%	525'300.00	3.71
XS0491042353	4 ¹ / ₄ % GE Capital Europ. Funding 10-17 NT	500'000	EUR	102.30%	511'475.00	3.61
EUR					11'963'208.50	84.41
XS0207459594	6.50% EIB 10-15 NT	55'000'000	HUF	105.01%	217'519.86	1.54
HUF					217'519.86	1.54
XS0440570777	5 ¹ / ₈ % KFW 09-13 NT	500'000	NZD	102.76%	292'677.37	2.07
NZD					292'677.37	2.07
XS0451796642	3 % Schlumberger Norge 09-13 NT	350'000	USD	103.32%	249'423.19	1.76
USD					249'423.19	1.76
Obligations à taux variable					447'288.00	3.16
XS0430328525	7 ⁵ / ₈ % Lafarge 09-14 NT Series LAFMTN024 Senior var	400'000	EUR	111.82%	447'288.00	3.16
EUR					447'288.00	3.16

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Autres droits et papiers-valeurs					474'360.00	3.35
XS0493588908	HSBC Bank Dividend-Linked Rev. Conv. DJ Euro Stoxx 50 10-12 NT	200'000	EUR	100.54 %	201'080.00	1.42
XS0594835281	BNP Paribas Arbitrage Issuance – Basket Currencies 11-14 NT	400'000	EUR	68.32 %	273'280.00	1.93
EUR					474'360.00	3.35
Instrument financiers dérivés					0.00	0.00
EURX.BOB0911	Future Eurex Euro-Bobl Index septembre 11	-30	EUR	116.58 %	0.00	0.00
Futures					0.00	0.00
Avoirs en banque à vue					168'077.75	1.19
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs					13'170'116.92	92.94
Autres droits et papiers-valeurs					474'360.00	3.35
Autres actifs					356'943.68	2.52
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					14'169'498.35	100.00
Autres engagements					-11'798.10	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					14'157'700.25	

Cours de change	HUF	100 = EUR	0.37662
	NZD	1 = EUR	0.569632
	USD	1 = EUR	0.689711

Informations supplémentaires

Dérivés :

Commitment I

Total	augmentant l'engagement										0,00
-------	-------------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	------

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Delta	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change	
									EUR	5)	EUR	5)	EUR	5)	EUR	5)
réduisant l'engagement	FI	Eurex Euro-Bobl Index septembre 11	12.09.11	100'000	EUR	-30	116.58%	1.00	3'497'400.00	24.70	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total									3'497'400.00	24.70	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

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

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 ».

Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable			
Obligations			
FR0010369629	4 1/2 % Vivendi 06-13 NT		250'000
FR0010806745	8 3/8 % Rallye 09-15 NT		50'000
XS0180032103	4 3/4 % Citigroup 03-13 NT		300'000
XS0207459594	6.50% EIB 10-15 NT	55'000'000	
Autres droits et papiers-valeurs			
XS0594835281	BNP Paribas Arbitrage Issuance - Basket Currencies 11-14 NT	400'000	
Futures			
EURX.BOB0911	Future Eurex Euro-Bobl Index septembre 11		30
Positions fermées en cours de période comptable			
Parts d'autres placements collectifs			
LU0280437160	Pictet Emerging Local Currency Debt -I- EUR Cap.		4'594.55682
Obligations			
FR0010208660	4 % PPR 05-13 NT		500'000
FR0010398271	4 5/8 % Pernod-Ricard 06-13 NT		500'000
XS0245507453	4 5/8 % Bank of Scotland 06-11 NT		225'000
XS0342254512	6 3/4 % BNG 08-11 NT		54'000'000
Obligations à taux variable			
XS0425722922	7 5/8 % Adecco Intl 09-14 NT Series 1 Senior var		250'000
Obligations convertibles			
XS0460347080	6 1/2 % Adecco Investment (Bermuda) 09-12 cv		300'000
Autres droits et papiers-valeurs			
XS0594835281	BNP Paribas - Note on a basket of Currencies 14013	400'000	400'000
Futures			
EURX.BOB0311	Future Eurex Euro-Bobl Index mars 11	30	
EURX.BOB0611	Future Eurex Euro-Bobl Index juin 11	30	30

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

	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnités de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
BDG FUND – BDG Bonds Opportunities (EUR)	max. 1.00 %	0.30 %	1.00 %

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

BCV, Lausanne
Clearstream, Luxembourg
Banque Pictet, Luxembourg

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

		2009 du 28 sept. au 31 déc.	2010	2011 au 30 juin
Rendement total net (VNI) en EUR	%	2.10	3.63	-0.22
Nom de l'indice				
Rendement de l'indice en EUR Barclays Corporate Aggregate	%	1.77	4.75	1.49
Fortune nette du fonds	mio CHF	16.4	21.7	17.3
En % du total de la firme	%	0.27	0.33	0.25
Fortune totale de la firme	mio CHF	6'037.3	6'591.6	6'924.3
Mesures externes de risque				
– Corrélation		0.17	0.48	0.41
– Volatilité	%	0.96	2.10	1.06
– Risque actif (tracking error)	%	1.26	2.26	1.64
– Bêta		0.16	0.43	0.25
– Ratio de Sharpe		5.97	1.56	-1.09
– Taux de placement hors risque	%	0.3958	0.3470	0.7248

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 Barclays Corporate Aggregate.

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.