

BDG FUND – BDG Swiss Stocks

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	6
• Commissions	7
• Office de dépôt	7
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	7
• Rapport de performance	8
• Méthodologie	9



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 Swiss Stocks à la Banque de Dépôts et de Gestion à Lausanne.

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	01.01.11	01.01.10	01.01.09	01.01.08
			30.06.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		CHF	11'341'709.92	13'045'340.69	13'653'386.89	17'076'761.21
Portfolio Turnover Rate (PTR)			2.09%	6.43%	7.97%	32.19%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			10'134	11'310	11'672	16'959
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		CHF	1'119.17	1'153.43	1'169.76	1'006.94
Distribution par part		CHF	–	14.70	12.50	16.46
Total Expense Ratio (TER)			1.59%	1.62%	1.76%	1.68%

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	17'019.47	166'884.64
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	11'051'566.00	12'491'285.00
Parts d'autres placements collectifs	255'396.00	328'563.20
Autres actifs	32'563.40	75'632.00
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	11'356'544.87	13'062'364.84
Autres engagements	–14'834.95	–17'024.15
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	11'341'709.92	13'045'340.69

Evolution du nombre de parts	Période comptable	01.01.11	01.01.10
		30.06.11	31.12.10
Position au début de la période comptable		11'310	11'672
Parts émises		230	1'021
Parts rachetées		–1'406	–1'383
Position à la fin de la période comptable		10'134	11'310

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	13'045'340.69	13'653'386.89
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	–166'257.00	–145'900.00
Solde des mouvements de parts	–1'336'175.97	–410'259.57
Résultat total	–201'197.80	–51'886.63
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	11'341'709.92	13'045'340.69

Compte de résultats	Période comptable	01.01.11	01.01.10
		30.06.11	31.12.10
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		16.25	45.95
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		265'438.00	387'106.00
Parts d'autres placements collectifs		0.00	1'148.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		4'096.61	22'923.43
Total des revenus		269'550.86	411'223.38
Charges			
Intérêts passifs		-9.60	-1'344.40
Frais de révision		0.00	-3'272.00
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion 4)		-97'142.30	-102'796.45
Direction du fonds		0.00	-41'190.05
Gestionnaire		0.00	-48'055.05
Banque dépositaire		0.00	-17'161.90
Autres charges		-100.20	-7'148.85
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)		6'071.39	16'408.17
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-21'446.34	-31'756.79
Total des charges		-112'627.05	-236'317.32
Résultat net		156'923.81	174'906.06
Gains et pertes de capital réalisés		-38'002.40	-115'429.31
Commission forfaitaire de gestion 4)		-6'071.39	-16'408.17
Résultat réalisé		112'850.02	43'068.58
Gains et pertes de capital non réalisés		-314'047.82	-94'955.21
Résultat total		-201'197.80	-51'886.63

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					11'051'566.00	97.31
CH0048265513	Transocean nom.	4'800	CHF	54.70	262'560.00	2.31
Pétrole et gaz					262'560.00	2.31
CH0011037469	Syngenta nom.	1'500	CHF	283.80	425'700.00	3.75
Matériaux de base					425'700.00	3.75
CH0002497458	SGS nom.	70	CHF	1'596.00	111'720.00	0.98
CH0012138605	Adecco nom.	2'000	CHF	53.90	107'800.00	0.95
CH0012214059	Holcim nom.	4'200	CHF	63.45	266'490.00	2.35
CH0012221716	ABB nom.	36'500	CHF	21.80	795'700.00	7.01
Industries					1'281'710.00	11.29
CH0012255151	The Swatch Group	300	CHF	423.80	127'140.00	1.12
CH0038863350	Nestlé nom.	52'200	CHF	52.25	2'727'450.00	24.01
CH0045039655	Cie Financière Richemont	8'000	CHF	55.05	440'400.00	3.88
Biens de consommation					3'294'990.00	29.01
CH0010532478	Actelion nom.	1'000	CHF	41.41	41'410.00	0.36
CH0012005267	Novartis nom.	37'500	CHF	51.50	1'931'250.00	17.00
CH0012032048	Roche Holding bj	10'500	CHF	140.70	1'477'350.00	13.01
CH0013841017	Lonza Group nom.	500	CHF	65.80	32'900.00	0.29
Santé					3'482'910.00	30.66
CH0008742519	Swisscom nom.	250	CHF	385.50	96'375.00	0.85
Télécommunications					96'375.00	0.85
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	2'350	CHF	212.60	499'610.00	4.40
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	17'500	CHF	32.70	572'250.00	5.04
CH0024899483	UBS nom.	54'500	CHF	15.33	835'485.00	7.36
CH0102484968	Julius Baer Gruppe nom.	3'200	CHF	34.73	111'136.00	0.98
CH0126881561	Swiss Re nom.	4'000	CHF	47.21	188'840.00	1.66
Sociétés financières					2'207'321.00	19.44
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					255'396.00	2.25
CH0026517968	BCGE SYNCHRONY MARKET – Synchrony Small & Mid Caps CH -A-	240	CHF	1'064.15	255'396.00	2.25
Sociétés financières					255'396.00	2.25
Avoirs en banque à vue					17'019.47	0.15
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					11'051'566.00	97.31
Parts d'autres placements collectifs					255'396.00	2.25
Autres actifs					32'563.40	0.29
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					11'356'544.87	100.00
Autres engagements					-14'834.95	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					11'341'709.92	

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

CH0002497458	SGS nom.	70	
CH0011037469	Syngenta nom.	150	350
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.		150
CH0012005267	Novartis nom.		500
CH0012032048	Roche Holding bj		1'500
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.		2'500
CH0012214059	Holcim nom.		800
CH0012221716	ABB nom.		3'500
CH0012255151	The Swatch Group		100
CH0013841017	Lonza Group nom.		500
CH0024899483	UBS nom.		6'500
CH0038863350	Nestlé nom.		4'800
CH0126881561	Swiss Re nom.	4'000	
CH0048265513	Transocean nom.	800	
CH0102484968	Julius Baer Gruppe nom.		800

Parts d'autres placements collectifs

CH0026517968	BCGE SYNCHRONY MARKET - Synchrony Small & Mid Caps CH -A-		40
--------------	---	--	----

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation

CH0012332372	Cie Suisse de Réassurances nom.		4'000
CH0126881280	Cie Suisse de Réassurances nom.	4'000	4'000
US87162M4096	Synthes		800

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

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)

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

	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnités de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
BDG EQUITY – BDG Swiss Stocks	max. 2.00 %	0.20 %	1.60 %

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%.

Office de dépôt

SIX SIS AG, Zurich

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

		2008	2009	2010	2011 au 30 juin
Rendement total net (VNI) en CHF	%	-33.03	18.07	-0.39	-1.75
Nom de l'indice					
Rendement de l'indice en CHF Swiss Market Index TR (SMIC)	%	-33.77	22.09	1.21	-0.71
Fortune nette du fonds	mio CHF	-	13.7	13.0	11.3
En % du total de la firme	%	-	0.23	0.20	0.16
Fortune totale de la firme	mio CHF	-	6'037.3	6'591.6	6'924.3
Mesures externes de risque					
- Corrélation		-	1.00	1.00	1.00
- Volatilité	%	-	11.31	14.28	8.77
- Risque actif (tracking error)	%	-	0.42	0.66	0.39
- Bêta		-	0.99	0.98	0.97
- Ratio de Sharpe		-	-0.75	-0.04	-0.41
- Taux de placement hors risque	%	-	0.1409	0.1900	0.1990

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 Swiss Market Index TR (SMIC).

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.