

IFP FUND – QUANTEVIOUR European Equities

Rapport semestriel au 15 novembre 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	10
• Offices de dépôt	10
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	10
• TER et PTR	10
• Rapport de performance	11
• Méthodologie	12



Ch. de la Clergère 23
Case postale 234
1009 Pully

www.ifpfund.ch



QUANTEVIOUR
FINANCIAL STRATEGY & TIMING

Rue Beau-Séjour 15
1003 Lausanne

www.quanteviour.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
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 de direction

GERIFONDS SA

Rue du Maupas 2, case postale 6249

1002 Lausanne

Christian BEYELER, directeur

Christian CARRON, directeur adjoint

Nicolas BIFFIGER, sous-directeur

Bertrand GILLABERT, sous-directeur

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA

Case postale 1172, 1001 Lausanne

Comité de surveillance

Sylvain NAGGAR, président, IFP

Christian CARRON, vice-président, GERIFONDS

Giuseppe MIRANTE, membre, IFP

Nicolas BARILE, membre, QUANTEVIOUR

Michel SCHAEFER, membre, QUANTEVIOUR

Banque dépositaire

BCV, Lausanne

Distributeurs

- IFP Fund Management SA, Pully
- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Banque Cantonale de Genève, Genève
- Toutes les autres banques cantonales
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Banque Coop SA, Bâle
- Banque Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- Cornèr Banca SA, Lugano
- Dynagest SA, Genève
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank SA, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- InCore Bank SA, Zurich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- Lloyds TSB Bank Plc, Genève
- NPB Neue Privat Bank SA, Zurich
- Piquet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Rahn & Bodmer Co, Zurich
- Swisscanto Asset Management SA, Berne

Domicile de souscription et de paiement

BCV, Lausanne

Gestion du fonds



La gestion de l'IFP FUND est déléguée à IFP Fund Management SA, Pully.

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	16.05.11	16.05.10	16.05.09	16.05.08
			15.11.11	15.05.11	15.05.10	15.05.09
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable consolidée		EUR	10'251'525.78	23'153'270.13	17'617'613.49	16'367'892.14
Portfolio Turnover Rate (PTR)			96.61 %	180.96 %	231.42 %	188.05 %
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable classe A	classe A	EUR	7'070'893.64	16'542'726.72	15'094'687.98	13'857'360.42
Parts en circulation à la fin de la période comptable classe A	classe A		108'768	174'393	194'252	203'385
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable classe A	classe A	EUR	65.01	94.86	77.71	68.13
Distribution par part classe A	classe A	EUR	–	0.55	0.75	1.40
Total Expense Ratio (TER) classe A	classe A		1.74 %	1.82 %	1.80 %	1.76 %
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable classe I	classe I	EUR	3'180'632.14	6'610'543.41	2'522'925.51	2'510'531.72
Parts en circulation à la fin de la période comptable classe I	classe I		48'110	68'510	32'050	36'550
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable classe I	classe I	EUR	66.11	96.49	78.72	68.69
Distribution par part classe I	classe I	EUR	–	0.75	0.90	1.50
Total Expense Ratio (TER) classe I	classe I		1.21 %	1.28 %	1.21 %	1.18 %

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)

	15.11.11	15.05.11
Avoirs en banque		
à vue	1'524'541.31	3'752'158.24
à terme	500'000.00	4'000'000.00
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	0.00	455'107.50
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	8'375'657.89	15'180'257.59
Instruments financiers dérivés	– 131'082.99	– 252'548.58
Autres actifs	1'379.97	49'720.03
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	10'270'496.18	23'184'694.78
Engagements envers les banques à court terme	– 5'183.40	0.00
Autres engagements	– 13'787.00	– 31'424.65
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	10'251'525.78	23'153'270.13

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	16.05.11	16.05.10
		15.11.11	15.05.11
Position au début de la période comptable		174'393	194'252
Parts émises		14'735	46'129
Parts rachetées		– 80'360	– 65'988
Position à la fin de la période comptable		108'768	174'393

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	16.05.11	16.05.10
		15.11.11	15.05.11
Position au début de la période comptable		68'510	32'050
Parts émises		0	36'460
Parts rachetées		– 20'400	0
Position à la fin de la période comptable		48'110	68'510

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	23'153'270.13	17'617'613.49
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	– 147'298.65	– 174'534.00
Solde des mouvements de parts	– 5'714'640.57	1'721'228.28
Résultat total	– 7'039'805.13	3'988'962.36
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	10'251'525.78	23'153'270.13

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

Compte de résultats	Période comptable	16.05.11	16.05.10
		15.11.11	15.05.11
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		4'051.07	4'035.36
à terme		7'237.35	11'618.61
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		7'289.38	25'211.02
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		158'876.30	305'171.75
Actions gratuites		13'564.66	59'157.72
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		5'678.46	22'200.35
Total des revenus		196'697.22	427'394.81
Charges			
Intérêts passifs		-229.33	-125.27
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion 4)		-119'269.05	-330'155.25
Banque dépositaire		0.00	35.40
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)		15'510.20	47'259.24
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-47'247.14	-12'404.78
Total des charges		-151'235.32	-295'390.66
Résultat net		45'461.90	132'004.15
Gains et pertes de capital réalisés		-3'613'062.61	3'780'855.22
Commission forfaitaire de gestion 4)		-15'510.20	-47'259.24
Résultat réalisé		-3'583'110.91	3'865'600.13
Gains et pertes de capital non réalisés		-3'456'694.22	123'362.23
Résultat total		-7'039'805.13	3'988'962.36

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					8'375'657.89	81.56
CH0012142631	Clariant nom.	20'000	CHF	9.125	147'135.89	1.43
CH0012221716	ABB nom.	20'000	CHF	16.88	272'181.24	2.65
CH0024899483	UBS nom.	60'000	CHF	10.63	514'209.70	5.01
CH0126881561	Swiss Re nom.	15'000	CHF	48.93	591'728.14	5.76
Suisse					1'525'254.97	14.85
DE0005108401	Solarworld	30'000	EUR	3.015	90'450.00	0.88
DE0006047004	HeidelbergCement	13'000	EUR	30.95	402'350.00	3.92
DE0007257503	Metro	15'000	EUR	35.645	534'675.00	5.21
DE0008032004	Commerzbank	300'000	EUR	1.542	462'600.00	4.50
DE000TUAG000	TUI nom.	80'000	EUR	4.246	339'680.00	3.31
Allemagne					1'829'755.00	17.82
ES0113211835	BBVA nom.	102'647	EUR	5.80	595'352.60	5.80
ES0113900J37	Banco Santander nom.	109'853	EUR	5.508	605'070.32	5.89
ES0178430E18	Telefonica	36'000	EUR	13.65	491'400.00	4.79
Espagne					1'691'822.92	16.48
FI0009000681	Nokia	60'000	EUR	4.80	288'000.00	2.80
Finlande					288'000.00	2.80
FR0000120628	AXA	50'000	EUR	9.88	494'000.00	4.81
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	10'000	EUR	29.895	298'950.00	2.91
FR0000130809	Societe Generale -A-	25'000	EUR	17.655	441'375.00	4.30
France					1'234'325.00	12.02
IT0001976403	Fiat Group	60'000	EUR	4.056	243'360.00	2.37
IT0003132476	ENI	30'000	EUR	15.68	470'400.00	4.58
IT0003697080	Geox	60'000	EUR	2.484	149'040.00	1.45
Italie					862'800.00	8.40
LU0323134006	ArcelorMittal	30'000	EUR	13.59	407'700.00	3.97
Luxembourg					407'700.00	3.97
NL0000303600	ING Groep	100'000	EUR	5.36	536'000.00	5.22
Pays-Bas					536'000.00	5.22

Code	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Instruments financiers dérivés					-131'082.99	-1.28
ABB1211C-1	Call ABB nom. décembre 11 16	-200	CHF	1.22	-19'671.87	-0.19
AEG1211P-1	Put Aegon décembre 11 3.20	-400	EUR	0.27	-10'800.00	-0.11
ARC1111C-1	Call ArcelorMittal novembre 11 14	-300	EUR	0.14	-4'200.00	-0.04
CLA1111C-1	Call Clariant nom. novembre 11 9	-200	CHF	0.25	-4'031.12	-0.04
DES1111P-2	Put DJ Euro Stoxx 50 novembre 11 1'925	300	EUR	1.10	3'300.00	0.03
DES1211C-1	Call DJ Euro Stoxx 50 décembre 11 3'000	100	EUR	0.20	200.00	0.00
DES1211C-2	Call DJ Euro Stoxx 50 décembre 11 2'350	-100	EUR	50.60	-50'600.00	-0.49
DES1211C-3	Call DJ Euro Stoxx 50 décembre 11 2'275	-100	EUR	85.20	-85'200.00	-0.83
DES1211P-1	Put DJ Euro Stoxx 50 décembre 11 2'175	200	EUR	64.10	128'200.00	1.25
ENI1111C-1	Call ENI novembre 11 14	-60	EUR	1.681	-50'430.00	-0.49
FIA1211P-1	Put Fiat Group décembre 11 4	-60	EUR	0.309	-9'270.00	-0.09
HEI1211C-1	Call HeidelbergCement décembre 11 33	-130	EUR	1.16	-15'080.00	-0.15
ING1211C-1	Call ING Groep décembre 11 6	-500	EUR	0.27	-13'500.00	-0.13
Options					-131'082.99	-1.28
Avoirs en banque à vue					1'524'541.31	14.84
Avoirs en banque à terme					500'000.00	4.87
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					8'375'657.89	81.56
Instruments financiers dérivés					-131'082.99	-1.28
Autres actifs					1'379.97	0.01
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					10'270'496.18	100.00
Engagements envers les banques à court terme					-5'183.40	
Autres engagements					-13'787.00	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					10'251'525.78	

Cours de change CHF 1 = EUR 0.806224

Informations supplémentaires

Dérivés :

Commitment I

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Delta	Risque du marché		Risque de crédit		Risque de change	
									Risque de fluctuation de cours des actions	Risque de fluctuation du taux d'intérêt	EUR	5)	EUR	5)
augmentant l'engagement	OA	Put Aegon décembre 11 3.20	16.12.11	100	EUR	-400	3.156	-0.49	61'857.60	0.60	0.00	0.00	0.00	0.00
	OI	Call DJ Euro Stoxx 50 décembre 11 3'000	16.12.11	10	EUR	100	2'254.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	OA	Put Fiat Group décembre 11 4	15.12.11	500	EUR	-60	4.056	-0.42	51'105.60	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00
Total									112'963.20	1.10	0.00	0.00	0.00	0.00

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Delta	Risque du marché		Risque de crédit		Risque de change	
									Risque de fluctuation de cours des actions	Risque de fluctuation du taux d'intérêt	EUR	5)	EUR	5)
réduisant l'engagement	OA	Call ABB nom. décembre 11 16	16.12.11	100	CHF	-200	16.88	0.71	193'248.67	1.89	0.00	0.00	193'248.67	1.89
	OA	Call ArcelorMittal novembre 11 14	18.11.11	100	EUR	-300	13.59	0.38	154'926.00	1.51	0.00	0.00	0.00	0.00
	OA	Call Clairant nom. novembre 11 9	18.11.11	100	CHF	-200	9.125	0.62	91'224.25	0.89	0.00	0.00	91'224.25	0.89
	OI	Put DJ Euro Stoxx 50 novembre 11 1'925	18.11.11	10	EUR	300	2'254.00	-0.02	135'240.00	1.32	0.00	0.00	0.00	0.00
	OI	Call DJ Euro Stoxx 50 décembre 11 2'350	16.12.11	10	EUR	-100	2'254.00	0.36	811'440.00	7.92	0.00	0.00	0.00	0.00
	OI	Call DJ Euro Stoxx 50 décembre 11 2'275	16.12.11	10	EUR	-100	2'254.00	0.49	1'104'460.00	10.77	0.00	0.00	0.00	0.00
	OI	Put DJ Euro Stoxx 50 décembre 11 2'175	16.12.11	10	EUR	200	2'254.00	-0.35	1'577'800.00	15.39	0.00	0.00	0.00	0.00
	OA	Call ENI novembre 11 14	17.11.11	500	EUR	-60	15.68	1.00	470'400.00	4.59	0.00	0.00	0.00	0.00
	OA	Call HeidelbergCement décembre 11 33	16.12.11	100	EUR	-130	30.95	0.39	156'916.50	1.53	0.00	0.00	0.00	0.00
	OA	Call ING Groep décembre 11 6	16.12.11	100	EUR	-500	5.36	0.36	96'480.00	0.94	0.00	0.00	0.00	0.00
	Total									4'792'135.42	46.75	0.00	0.00	284'472.92

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 ».

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

Opérations à terme sur devises

Code	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT006591	07.09.11	0.82305	EUR	2'500'000.00	CHF	3'037'500.00
DAT007134	07.09.11	1.1038	CHF	600'000.00	EUR	543'576.73

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

IFP FUND	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– QUANTEVIOUR European Equities (EUR) A	max. 2.50 %	aucune	1.80 %
– QUANTEVIOUR European Equities (EUR) I	max. 2.50 %	0.10 %	1.20 %

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 des compartiments du 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 de 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

SIX SIS SA, Zurich
 Nordea Bank, Finlande

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire du compartiment du fonds et la quote-part des différentes classes sont déterminées à la valeur vénale dans l'unité de compte du compartiment à la fin de l'exercice et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées.

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 des 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 précédent.

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 du 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.

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.

Rapport de performance

		2006 du 28 nov. au 31 déc.	2007	2008	2009	2010	2011 au 15 nov.
Performance en EUR							
Rendement total net pondéré du composite Performance nette:	%			-39.69	28.07	8.71	-23.71
Classe A (depuis le 28.11.2006)	%	4.42	1.96	-39.73	27.96	8.62	-23.82
Classe I (depuis le 15.02.2008)	%	-	-	-29.61	28.74	9.24	-23.44
Nom de l'indice Dow Jones EuroStoxx50 TR							
Rendement de l'indice en EUR:	%	6.16	10.41	-41.82	27.08	-1.90	-15.67
Fortune nette du fonds							
	mio CHF	23.5	48.5	23.4	28.8	24.5	12.7
En % du total de la firme							
	%	0.41	0.85	0.50	0.48	0.37	0.19
Fortune totale de la firme							
	mio CHF	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3	6'591.6	6'613.8
Mesures externes de risque							
- Corrélation		0.94	0.89	0.95	0.90	0.97	0.96
- Volatilité	%	4.20	14.18	47.50	28.14	23.35	28.44
- Risque actif (tracking error)	%	1.77	7.21	16.21	12.51	5.54	8.36
- Bêta		0.78	0.81	1.15	0.91	0.96	1.03
- Ratio de Sharpe		3.43	-0.13	-0.91	0.97	0.36	-0.94
- Taux de placement hors risque	%	3.3782	3.8616	3.6262	0.6508	0.3470	0.6202

Notes

1. La fréquence de calcul de la performance des fonds est la même que celle de la VNI.
2. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
3. Indice: Dow Jones EuroStoxx50 Total Return en EUR.
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. Advisor: Quanteviour, Lausanne, du 28.09.2006 à ce jour.
6. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment de l'IFP FUND à IFP Fund Management SA, Pully.

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.