

BCGE RAINBOW FUND – Dynamic (EUR)

Rapport semestriel au 15 septembre 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	7
• Commissions	8
• Offices de dépôt	8
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	8
• TER et PTR	8
• Rapport de performance	9
• Méthodologie	10
• Méthodologie de calculs des indices de référence	10



Quai de l'Île 17
Case postale 2251
CH-1211 Genève 2

www.bcge.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 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

Constantino CANCELA, président, BCGE
Christian CARRON, vice-président, GERIFONDS SA
Jean-Luc LEDERREY, membre, BCGE
Cécile HUBER-LUQUIENS, membre, BCGE
Axel MOSER, membre, BCGE
Didier THEYTAZ, membre, BCGE
Michel TURRIAN, membre, BCGE

Banque dépositaire

BCV, Lausanne

Distributeurs

- Banque Cantonale de Genève, Genève
- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- 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
- IFP Fund Management SA, Pully
- InCore Bank SA, Zurich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- Lloyds TSB Bank Plc, Genève
- NPB Neue Privat Bank SA, Zurich
- Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Rahn & Bodmer Co, Zurich
- Swisscanto Asset Management SA, Berne

Domiciles de souscription et de paiement

Banque Cantonale de Genève, Genève
BCV, Lausanne

Gestion du fonds



GERIFONDS SA a délégué la gestion du compartiment du BCGE RAINBOW FUND – Dynamic (EUR) à la Banque Cantonale de Genève.

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	16.03.11	16.03.10	16.03.09 (Lancement	21.07.08
			15.09.11	15.03.11	15.03.10	15.03.09 du fonds)
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	EUR		7'363'135.30	7'100'490.12	4'365'537.67	861'997.20
Portfolio Turnover Rate (PTR)			28.41 %	-9.64 %	3.45 %	21.46 %
Parts en circulation à la fin de la période comptable			74'216	66'660	43'475	10'826
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	EUR		99.21	106.52	100.41	79.62
Distribution par part	EUR		-	0.35	0.35	0.30
Total Expense Ratio (TER) synthétique			2.37 %	2.49 %	2.41 %	2.24 %

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)	15.09.11	15.03.11
Avoirs en banque à vue	188'506.85	285'721.41
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	1'996'252.50	1'860'245.00
Parts d'autres placements collectifs	5'147'414.84	4'917'434.66
Autres actifs	38'937.86	44'781.25
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	7'371'112.05	7'108'182.32
Autres engagements	-7'976.75	-7'692.20
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	7'363'135.30	7'100'490.12

Evolution du nombre de parts	Période comptable	16.03.11	16.03.10
		15.09.11	15.03.11
Position au début de la période comptable		66'660	43'475
Parts émises		12'209	29'315
Parts rachetées		-4'653	-6'130
Position à la fin de la période comptable		74'216	66'660

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	7'100'490.12	4'365'537.67
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-23'331.00	-15'216.25
Solde des mouvements de parts	808'623.52	2'435'711.80
Résultat total	-522'647.34	314'456.90
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	7'363'135.30	7'100'490.12

Compte de résultats	Période comptable	16.03.11	16.03.10
		15.09.11	15.03.11
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		786.03	226.25
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		34'740.12	54'813.21
Parts d'autres placements collectifs		0.00	26'583.62
Rétrocessions sur fonds de placement		10'014.15	14'893.82
Participation des souscripteurs aux revenus nets cours		1'411.22	3'777.70
Total des revenus		46'951.52	100'294.60
Charges			
Intérêts passifs		0.00	-8.22
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-49'226.65	-76'121.75
Banque dépositaire		0.00	-14.25
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets cours		-489.14	-865.05
Total des charges		-49'715.79	-77'009.27
Résultat net avant ajustements		-2'764.27	23'285.33
Ajustements fiscaux 4)		0.00	3'298.29
Résultat net		-2'764.27	26'583.62
Gains et pertes de capital réalisés		154'628.75	74'089.94
Résultat réalisé		151'864.48	100'673.56
Gains et pertes de capital non réalisés		-674'511.82	213'783.34
Résultat total		-522'647.34	314'456.90

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						
Parts d'autres placements collectifs					2'849'308.23	38.65
FR0000292278	Magellan SICAV -C- Cap.	240	EUR	1'478.80	354'912.00	4.81
France					354'912.00	4.81
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	31'000	EUR	10.52	326'120.00	4.42
Irlande					326'120.00	4.42
LU0040507039	Vontobel Fund SICAV – Emerging Markets Equity -B- Cap.	870	USD	605.33	380'268.88	5.16
LU0048573561	Fidelity Funds SICAV – America Fund -A-	65'000	USD	4.643	217'917.13	2.96
LU0075056555	BlackRock Global Funds SICAV – World Mining Fund -A2- Cap.	2'100	USD	71.42	108'297.51	1.47
LU0140363002	Franklin Templeton Inv. SICAV- Mutual European Fund -A- Cap.	18'000	EUR	14.50	261'000.00	3.54
LU0191819951	Uni-Global SICAV Minimum Variance Europe -B1- Cap.	200	EUR	1'649.29	329'858.00	4.48
LU0235308482	Alken Fund SICAV – European Opportunities -R- Cap.	3'220	EUR	100.76	324'447.20	4.40
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV – Minimum Variance US -B1- Cap.	450	USD	1'041.92	338'552.65	4.59
LU0345779515	Investec Global Strategy Fund SICAV – Global Energy Fund -A-	470	USD	313.74	106'474.86	1.44
LU0575376552	Ashmore SICAV – Local Currency Fund Institutional II -EUR-	1'000	EUR	101.46	101'460.00	1.38
Luxembourg					2'168'276.23	29.42
Obligations					1'996'252.50	27.08
AT0000384748	4 1/8 % Oesterreich 99-14	200'000	EUR	106.88 %	213'760.00	2.90
DE0001141570	2 1/4 % Deutschland 10-15	250'000	EUR	104.78 %	261'950.00	3.55
FR0010112052	4 % France 04-14 OAT	250'000	EUR	107.99 %	269'975.00	3.66
FR0010271148	3 3/8 % CFF 06-16 NT	300'000	EUR	101.50 %	304'485.00	4.13
XS0220923246	3 3/8 % BNG 05-15 NT	250'000	EUR	105.42 %	263'537.50	3.58
XS0297396508	4 1/4 % Toyota Motor Credit Corp. 07-12 NT	200'000	EUR	101.53 %	203'050.00	2.75
XS0327177134	4 3/8 % EIB 07-13 NT	200'000	EUR	104.99 %	209'970.00	2.85
XS0432810116	4 1/4 % Novartis Finance 09-16 NT Senior	250'000	EUR	107.81 %	269'525.00	3.66
EUR					1'996'252.50	27.08
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					2'298'106.61	31.18
FR0007046578	HSBC Private Wealth Managers Europe Value FCP -C- Cap.	6'000	EUR	53.48	320'880.00	4.35
FR0010256412	Natixis Actions US Value -I- Cap.	1	USD	117'785.16	85'049.14	1.15
FR0010558841	Mandarine Gestion Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	120	EUR	3'105.96	372'715.20	5.07
FR0010612754	PIM Gestion France PIM America FCP -R USD- Cap.	2'150	USD	163.94	254'508.75	3.45
France					1'033'153.09	14.02
IE00B1CD5645	Allianz Global Investors Fund V – RCM US Equity Fund -IT-	315	USD	1'041.88	236'977.76	3.21
IE00B2NF8N44	Eaton Vance Intl (Ireland) PPA Emerging Markets Fund A2 USD	50'000	USD	10.31	372'227.11	5.05
Irlande					609'204.87	8.26
LU0141249770	Swisscanto (LU) Money Market Fund FCP – EUR	700	EUR	105.45	73'815.00	1.00
LU0154245756	Parvest SICAV – Equity USA Mid Cap -Classic- Cap.	3'000	USD	113.99	246'926.30	3.35
LU0225244705	L Select SICAV – US Select Growth -USD IC- Cap.	175	USD	2'218.26	280'304.35	3.81
LU0371559690	UBAM SICAV-Local Currency Emerg. Markets Bds (USD) -IC- Cap.	550	EUR	99.46	54'703.00	0.74
Luxembourg					655'748.65	8.90

Avoirs en banque à vue	188'506.85	2.56
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	1'996'252.50	27.08
Parts d'autres placements collectifs	5'147'414.84	69.83
Autres actifs	38'937.86	0.53
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	7'371'112.05	100.00
Autres engagements	-7'976.75	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	7'363'135.30	

Cours de change USD 1 = EUR 0.72207

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».

Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
------	-------------	-----------	-----------

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Parts d'autres placements collectifs

FR0000292278	Magellan SICAV -C- Cap.	80	
FR0007046578	HSBC Private Wealth Managers Europe Value FCP -C- Cap.	750	
FR0010256412	Natixis Actions US Value -I- Cap.	1	
FR0010558841	Mandarine Gestion Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	20	
FR0010612754	PIM Gestion France PIM America FCP -R USD- Cap.	900	
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	31'000	
IE00B1CD5645	Allianz Global Investors Fund V - RCM US Equity Fund -IT-	40	
IE00B2NF8N44	Eaton Vance Intl (Ireland) PPA Emerging Markets Fund A2 USD	20'000	
LU0040507039	Vontobel Fund SICAV - Emerging Markets Equity -B- Cap.	215	
LU0048573561	Fidelity Funds SICAV - America Fund -A-	17'000	
LU0140363002	Franklin Templeton Inv. SICAV- Mutual European Fund -A- Cap.	1'700	
LU0154245756	Parvest SICAV - Equity USA Mid Cap -Classic- Cap.	1'250	
LU0191819951	Uni-Global SICAV Minimum Variance Europe -B1- Cap.	200	
LU0225244705	L Select SICAV - US Select Growth -USD IC- Cap.	15	
LU0235308482	Alken Fund SICAV - European Opportunities -R- Cap.	245	
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV - Minimum Variance US -B1- Cap.	160	
LU0371559690	UBAM SICAV-Local Currency Emerg. Markets Bds (USD) -IC- Cap.	550	
LU0575376552	Ashmore SICAV - Local Currency Fund Institutional II -EUR-	1'000	

Obligations

FR0010271148	3 ³ / ₈ % CFF 06-16 NT	100'000	
--------------	--	---------	--

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs

FR0010188383	Amundi Amundi Actions Emergents FCP -P- Cap.	145	725
FR0010588681	Edmond de Rothschild AM Europe Value & Yield FCP -C- Cap.	400	4'250
IE0031923687	Eaton Vance Intl (Ireland) U.S. Value Fund -M2- USD	3'250	14'000
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe Cap.		770
LU0106261612	SISF SICAV - US Smaller Companies -A- Cap.		2'775
LU0124384867	BlackRock Global Funds SICAV - New Energy Fund -A2- Cap.		17'500

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	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
BCGE RAINBOW FUND			
– Dynamic (EUR)	max. 2.50 %	aucune	1.30 %

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 de fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel).

La direction du fonds peut en outre accorder des rétrocessions aux investisseurs institutionnels détenant des parts 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 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

Euroclear, Bruxelles SIS
Swisscanto Funds Centre Ltd, Londres
Swisscanto Funds Centre Ltd, 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.

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 d'une part d'un compartiment est obtenue à partir de la valeur vénale de la fortune du compartiment, réduite d'éventuels engagements du compartiment, divisée par le nombre de parts en circulation. Il y a arrondi à deux décimales.

La VNI de chaque compartiment à la clôture de l'exercice a été calculée au 15 mars 2011 sur base des dernières VNI des fonds cibles connues à cette date, conformément aux dispositions du prospectus.

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

		2008 depuis le 21 juillet	2009	2010	2011 au 15 sept.
Performance en EUR					
Rendement total net (VNI)	%	-16.16	15.56	13.93	-9.21
Nom de l'indice Indice composite dynamique – en EUR Composition: voir p. 10					
Rendement de l'indice	%	-12.00	17.43	10.21	-6.59
Fortune nette du fonds	mio CHF	1.4	6.0	7.8	8.9
En % du total de la firme	%	0.03	0.10	0.12	0.14
Fortune totale de la firme	mio CHF	4'686.0	6'037.3	6'591.6	6'468.3
Mesures externes de risque					
– Corrélation		0.26	0.36	0.26	0.74
– Volatilité	%	12.07	8.25	8.42	8.35
– Risque actif (tracking error)	%	20.17	11.70	10.25	5.82
– Bêta		0.16	0.25	0.26	0.79
– Ratio de Sharpe		-2.92	1.81	1.61	-1.59
– Taux de placement hors risque	%	3.1720	0.6508	0.3470	0.7104

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. Pourcentage du compartiment investi dans des régions non couvertes par l'indice: non significatif.
4. Composition de l'indice: voir page 10.
5. 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.
6. GERIFONDS SA a délégué la gestion du compartiment du BCGE RAINBOW FUND – Dynamic (EUR) à la Banque Cantonale de Genève.
7. Les données historiques de 2008 ont été recalculées à fin 2009 afin de tenir compte du benchmark en Total Return net.

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.

Méthodologie de calculs des indices de référence

Indice composite équilibré

Le BCGE RAINBOW FUND – Dynamic (EUR) est un fonds d'allocation d'actifs mondiaux, base franc suisse, avec un profil de risque dynamique, reflétant la stratégie de la Banque Cantonale de Genève (BCGE).

Indice de référence

L'indice de référence reflète l'allocation globale des actifs. Les trois composantes prises en compte dans le calcul sont le LIBOR EUR 3 mois pour les liquidités, le Citigroup World Government Bond EU Index pour les obligations et le MSCI Daily TR Net World GDP pour les actions.

10% Liquidités : **taux LIBOR EUR 3 mois**

L'évolution du taux LIBOR EUR 3 mois est le taux de rémunération utilisé pour les money market funds.

30% Obligations : **Citigroup WGBI EU Index 3 à 5 ans**

Le compartiment obligataire est constitué en majorité d'obligations européennes.

60% Actions : **MSCI Daily TR Net World GDP**

Cet indice reflète les capitalisations boursières de tous les marchés principaux au monde, ajustées pour le flottant de chaque action.

Méthodologie de calcul

La pondération des trois classes d'actifs prises en considération dans le calcul de l'indice de référence est stable et ne varie pas dans le temps.

La performance de l'indice de référence est la somme des performances des trois composantes, pondérées par les pourcentages de chacune des classes mentionnées ci-dessus, et chaînées géométriquement.

Le calcul de l'indice de référence débute avec une base 100 au 21 juillet 2008.