

# BCGE RAINBOW FUND – World Equity (CHF)

## 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](http://www.bcge.ch)



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

[www.gerifonds.ch](http://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
- 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

### 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 – World Equity (CHF) à la Banque Cantonale de Genève.

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	16.03.11	16.03.10	16.03.09	21.07.08
			15.09.11	15.03.11	15.03.10	(Lancement du fonds) 15.03.09
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		CHF	7'649'935.46	8'758'441.50	7'880'703.80	1'535'769.57
Portfolio Turnover Rate (PTR)			-2.18%	-48.18%	-0.65%	40.87%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			106'707	103'216	89'735	23'481
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		CHF	71.69	84.86	87.82	65.40
Distribution par part		CHF	-	0.50	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER) synthétique			2.66%	2.79%	2.72%	2.23%

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	387'709.45	258'979.51
Valeurs mobilières Parts d'autres placements collectifs	7'266'069.49	8'502'010.57
Autres actifs	4'443.97	6'939.72
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>7'658'222.91</b>	<b>8'767'929.80</b>
Autres engagements	-8'287.45	-9'488.30
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>7'649'935.46</b>	<b>8'758'441.50</b>

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		103'216	89'735
Parts émises		38'895	54'011
Parts rachetées		-35'404	-40'530
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>106'707</b>	<b>103'216</b>

## Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	8'758'441.50	7'880'703.80
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-51'608.00	0.00
Solde des mouvements de parts	313'360.49	1'173'965.05
Résultat total	-1'370'258.53	-296'227.35
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>7'649'935.46</b>	<b>8'758'441.50</b>

<b>Compte de résultats</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.11</b>	<b>16.03.10</b>
		<b>15.09.11</b>	<b>15.03.11</b>
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque à vue		387.96	125.46
Revenus des valeurs mobilières Parts d'autres placements collectifs		741.38	39'032.13
Rétrocessions sur fonds de placement		15'929.73	30'915.75
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		2.43	-1'126.70
<b>Total des revenus</b>		<b>17'061.50</b>	<b>68'946.64</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-5.66	-3.01
Bonifications réglementaires Commission forfaitaire de gestion		-54'662.65	-108'463.90
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		275.68	-376.15
<b>Total des charges</b>		<b>-54'392.63</b>	<b>-108'843.06</b>
<b>Résultat net avant ajustements</b>		<b>-37'331.13</b>	<b>-39'896.42</b>
Ajustements fiscaux 4)		0.00	109'861.03
<b>Résultat net</b>		<b>-37'331.13</b>	<b>69'964.61</b>
Gains et pertes de capital réalisés		-140'396.78	-215.39
<b>Résultat réalisé</b>		<b>-177'727.91</b>	<b>69'749.22</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		-1'192'530.62	-365'976.57
<b>Résultat total</b>		<b>-1'370'258.53</b>	<b>-296'227.35</b>

## Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>3'273'892.99</b>	<b>42.75</b>
FR0000292278	Magellan SICAV -C- Cap.	300	EUR	1'478.80	534'497.47	6.98
<b>France</b>					<b>534'497.47</b>	<b>6.98</b>
IE0004156828	BNY Mellon Global Funds PLC – BNY Mellon UK Equity Fund -A-	40'500	GBP	1.3161	73'290.32	0.96
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	22'250	EUR	10.52	282'007.54	3.68
<b>Irlande</b>					<b>355'297.86</b>	<b>4.64</b>
LU0040507039	Vontobel Fund SICAV – Emerging Markets Equity -B- Cap.	1'025	USD	605.33	539'772.00	7.05
LU0048573561	Fidelity Funds SICAV – America Fund -A-	65'000	USD	4.643	262'546.56	3.43
LU0075056555	BlackRock Global Funds SICAV – World Mining Fund -A2- Cap.	2'650	USD	71.42	164'649.35	2.15
LU0140363002	Franklin Templeton Inv. SICAV- Mutual European Fund -A- Cap.	12'500	EUR	14.50	218'370.00	2.85
LU0191819951	Uni-Global SICAV Minimum Variance Europe -B1- Cap.	110	EUR	1'649.29	218'577.11	2.85
LU0235308482	Alken Fund SICAV – European Opportunities -R- Cap.	2'450	EUR	100.76	297'419.34	3.88
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV – Minimum Variance US -B1- Cap.	550	USD	1'041.92	498'530.07	6.51
LU0345779515	Investec Global Strategy Fund SICAV – Global Energy Fund -A-	675	USD	313.74	184'233.23	2.41
<b>Luxembourg</b>					<b>2'384'097.66</b>	<b>31.13</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>3'992'176.50</b>	<b>52.13</b>
CH0001234068	SaraSelect Classe -P CHF-	425	CHF	553.25	235'131.25	3.07
<b>Suisse</b>					<b>235'131.25</b>	<b>3.07</b>
FR0007046578	HSBC Private Wealth Managers Europe Value FCP -C- Cap.	4'000	EUR	53.48	257'730.82	3.37
FR0010256412	Natixis Actions US Value -I- Cap.	1	USD	117'785.16	102'467.20	1.34
FR0010558841	Mandarine Gestion Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	115	EUR	3'105.96	430'336.97	5.62
FR0010612754	PIM Gestion France PIM America FCP -R USD- Cap.	3'300	USD	163.94	470'644.69	6.14
<b>France</b>					<b>1'261'179.68</b>	<b>16.47</b>
GB0002426426	GAM UK Diversified Fund -A- Cap.	4'750	GBP	11.2453	73'445.87	0.96
<b>Grande-Bretagne</b>					<b>73'445.87</b>	<b>0.96</b>
IE0032376893	Cazenove Intl UK Equity Fund Class X	30'000	GBP	1.9122	78'878.25	1.03
IE00B1CD5645	Allianz Global Investors Fund V – RCM US Equity Fund -IT-	400	USD	1'041.88	362'553.40	4.73
IE00B2NF8N44	Eaton Vance Intl (Ireland) PPA Emerging Markets Fund A2 USD	63'000	USD	10.31	565'058.62	7.38
<b>Irlande</b>					<b>1'006'490.27</b>	<b>13.14</b>
LU0132668087	UBAM SICAV – Swiss Equity -IC- Cap.	2'850	CHF	142.41	405'868.50	5.30
LU0154245756	Parvest SICAV – Equity USA Mid Cap -Classic- Cap.	4'100	USD	113.99	406'578.96	5.31
LU0225244705	L Select SICAV – US Select Growth -USD IC- Cap.	250	USD	2'218.26	482'443.82	6.30
LU0514149268	Pareto SICAV – Pareto Equity Edge -A- Cap.	981.47	EUR	102.36	121'038.15	1.58
<b>Luxembourg</b>					<b>1'415'929.43</b>	<b>18.49</b>

Avoirs en banque à vue	387'709.45	5.06
Parts d'autres placements collectifs	7'266'069.49	94.88
Autres actifs	4'443.97	0.06
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>7'658'222.91</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements	-8'287.45	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>7'649'935.46</b>	

Cours de change	EUR 1 = CHF 1.2048
	GBP 1 = CHF 1.375
	USD 1 = CHF 0.86995

#### 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

CH0001234068	SaraSelect Classe -P CHF-	50	100
FR0000292278	Magellan SICAV -C- Cap.	140	40
FR0010256412	Natixis Actions US Value -I- Cap.	1	
FR0010558841	Mandarine Gestion Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	35	
FR0010612754	PIM Gestion France PIM America FCP -R USD- Cap.	1'350	
GB0002426426	GAM UK Diversified Fund -A- Cap.		1'400
IE0004156828	BNY Mellon Global Funds PLC - BNY Mellon UK Equity Fund -A-	20'075	
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	22'250	
IE0032376893	Cazenove Intl UK Equity Fund Class X	30'000	
IE00B1CD5645	Allianz Global Investors Fund V - RCM US Equity Fund -IT-	40	40
IE00B2NF8N44	Eaton Vance Intl (Ireland) PPA Emerging Markets Fund A2 USD	23'500	4'000
LU0040507039	Vontobel Fund SICAV - Emerging Markets Equity -B- Cap.	500	175
LU0132668087	UBAM SICAV - Swiss Equity -IC- Cap.	2'850	
LU0140363002	Franklin Templeton Inv. SICAV- Mutual European Fund -A- Cap.	1'500	3'000
LU0154245756	Parvest SICAV - Equity USA Mid Cap -Classic- Cap.	1'750	500
LU0191819951	Uni-Global SICAV Minimum Variance Europe -B1- Cap.	110	
LU0225244705	L Select SICAV - US Select Growth -USD IC- Cap.	60	60
LU0235308482	Alken Fund SICAV - European Opportunities -R- Cap.	400	200
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV - Minimum Variance US -B1- Cap.	175	
LU0514149268	Pareto SICAV - Pareto Equity Edge -A- Cap.	981.47	

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Parts d'autres placements collectifs

FR0010188383	Amundi Amundi Actions Emergents FCP -P- Cap.	150	825
FR0010588681	Edmond de Rothschild AM Europe Value & Yield FCP -C- Cap.		2'600
IE0031923687	Eaton Vance Intl (Ireland) U.S. Value Fund -M2- USD	2'500	18'500
LU0011847091	BlackRock Global Funds SICAV - United Kingdom Fund -A2- Cap.		850
LU0054754816	Fidelity Funds SICAV - Switzerland Fund -A-	1'500	14'000
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe Cap.		620
LU0106261612	SISF SICAV - US Smaller Companies -A- Cap.		3'500
LU0124384867	BlackRock Global Funds SICAV - New Energy Fund -A2- Cap.	2'500	27'500
LU0141249424	Swisscanto (LU) Money Market Fund FCP - CHF		500
LU0268888087	SGAM Fund SICAV - Equities Japan Core Alpha -B- Cap.		550

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

	<b>Commission d'émission en faveur des distributeurs</b>	<b>Indemnité de rachat pour frais accessoires</b>	<b>Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée</b>
<b>BCGE RAINBOW FUND</b>			
– World Equity (CHF)	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

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 CHF					
Rendement total net (VNI)	%	-30.79	22.62	2.49	-17.06
Nom de l'indice Indice composite actions – en CHF Composition: voir p. 10					
Rendement de l'indice	%	-26.11	21.94	-2.12	-13.92
Fortune nette du fonds	mio CHF	1.5	6.8	8.5	7.6
En % du total de la firme	%	0.03	0.11	0.13	0.12
Fortune totale de la firme	mio CHF	4'686.0	6'037.3	6'591.6	6'468.3
Mesures externes de risque					
– Corrélation		0.51	0.57	0.58	0.91
– Volatilité	%	20.59	13.97	12.91	19.61
– Risque actif (tracking error)	%	28.65	16.47	13.34	8.49
– Bêta		0.30	0.39	0.48	0.88
– Ratio de Sharpe		-2.80	1.59	0.18	-1.18
– Taux de placement hors risque	%	2.2494	0.3928	0.1900	0.1661

### 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 – World Equity (CHF) 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 – World Equity (CHF) est un fonds d'allocation d'actifs mondiaux, base franc suisse, avec un profil de risque actions, reflétant la stratégie de la Banque Cantonale de Genève (BCGE).

### Indice de référence

L'indice de référence reflète l'allocation globale des actifs. Les deux composantes prises en compte dans le calcul sont le LIBOR CHF 3 mois pour les liquidités et le MSCI Daily TR Net World GDP pour les actions.

Les poids attribués à ces classes d'actifs reflètent les moyennes du mandat dit « Défensif » de la BCGE.

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

(avant le 01.01.10: 14%)

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

90% Actions: **MSCI Daily TR Net World GDP**

(avant le 01.01.10: 86%)

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 deux 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 deux 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.