

# BCGE SYNCHRONY MARKET FUND – BCGE Synchrony Europe Equity

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



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

Pierre WEISS, président, BCGE Asset Management  
Christian CARRON, vice-président, GERIFONDS SA  
Marc RIOU, membre, BCGE Asset Management  
Pascal WICHT, membre, BCGE Asset Management  
Anick BAUD-WOODTLI, membre, BCGE Asset Management  
Sylvain ROSSIER, membre, BCGE Asset Management

### 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 SYNCHRONY MARKET FUND – BCGE Synchrony Europe Equity à la Banque Cantonale de Genève.

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	16.03.11	16.03.10	16.03.09	16.03.08
			15.09.11	15.03.11	15.03.10	15.03.09
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		EUR	23'973'357.41	25'021'399.80	22'431'011.72	12'680'166.64
Portfolio Turnover Rate (PTR)			66.07%	12.34%	55.47%	38.37%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			26'397	24'015	23'647	19'334
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		EUR	908.18	1'041.91	948.58	655.85
Distribution par part		EUR	–	9.80	7.30	7.20
Total Expense Ratio (TER) synthétique			2.01%	2.19%	2.23%	2.18%

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)	15.09.11	15.03.11
Avoirs en banque à vue	794'384.35	566'366.54
Valeurs mobilières Parts d'autres placements collectifs	23'175'725.57	24'452'340.18
Autres actifs	13'236.39	13'118.68
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>23'983'346.31</b>	<b>25'031'825.40</b>
Autres engagements	–9'988.90	–10'425.60
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>23'973'357.41</b>	<b>25'021'399.80</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		24'015	23'647
Parts émises		3'572	4'647
Parts rachetées		–1'190	–4'279
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>26'397</b>	<b>24'015</b>

## Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	25'021'399.80	22'431'011.72
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	–235'347.00	–172'623.10
Solde des mouvements de parts	2'338'929.93	101'848.17
Résultat total	–3'151'625.32	2'661'163.01
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>23'973'357.41</b>	<b>25'021'399.80</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		2'049.70	430.91
Revenus des valeurs mobilières Parts d'autres placements collectifs		0.00	235'391.46
Rétrocessions sur fonds de placement		39'607.54	78'117.23
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		12'985.53	17'891.47
<b>Total des revenus</b>		<b>54'642.77</b>	<b>331'831.07</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-16.09	-101.49
Bonifications réglementaires Commission forfaitaire de gestion		-64'231.05	-127'196.50
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-4'729.46	-15'249.44
<b>Total des charges</b>		<b>-68'976.60</b>	<b>-142'547.43</b>
<b>Résultat net avant ajustements</b>		<b>-14'333.83</b>	<b>189'283.64</b>
Ajustements fiscaux 4)		0.00	72'196.04
<b>Résultat net</b>		<b>-14'333.83</b>	<b>261'479.68</b>
Gains et pertes de capital réalisés		528'669.58	684'948.07
<b>Résultat réalisé</b>		<b>514'335.75</b>	<b>946'427.75</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		-3'665'961.07	1'714'735.26
<b>Résultat total</b>		<b>-3'151'625.32</b>	<b>2'661'163.01</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>13'156'995.90</b>	<b>54.86</b>
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	356'350	EUR	10.52	3'748'802.00	15.63
<b>Irlande</b>					<b>3'748'802.00</b>	<b>15.63</b>
LU0090784017	Digital Funds SICAV – Digital Funds Stars Europe Cap.	5'000	EUR	343.49	1'717'450.00	7.16
LU0140363002	Franklin Templeton Inv. SICAV- Mutual European Fund -A- Cap.	147'650	EUR	14.50	2'140'925.00	8.93
LU0191819951	Uni-Global SICAV Minimum Variance Europe -B1- Cap.	1'410	EUR	1'649.29	2'325'498.90	9.70
LU0235308482	Alken Fund SICAV – European Opportunities -R- Cap.	32'000	EUR	100.76	3'224'320.00	13.44
<b>Luxembourg</b>					<b>9'408'193.90</b>	<b>39.23</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>10'018'729.67</b>	<b>41.77</b>
FR0007046578	HSBC Private Wealth Managers Europe Value FCP -C- Cap.	39'800	EUR	53.48	2'128'504.00	8.87
FR0010558841	Mandarine Gestion Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	780	EUR	3'105.96	2'422'648.80	10.10
<b>France</b>					<b>4'551'152.80</b>	<b>18.97</b>
GB0002426426	GAM UK Diversified Fund -A- Cap.	138'500	GBP	11.2453	1'777'495.70	7.41
<b>Grande-Bretagne</b>					<b>1'777'495.70</b>	<b>7.41</b>
IE0032376893	Cazenove Intl UK Equity Fund Class X	525'000	GBP	1.9122	1'145'724.91	4.78
<b>Irlande</b>					<b>1'145'724.91</b>	<b>4.78</b>
LU0514149698	Pareto SICAV – Pareto Equity Edge -B- Cap.	26'932.955	EUR	94.47	2'544'356.26	10.61
<b>Luxembourg</b>					<b>2'544'356.26</b>	<b>10.61</b>
Avoirs en banque à vue					794'384.35	3.31
Parts d'autres placements collectifs					23'175'725.57	96.63
Autres actifs					13'236.39	0.06
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>23'983'346.31</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements					-9'988.90	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>23'973'357.41</b>	

Cours de change GBP 1 = EUR 1.141268

## 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

FR0007046578	HSBC Private Wealth Managers Europe Value FCP -C- Cap.	4'900	19'600
FR0010558841	Mandarine Gestion Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	200	200
GB0002426426	GAM UK Diversified Fund -A- Cap.	13'000	6'300
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	156'200	10'000
IE0032376893	Cazenove Intl UK Equity Fund Class X	525'000	
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe Cap.	700	2'900
LU0140363002	Franklin Templeton Inv. SICAV- Mutual European Fund -A- Cap.	72'500	56'000
LU0191819951	Uni-Global SICAV Minimum Variance Europe -B1- Cap.	1'410	
LU0235308482	Alken Fund SICAV - European Opportunities -R- Cap.	9'550	1'000
LU0514149698	Pareto SICAV - Pareto Equity Edge -B- Cap.	5'835.2920	1'000

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Parts d'autres placements collectifs

FR0010588681	Edmond de Rothschild AM Europe Value & Yield FCP -C- Cap.	4'350	34'550
IE0002921975	Metzler Intl Investment European Smaller Companies -A-	600	11'800

### Opérations à terme sur devises

Code	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT007362	26.08.11	0.87350	GBP	910'000.00	EUR	1'041'785.92

- 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>Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée</b>
<b>BCGE SYNCHRONY MARKET FUND</b>		
– <b>BCGE Synchrony Europe Equity</b>	max. 2.50 %	0.50 %

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 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 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

Swisscanto Funds Centre Ltd, Londres

## 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.

## 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 31 mai au 29 déc.	2007	2008	2009	2010	2011 au 15 sept.
Performance en EUR							
Rendement total net (VNI)	%	12.17	0.85	-42.44	27.71	20.40	-16.07
Nom de l'indice MSCI Daily TR Gross Europe Local							
Rendement de l'indice	%	16.04	6.51	-38.75	28.95	7.46	-13.95
Fortune nette du fonds	mio CHF	27.2	14.4	20.7	32.4	33.4	28.9
En % du total de la firme	%	0.48	0.25	0.44	0.54	0.51	0.45
Fortune totale de la firme	mio CHF	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3	6'591.6	6'468.3
Mesures externes de risque							
- Corrélation		0.84	0.91	0.86	0.91	0.94	0.94
- Volatilité	%	7.07	11.31	17.90	15.98	15.85	15.12
- Risque actif (tracking error)	%	5.13	6.92	22.78	11.24	6.35	6.15
- Bêta		0.63	0.67	0.42	0.62	0.81	0.81
- Ratio de Sharpe		2.55	-0.27	-2.57	1.69	1.27	-1.48
- Taux de placement hors risque	%	3.1519	3.8640	3.6262	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. Depuis le 15 décembre 1999, l'unité de compte du compartiment est l'euro. Cette décision a été approuvée par la Commission fédérale des banques le 22 novembre 1999.
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 SYNCHRONY MARKET FUND – BCGE Synchrony Europe Equity à la Banque Cantonale de Genève.
7. L'historique des données a été recalculé jusqu'à fin 2009 afin de tenir compte rétroactivement de l'indice MSCI Daily TR Gross Europe Local.

Le compartiment – BCGE Synchrony Europe Equity a été modifié courant mai 2006 de fonds indiciel en fonds de fonds, selon le nouveau règlement du 16 avril 2006.

En conséquence, le composite « fonds indiciel » a été clôturé le 31.05.2006 et le composite « fonds de fonds » a été créé à la même date.

## 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.