

# BCGE SYNCHRONY MARKET FUND – BCGE Synchrony Swiss 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 .....	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



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 Swiss 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		CHF	64'479'440.64	69'799'202.23	76'387'384.14	49'963'177.30
Portfolio Turnover Rate (PTR)			67.94%	54.59%	6.16%	11.07%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			39'440	35'849	36'036	34'112
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		CHF	1'634.87	1'947.03	2'119.75	1'464.68
Distribution par part		CHF	–	44.80	45.80	49.30
Total Expense Ratio (TER)			0.56%	0.52%	0.49%	0.50%

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	241'870.25	65'302.55
Valeurs mobilières Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	64'178'767.22	69'352'133.97
Autres actifs	91'042.87	416'665.31
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>64'511'680.34</b>	<b>69'834'101.83</b>
Autres engagements	–32'239.70	–34'899.60
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>64'479'440.64</b>	<b>69'799'202.23</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		35'849	36'036
Parts émises		4'585	3'770
Parts rachetées		–994	–3'957
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>39'440</b>	<b>35'849</b>

## Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	69'799'202.23	76'387'384.14
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	–1'606'035.20	–1'650'448.80
Solde des mouvements de parts	6'365'716.45	–612'519.10
Résultat total	–10'079'442.84	–4'325'214.01
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>64'479'440.64</b>	<b>69'799'202.23</b>

Compte de résultats	Période comptable	16.03.11	16.03.10
		15.09.11	15.03.11
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque à vue		24.51	117.51
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		622'106.85	1'967'770.50
Revenus sur prêt de titres		333.91	3'155.52
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		131'621.03	184'626.27
<b>Total des revenus</b>		754'086.30	2'155'669.80
<b>Charges</b>			
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-209'475.40	-387'798.85
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-23'842.81	-178'984.00
<b>Total des charges</b>		-233'318.21	-566'782.85
<b>Résultat net</b>		520'768.09	1'588'886.95
Gains et pertes de capital réalisés		-548'532.18	3'608'475.60
<b>Résultat réalisé</b>		-27'764.09	5'197'362.55
Gains et pertes de capital non réalisés		-10'051'678.75	-9'522'576.56
<b>Résultat total</b>		-10'079'442.84	-4'325'214.01

## 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>Actions et autres titres de participation</b>					<b>64'178'767.22</b>	<b>99.49</b>
CH0027752242	Petroplus Holdings nom.	42'300	CHF	6.05	255'915.00	0.40
CH0048265513	Transocean nom.	38'000	CHF	50.90	1'934'200.00	3.00
<b>Pétrole et gaz</b>					<b>2'190'115.00</b>	<b>3.40</b>
CH0010645932	Givaudan nom.	550	CHF	748.50	411'675.00	0.64
CH0011037469	Syngenta nom.	5'122	CHF	258.40	1'323'524.80	2.05
CH0012142631	Clariant nom.	40'631	CHF	8.59	349'020.29	0.54
<b>Matériaux de base</b>					<b>2'084'220.09</b>	<b>3.23</b>
CH0002497458	SGS nom.	417	CHF	1'443.00	601'731.00	0.93
CH0012138605	Adecco nom.	19'740	CHF	36.57	721'891.80	1.12
CH0012214059	Holcim nom.	37'600	CHF	46.36	1'743'136.00	2.70
CH0012221716	ABB nom.	122'180	CHF	16.58	2'025'744.40	3.14
CH0024638196	Schindler Holding bp	1'276	CHF	100.00	127'600.00	0.20
CH0024638212	Schindler Holding nom.	2'150	CHF	101.10	217'365.00	0.34
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	4'000	CHF	105.70	422'800.00	0.66
CH0030170408	Geberit nom.	2'300	CHF	170.70	392'610.00	0.61
CH0038388911	Sulzer nom.	2'575	CHF	103.50	266'512.50	0.41
<b>Industries</b>					<b>6'519'390.70</b>	<b>10.11</b>
CH0010570759	Lindt & Spruengli nom.	8	CHF	31'500.00	252'000.00	0.39
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	44	CHF	2'599.00	114'356.00	0.18
CH0012255144	The Swatch Group nom.	2'325	CHF	66.20	153'915.00	0.24
CH0012255151	The Swatch Group	1'656	CHF	377.60	625'305.60	0.97
CH0038863350	Nestle nom.	265'800	CHF	48.95	13'010'910.00	20.16
CH0043238366	Aryzta nom.	7'558	CHF	40.10	303'075.80	0.47
CH0045039655	Cie Financiere Richemont	25'330	CHF	48.60	1'231'038.00	1.91
<b>Biens de consommation</b>					<b>15'690'600.40</b>	<b>24.32</b>
CH0012005267	Novartis nom.	225'300	CHF	48.92	11'021'676.00	17.09
CH0012032048	Roche Holding bj	52'080	CHF	137.90	7'181'832.00	11.13
CH0013841017	Lonza Group nom.	5'618	CHF	53.90	302'810.20	0.47
US87162M4096	Synthes	2'373	CHF	145.70	345'746.10	0.54
<b>Santé</b>					<b>18'852'064.30</b>	<b>29.23</b>
CH0008742519	Swisscom nom.	2'485	CHF	359.30	892'860.50	1.38
<b>Télécommunications</b>					<b>892'860.50</b>	<b>1.38</b>
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	26'770	CHF	173.00	4'631'210.00	7.18
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	174'990	CHF	21.69	3'795'533.10	5.88
CH0012271687	Helvetia Holding nom.	1'097	CHF	276.75	303'594.75	0.47
CH0012410517	Baloise-Holding nom.	8'900	CHF	64.00	569'600.00	0.88
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	13'043	CHF	100.30	1'308'212.90	2.03
CH0021783391	Pargesa Holding	6'056	CHF	64.95	393'337.20	0.61
CH0024899483	UBS nom.	368'600	CHF	9.75	3'593'850.00	5.57
CH0102484968	Julius Baer Gruppe nom.	11'617	CHF	30.94	359'429.98	0.56
CH0102659627	GAM Holding nom.	15'658	CHF	10.60	165'974.80	0.26
CH0126881561	Swiss Re nom.	70'350	CHF	40.21	2'828'773.50	4.38
<b>Sociétés financières</b>					<b>17'949'516.23</b>	<b>27.82</b>

Avoirs en banque à vue	241'870.25	0.37
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	64'178'767.22	99.49
Autres actifs	91'042.87	0.14
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>64'511'680.34</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements	-32'239.70	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>64'479'440.64</b>	

### 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: selon liste séparée

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)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
<b>Positions ouvertes à la fin de la période comptable</b>							
<b>Actions et autres titres de participation</b>							
CH0002497458	SGS nom.	20		CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	1'137	2'103
CH0008742519	Swisscom nom.	316	376	CH0021783391	Pargesa Holding	460	350
CH0010570759	Lindt & Spruengli nom.	8		CH0024638212	Schindler Holding nom.	249	
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	44		CH0024899483	UBS nom.	42'336	147'536
CH0010645932	Givaudan nom.	55	119	CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	407	516
CH0011037469	Syngenta nom.	450	654	CH0027752242	Petroplus Holdings nom.	9'131	
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	2'764	1'208	CH0030170408	Geberit nom.	120	
CH0012005267	Novartis nom.	49'291	5'261	CH0038388911	Sulzer nom.	2'575	
CH0012032048	Roche Holding bj	5'969	6'800	CH0038863350	Nestle nom.	52'269	6'838
CH0126881561	Swiss Re nom.	70'350		CH0043238366	Aryzta nom.	7'558	
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	30'671	2'888	CH0045039655	Cie Financiere Richemont	3'049	6'995
CH0012138605	Adecco nom.	2'452	4'359	CH0048265513	Transocean nom.	38'629	629
CH0012142631	Clariant nom.	3'693	13'729	CH0102484968	Julius Baer Gruppe nom.	570	1'487
CH0012214059	Holcim nom.	8'134	620	CH0102659627	GAM Holding nom.		40'787
CH0012221716	ABB nom.	18'428	2'020	US87162M4096	Synthes	223	
CH0012255144	The Swatch Group nom.		2'477	<b>Positions fermées en cours de période comptable</b>			
CH0012255151	The Swatch Group	64		<b>Actions et autres titres de participation</b>			
CH0012271687	Helvetia Holding nom.	95	90	CH0126881280	Cie Suisse de Reassurances nom.	65'900	65'900
CH0012410517	Baloise-Holding nom.	377		CH0012332372	Cie Suisse de Reassurances nom.	2'837	82'361
CH0013841017	Lonza Group nom.	5'618		CH0021607004	BKW FMB Energie nom.		1'657

## Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la fin de la période comptable

ISIN	Désignation	Taille du prêt
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	2'500
CH0027752242	Petroplus Holdings nom.	2'500
CH0126881561	Swiss Re nom.	66'000

- 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

BCGE SYNCHRONY MARKET FUND	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée	Indemnité pour frais accessoires en faveur du fonds	
			A l'émission	Au rachat
– BCGE Synchrony Swiss Equity	max. 2.50%	0.60%	0.15%	0.15%

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%.

## Offices de dépôt

SIX SIS, Zurich  
ZKB, Zurich (en prêt)  
SIS, USA

## 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

		2002 du 1 <sup>er</sup> mai au 31 déc.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 au 15 sept.
Performance en CHF											
Rendement total net (VNI)	%	-27.97	20.69	5.98	34.60	20.11	-0.59	-33.95	21.99	2.48	-16.88
Nom de l'indice FTSE RAFI Switzerland – en CHF											
Rendement de l'indice	%	-28.18	22.06	6.89	35.61	20.67	-0.05	-34.05	23.18	2.92	-16.77
Fortune nette du fonds	mio CHF	75.7	96.0	101.7	127.2	125.8	81.4	57.9	74.2	72.5	64.5
En % du total de la firme	%	3.02	2.86	2.64	2.73	2.20	1.43	1.24	1.23	1.10	1.00
Fortune totale de la firme	mio CHF	2'507.3	3'355.2	3'851.4	4'663.9	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3	6'591.6	6'468.3
Mesures externes de risque											
– Corrélation		1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
– Volatilité	%	18.15	15.97	9.28	7.60	8.38	10.79	16.82	18.76	9.96	12.04
– Risque actif (tracking error)	%	0.48	0.58	0.40	0.11	0.14	0.98	0.28	0.22	0.27	0.16
– Bêta		0.99	0.98	0.98	1.00	0.99	1.06	0.99	1.00	0.98	0.99
– Ratio de Sharpe		-1.59	1.28	0.59	4.46	2.23	-0.28	-2.17	1.15	0.23	-1.90
– Taux de placement hors risque	%	0.9176	0.2336	0.4859	0.7297	1.44	2.4750	2.4987	0.3928	0.1900	0.1661

### Notes

1. La fréquence de calcul de la performance de l'indice 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. 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 du compartiment du BCGE SYNCHRONY MARKET FUND – BCGE Synchrony Swiss Equity à la Banque Cantonale de Genève.
6. Les données historiques du 01.05.2002 au 31.12.2004 ont été recalculées à la suite de la prise en compte de l'indice SPI® Total Return pour cette période également.
7. L'indice de référence jusqu'au 31.12.2010 était le SPI® en CHF. Le nouvel indice de référence à partir du 01.01.2011 est le FTSE RAFI Switzerland.

Le compartiment – BCGE Synchrony Swiss Equity a été repris par GERIFONDS SA en tant que direction du fonds le 1<sup>er</sup> mai 2002.

## 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.