

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

## 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
- 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 SYNCHRONY MARKET FUND – BCGE Synchrony Swiss Government Bonds 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	122'623'200.72	159'545'130.23	144'264'584.10	131'857'805.86
Portfolio Turnover Rate (PTR)			-4.59%	0.16%	-1.78%	2.21%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			110'095	147'309	132'716	121'916
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		CHF	1'113.79	1'083.06	1'087.02	1'081.55
Distribution par part		CHF	-	27.40	28.40	28.60
Total Expense Ratio (TER)			0.35%	0.35%	0.34%	0.37%

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	93'726.20	171'669.50
Valeurs mobilières Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	120'396'325.00	156'151'100.00
Autres actifs	3'384'674.46	3'268'894.73
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>123'874'725.66</b>	<b>159'591'664.23</b>
Autres engagements	-1'251'524.94	-46'534.00
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>122'623'200.72</b>	<b>159'545'130.23</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		147'309	132'716
Parts émises		3'519	52'737
Parts rachetées		-40'733	-38'144
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>110'095</b>	<b>147'309</b>

## Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	159'545'130.23	144'264'584.10
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-4'036'266.60	-3'769'134.40
Solde des mouvements de parts	-38'892'276.28	16'313'247.71
Résultat total	6'006'613.37	2'736'432.82
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>122'623'200.72</b>	<b>159'545'130.23</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		47.85	245.86
Revenus des valeurs mobilières Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		1'951'458.82	4'369'267.17
Revenus sur prêt de titres		10'145.81	32'962.80
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		28'632.87	625'905.90
<b>Total des revenus</b>		<b>1'990'285.35</b>	<b>5'028'381.73</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-38.71	-10.90
Bonifications réglementaires Commission forfaitaire de gestion		-226'113.40	-542'221.35
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-187'157.61	-454'821.43
<b>Total des charges</b>		<b>-413'309.72</b>	<b>-997'053.68</b>
<b>Résultat net</b>		<b>1'576'975.63</b>	<b>4'031'328.05</b>
Gains et pertes de capital réalisés		-396'558.82	404'783.92
<b>Résultat réalisé</b>		<b>1'180'416.81</b>	<b>4'436'111.97</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		4'826'196.56	-1'699'679.15
<b>Résultat total</b>		<b>6'006'613.37</b>	<b>2'736'432.82</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>Obligations</b>					<b>120'396'325.00</b>	<b>97.19</b>
CH0001480083	4 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> % Confederation Suisse 94-14	7'400'000	CHF	109.85%	8'128'900.00	6.56
CH0006448424	4 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> % Confederation Suisse 97-17	11'100'000	CHF	120.52%	13'377'720.00	10.81
CH0008435569	4 % Confederation Suisse 98-23	8'300'000	CHF	129.95%	10'785'850.00	8.71
CH0008680370	4 % Confederation Suisse 98-28	9'000'000	CHF	138.45%	12'460'500.00	10.06
CH0009755197	4 % Confederation Suisse 99-49	2'000'000	CHF	168.40%	3'368'000.00	2.72
CH0010379300	4 % Confederation Suisse 00-13	9'000'000	CHF	105.69%	9'512'100.00	7.68
CH0011889521	4 % Centr. LdG Bques Cant. CH 01-13 Serie 338	2'500'000	CHF	105.40%	2'635'000.00	2.13
CH0012385586	3 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> % Confederation Suisse 01-15	6'000'000	CHF	113.00%	6'780'000.00	5.47
CH0015221663	3 % Confederation Suisse 03-18	9'000'000	CHF	114.28%	10'285'200.00	8.30
CH0015633453	4 % Confederation Suisse 03-16	7'900'000	CHF	109.44%	8'645'760.00	6.98
CH0015803239	3 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> % Confederation Suisse 03-33	6'000'000	CHF	137.75%	8'265'000.00	6.67
CH0018454253	3 % Confederation Suisse 04-19	10'400'000	CHF	116.00%	12'064'000.00	9.74
CH0021908907	2 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> % Confederation Suisse 05-20	2'650'000	CHF	110.96%	2'940'440.00	2.37
CH0023139816	2 % Confederation Suisse 05-14	700'000	CHF	106.20%	743'400.00	0.60
CH0024524966	2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> % Confederation Suisse 06-36	1'900'000	CHF	121.82%	2'314'580.00	1.87
CH0024722008	2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> % Centr. LdG Bques Cant. CH 06-16 Serie 365	2'700'000	CHF	108.00%	2'916'000.00	2.35
CH0031835561	3 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> % Confederation Suisse 07-27	950'000	CHF	126.75%	1'204'125.00	0.97
CH0033470722	3 % Centr. LdG Bques Cant. CH 07-12 Serie 381	1'000'000	CHF	102.81%	1'028'100.00	0.83
CH0111999816	2 % Confederation Suisse 10-21	2'700'000	CHF	108.95%	2'941'650.00	2.37
<b>CHF</b>					<b>120'396'325.00</b>	<b>97.19</b>
Avoirs en banque à vue					93'726.20	0.08
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs					120'396'325.00	97.19
Autres actifs					3'384'674.46	2.73
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>123'874'725.66</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements					-1'251'524.94	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>122'623'200.72</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».

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

## Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
<b>Positions ouvertes à la fin de la période comptable</b>			
<b>Obligations</b>			
CH0008680370	4 % Confederation Suisse 98-28		2'700'000
CH0010379300	4 % Confederation Suisse 00-13		1'000'000
CH0011889521	4 % Centr. LdG Bques Cant. CH 01-13 Serie 338		1'100'000
CH0015221663	3 % Confederation Suisse 03-18		4'200'000
CH0021908907	2 1/4 % Confederation Suisse 05-20		4'550'000
CH0023139816	2 % Confederation Suisse 05-14		2'700'000
CH0024524966	2 1/2 % Confederation Suisse 06-36	500'000	400'000
CH0031835561	3 1/4 % Confederation Suisse 07-27	950'000	
CH0033470722	3 % Centr. LdG Bques Cant. CH 07-12 Serie 381		800'000
CH0111999816	2 % Confederation Suisse 10-21	2'000'000	2'600'000

### Positions fermées en cours de période comptable

<b>Obligations</b>			
CH0008055649	2 3/4 % Confederation Suisse 99-12		10'400'000
CH0010840897	4 % Confederation Suisse 00-11		2'600'000
CH0015231845	2 3/4 % Centr. LdG Bques Cant. CH 02-11 Serie 351		1'800'000
CH0022859612	2 % Confederation Suisse 05-16		7'400'000

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

ISIN	Désignation	Taille du prêt
CH0008435569	4 % Confederation Suisse 98-23	4'300'000.00
CH0008680370	4 % Confederation Suisse 98-28	9'000'000.00
CH0009755197	4 % Confederation Suisse 99-49	1'500'000.00
CH0015803239	3 1/2 % Confederation Suisse 03-33	6'000'000.00
CH0018454253	3 % Confederation Suisse 04-19	10'400'000.00

- 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 Government Bonds	max. 2.50%	0.35%	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

SIS, Zurich  
Zürcher Kantonalbank, Zurich

## 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)	%	10.25	0.47	4.86	4.22	-1.15	-1.48	8.84	3.74	3.50	5.16
Nom de l'indice Swiss Domestic Bonds, Government – en CHF											
Rendement de l'indice	%	10.73	1.29	5.68	4.87	-0.73	-1.09	9.89	3.96	3.82	5.96
Fortune nette du fonds	mio CHF	70.7	39.2	69.4	106.1	112.7	101.5	119.5	142.2	165.2	122.6
En % du total de la firme	%	2.82	1.17	1.80	2.27	1.97	1.79	2.55	2.36	2.51	1.90
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	0.98	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
– Volatilité	%	2.85	3.74	2.95	3.01	3.48	3.12	6.11	3.26	3.52	3.29
– Risque actif (tracking error)	%	0.11	0.16	0.16	0.33	0.65	0.17	0.50	0.18	0.05	0.37
– Bêta		0.97	1.00	0.99	0.95	0.96	1.00	1.00	0.99	0.99	0.91
– Ratio de Sharpe		3.27	0.09	1.48	1.16	-0.74	-1.27	1.04	1.03	0.94	2.15
– Taux de placement hors risque	%	0.9176	0.2336	0.4859	0.7297	1.4399	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 Government Bonds à la Banque Cantonale de Genève.

Le compartiment – BCGE Synchrony Swiss Government Bonds 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.