

BCGE SYNCHRONY MARKET FUND – BCGE Synchrony US 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



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

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 US 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		USD	53'479'400.64	51'668'101.08	46'861'305.42	25'092'029.78
Portfolio Turnover Rate (PTR)			132.55%	67.68%	14.83%	115.96%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			50'134	45'145	45'577	36'224
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		USD	1'066.73	1'144.49	1'028.18	692.69
Distribution par part		USD	–	2.60	0.00	1.75
Total Expense Ratio (TER) synthétique			1.66%	1.68%	1.69%	1.52%

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	2'017'072.15	492'624.45
Valeurs mobilières Parts d'autres placements collectifs	51'476'175.60	51'180'177.72
Autres actifs	8'435.99	16'827.31
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	53'501'683.74	51'689'629.48
Autres engagements	–22'283.10	–21'528.40
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	53'479'400.64	51'668'101.08

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		45'145	45'577
Parts émises		6'253	3'579
Parts rachetées		–1'264	–4'011
Position à la fin de la période comptable		50'134	45'145

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	51'668'101.08	46'861'305.42
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	–117'377.00	0.00
Solde des mouvements de parts	5'606'768.22	–780'238.22
Résultat total	–3'678'091.66	5'587'033.88
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	53'479'400.64	51'668'101.08

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		353.86	369.52
Revenus des valeurs mobilières Parts d'autres placements collectifs		0.00	75'426.13
Rétrocessions sur fonds de placement		29'354.90	109'602.65
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		1'436.51	6'364.66
Total des revenus		31'145.27	191'762.96
Charges			
Intérêts passifs		-15.80	-279.67
Bonifications réglementaires Commission forfaitaire de gestion		-136'158.75	-245'083.85
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-884.53	-5'879.84
Total des charges		-137'059.08	-251'243.36
Résultat net avant ajustements		-105'913.81	-59'480.40
Ajustements fiscaux 4)		0.00	197'981.51
Résultat net		-105'913.81	138'501.11
Gains et pertes de capital réalisés		2'002'632.09	1'542'315.90
Résultat réalisé		1'896'718.28	1'680'817.01
Gains et pertes de capital non réalisés		-5'574'809.94	3'906'216.87
Résultat total		-3'678'091.66	5'587'033.88

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					17'510'831.20	32.73
LU0345779515	Investec Global Strategy Fund SICAV – Global Energy Fund -A-	4'580	USD	313.74	1'436'929.20	2.69
Guernesey					1'436'929.20	2.69
LU0048573561	Fidelity Funds SICAV – America Fund -A-	1'274'000	USD	4.643	5'915'182.00	11.06
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV – Minimum Variance US -B1- Cap.	9'750	USD	1'041.92	10'158'720.00	18.98
Luxembourg					16'073'902.00	30.04
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					33'965'344.40	63.48
FR0010256412	Natixis Actions US Value -I- Cap.	72	USD	117'785.16	8'480'531.52	15.85
FR0010612770	PIM Gestion France PIM America FCP -IC USD- Cap.	32	USD	165'447.62	5'294'323.84	9.90
France					13'774'855.36	25.75
IE00B1CD5645	Allianz Global Investors Fund V – RCM US Equity Fund -IT-	5'800	USD	1'041.88	6'042'904.00	11.29
Irlande					6'042'904.00	11.29
LU0154245913	Parvest SICAV – Equity USA Mid Cap -I- Cap.	49	USD	121'224.96	5'940'023.04	11.10
LU0225244705	L Select SICAV – US Select Growth -USD IC- Cap.	3'700	USD	2'218.26	8'207'562.00	15.34
Luxembourg					14'147'585.04	26.44
Avoirs en banque à vue					2'017'072.15	3.77
Parts d'autres placements collectifs					51'476'175.60	96.21
Autres actifs					8'435.99	0.02
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					53'501'683.74	100.00
Autres engagements					-22'283.10	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					53'479'400.64	

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

FR0010256412	Natixis Actions US Value -I- Cap.	72	
FR0010612770	PIM Gestion France PIM America FCP -IC USD- Cap.	19	16
IE00B1CD5645	Allianz Global Investors Fund V - RCM US Equity Fund -IT-	550	1'100
LU0048573561	Fidelity Funds SICAV - America Fund -A-	135'500	26'500
LU0154245913	Parvest SICAV - Equity USA Mid Cap -I- Cap.	32	21
LU0225244705	L Select SICAV - US Select Growth -USD IC- Cap.	1'350	550
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV - Minimum Variance US -B1- Cap.	3'300	150
LU0345779515	Investec Global Strategy Fund SICAV - Global Energy Fund -A-	400	100

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs

IE00B2RKZ343	Eaton Vance Emerald Funds PLC - U.S. Value -I2-	52'750	632'750
LU0075056555	BlackRock Global Funds SICAV - World Mining Fund -A2- Cap.	550	12'350
LU0106261612	SISF SICAV - US Smaller Companies -A- Cap.		66'000
LU0124384867	BlackRock Global Funds SICAV - New Energy Fund -A2- Cap.	7'800	170'850

- 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	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
BCGE SYNCHRONY MARKET FUND		
– BCGE Synchrony US Equity	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 31 déc.	2007	2008	2009	2010	2011 au 15 sept.
Performance en USD							
Rendement total net (VNI)	%	8.19	5.10	-43.11	28.90	12.25	-5.57
Nom de l'indice S&P 500 TR – en USD							
Rendement de l'indice	%	13.86	5.74	-38.30	28.26	15.06	-2.46
Fortune nette du fonds	mio CHF	27.2	11.9	30.3	49.3	47.7	46.5
En % du total de la firme	%	0.48	0.21	0.65	0.82	0.72	0.72
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		0.83	0.87	0.75	0.68	0.84	0.93
– Volatilité	%	7.40	11.98	27.29	17.37	12.85	14.16
– Risque actif (tracking error)	%	4.42	8.00	27.33	20.12	9.88	6.94
– Bêta		0.80	0.66	0.50	0.43	0.61	0.74
– Ratio de Sharpe		1.23	0.05	-1.63	1.66	0.94	-0.55
– Taux de placement hors risque	%	5.0097	4.4650	1.3837	0.1443	0.1346	0.0648

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. 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 US Equity à la Banque Cantonale de Genève.
6. L'historique des données a été recalculé jusqu'à fin 2009 afin de tenir compte rétroactivement de l'indice Standard & Poor's 500 Total Return.

Le compartiment – BCGE Synchrony US 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.