

# BCGE SYNCHRONY MARKET FUNDS - BCGE Synchrony Europe Equity

## Rapport annuel au 15 mars 2015

---

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Information(s) aux investisseurs .....	3
Politique d'investissement .....	3
Utilisation du revenu net .....	3
Chiffres comptables .....	4
Inventaire et transactions .....	8
Notes aux états financiers .....	13
Rapport de performance .....	14
Rapport abrégé de la société d'audit .....	17



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 du fonds et organisation

---

### Direction du fonds

GERIFONDS SA  
Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
1002 Lausanne

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président  
Directeur général, BCV

Christian PELLA  
Vice-président

Patrick BOTTERON  
Membre  
Directeur, BCV

Christian BEYELER  
Membre

Florian MAGNOLLAY  
Membre

### Organe de gestion

Christian CARRON, directeur  
Bertrand GILLABERT, directeur adjoint  
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur  
Antonio SCORRANO, sous-directeur

### Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA  
Case postale 1172  
1001 Lausanne

### Distributeurs

Banque Cantonale de Genève, Genève  
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne  
Banque Cantonale du Valais, Sion  
Toutes les autres banques cantonales  
bank zweiplus sa, Zurich  
BANQUE ARNER SA, Lugano  
Banque Coop SA, Bâle  
BANQUE HERITAGE SA, Genève  
Banque Hypothécaire de Lenzbourg SA, Lenzbourg  
Banque J. Safra Sarasin SA, Bâle  
Banque Vontobel SA, Zurich  
Deutsche Bank (Suisse) SA, Genève  
Diapason Commodities Management SA, Prilly  
Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève  
InCore Banque SA, Zurich  
Leumi Private Bank SA, Zurich  
Lienhardt & Associés Banque Privée Zurich SA, Zurich  
Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains  
Privatbank IHAG Zurich AG, Zurich  
Privatbank Von Graffenried AG, Berne  
Swisscanto Asset Management SA, Berne  
UNION BANCAIRE PRIVEE, UBP SA, Genève

### Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne  
Banque Cantonale de Genève, Genève

### Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds  
à Banque Cantonale de Genève, Genève

## Information(s) aux investisseurs

### Modification du contrat de fonds

Des modifications du contrat de fonds ont été publiées dans la Feuille officielle suisse du commerce (FOSC) et sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) le 25 mars 2014. Ces modifications ont porté, en particulier, sur la dénomination de l'ombrelle, les politiques de placement de certains compartiments, les fonds cibles liés, le prêt de valeurs mobilières, les frais accessoires à la charge de l'investisseur lors de l'émission et du rachat des parts des compartiments BCGE Synchrony Swiss Government Bonds et BCGE Synchrony Swiss Equity (introduction d'un taux maximum), la commission pour le versement du produit de liquidation en cas de dissolution d'un compartiment, la base de calcul de la commission de gestion forfaitaire (fortune nette moyenne en lieu et place de fortune nette de fin de mois) et les organes de publication légaux (suppression de la FOSC, à l'avenir plus que [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch)).

L'ombrelle a donc modifié sa dénomination de BCGE SYNCHRONY MARKET FUND en BCGE SYNCHRONY MARKET FUNDS (le terme « fund » est désormais utilisé au pluriel comme pour les deux autres ombrelles du même promoteur).

Les modifications du contrat de fonds ont été approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 15 mai 2014, avec entrée en vigueur au 16 du même mois. Le dispositif de la décision FINMA a été publié dans la FOSC et sur [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch), respectivement les 22 et 26 mai 2014.

### Politique d'investissement

L'objectif du fonds est de réaliser une croissance à long terme par des investisseurs largement diversifiés en actions de sociétés européennes.

Le fonds investit au minimum deux tiers de sa fortune, sur base consolidée, en actions et autres titres ou droits de participation (bons de jouissance ou de participation, parts sociales et assimilés) de sociétés ayant leur siège en Europe géographique ou y exerçant une partie prépondérante de leur activité économique.

Les investissements interviennent exclusivement par l'intermédiaire de parts de placements collectifs. Le fonds ne peut pas effectuer de placements directs.

### Utilisation du revenu net au 15 mars 2015

Date Ex VNI : 17/06/2015

Date de paiement : 19/06/2015

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés				Fiscalité de l'épargne de l'UE	
				en Suisse		à l'étranger		TID-CH	TID-EU
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part		
Classe A	oui	20	EUR	0.60	0.21	0.39	0.60	0.0000	0.0000
Classe I	oui	4	EUR	0.65	0.2275	0.4225	0.65	0.0000	0.0000
Classe M	oui	4	EUR	0.65	0.2275	0.4225	0.65	0.0000	0.0000
Classe M / CHF-H	oui	1	CHF	0.40	0.14	0.26	0.40	0.0000	0.0000

## Chiffres comptables

Aperçu	Devise		16.03.14	16.03.13	16.03.12	16.03.11
			15.03.15	15.03.14	15.03.13	15.03.12
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	EUR	113'940'153.95	85'517'452.66	47'512'057.23	30'572'932.02
Portfolio Turnover Rate (PTR)			18.05%	-7.25%	43.60%	88.12%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	EUR	6'658'311.01	5'685'111.45	4'845'743.93	30'572'932.02
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		41'227	41'323	39'673	28'387
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	EUR	161.50	137.58	122.14	1'077.00
Distribution par part	classe A	EUR	0.60	0.85	1.40	10.50
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		2.43%	2.58%	2.31%	1.75%
					(Lancement de la classe) 20.03.12	15.03.13
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	EUR	1'254'665.13	1'062'842.48	101'905.17	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe I		7'630	7'630	830	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	EUR	164.44	139.30	122.78	
Distribution par part	classe I	EUR	0.65	0.85	1.20	
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		1.88%	2.02%	1.83%	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M	EUR	104'133'814.62	78'769'498.73	42'564'408.13	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe M		626'479	561'579	345'492	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M	EUR	166.22	140.26	123.20	
Distribution par part	classe M	EUR	0.65	0.80	1.20	
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe M		1.53%	1.68%	1.48%	
					(Lancement de la classe) 12.05.14	15.03.15
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H	CHF	2'002'420.91			
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H		17'670			
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H	CHF	113.32			
Distribution par part	classe M / CHF-H	CHF	0.40			
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe M / CHF-H		1.51%			

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

<b>Compte de fortune (Valeurs vénales)</b>	<b>15.03.15</b>	<b>15.03.14</b>
Avoirs en banque		
à vue	6'638'890.14	3'577'632.66
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	106'592'499.46	81'928'195.80
Instruments financiers dérivés	10'589.64	0.00
Autres actifs	830'333.58	92'122.44
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>114'072'312.82</b>	<b>85'597'950.90</b>
Autres engagements	-132'158.87	-80'498.24
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>113'940'153.95</b>	<b>85'517'452.66</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.14</b>	<b>16.03.13</b>
		<b>15.03.15</b>	<b>15.03.14</b>
Position au début de la période comptable		41'323	39'673
Parts émises		11'013	14'339
Parts rachetées		-11'109	-12'689
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>41'227</b>	<b>41'323</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe I</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.14</b>	<b>16.03.13</b>
		<b>15.03.15</b>	<b>15.03.14</b>
Position au début de la période comptable		7'630	830
Parts émises		0	6'800
Parts rachetées		0	0
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>7'630</b>	<b>7'630</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe M</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.14</b>	<b>16.03.13</b>
		<b>15.03.15</b>	<b>15.03.14</b>
Position au début de la période comptable		561'579	345'492
Parts émises		181'467	311'524
Parts rachetées		-116'567	-95'437
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>626'479</b>	<b>561'579</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe M / CHF-H</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Lancement 12.05.14 de la classe) 15.03.15</b>
Parts souscrites à l'émission		10'000
Parts émises		9'108
Parts rachetées		-1'438
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>17'670</b>

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	85'517'452.66	47'512'057.23
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-490'873.25	-471'128.60
Solde des mouvements de parts	12'194'306.42	29'191'535.34
Résultat total	16'719'268.12	9'284'988.69
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>113'940'153.95</b>	<b>85'517'452.66</b>

Compte de résultats	Période comptable	16.03.14	16.03.13
		15.03.15	15.03.14
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		97.65	266.25
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs		425'878.42	508'720.19
Rétrocessions sur fonds de placement		150'123.79	105'220.71
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-7'441.06	-26'927.70
<b>Total des revenus</b>		568'658.80	587'279.45
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-547.42	-10.31
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-411'790.28	-330'230.50
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		11'226.24	9'056.40
<b>Total des charges</b>		-401'111.46	-321'184.41
<b>Résultat net avant ajustements</b>		167'547.34	266'095.04
Ajustements fiscaux 4)		258'331.08	242'625.15
<b>Résultat net</b>		425'878.42	508'720.19
Gains et pertes de capital réalisés		3'732'773.91	911'310.02
<b>Résultat réalisé</b>		4'158'652.33	1'420'030.21
Gains et pertes de capital non réalisés		12'560'615.79	7'864'958.48
<b>Résultat total</b>		16'719'268.12	9'284'988.69
<b>Utilisation du résultat de la classe A</b>			
Résultat net	EUR	26'526.03	EUR 34'176.00
Report de l'année précédente	EUR	209.09	EUR 1'157.64
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	EUR	26'735.12	EUR 35'333.64
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	24'736.20	EUR 35'124.55
Report à compte nouveau	EUR	1'998.92	EUR 209.09
<b>Total</b>	EUR	26'735.12	EUR 35'333.64
<b>Utilisation du résultat de la classe I</b>			
Résultat net	EUR	4'952.50	EUR 6'487.07
Report de l'année précédente	EUR	38.54	EUR 36.97
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	EUR	4'991.04	EUR 6'524.04
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	4'959.50	EUR 6'485.50
Report à compte nouveau	EUR	31.54	EUR 38.54
<b>Total</b>	EUR	4'991.04	EUR 6'524.04

**Utilisation du résultat de la classe M**

Résultat net	EUR	387'891.92	EUR	468'057.12
Report de l'année précédente	EUR	22'969.37	EUR	4'175.45
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	EUR	410'861.29	EUR	472'232.57
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	407'211.35	EUR	449'263.20
Report à compte nouveau	EUR	3'649.94	EUR	22'969.37
<b>Total</b>	EUR	410'861.29	EUR	472'232.57

**Utilisation du résultat de la classe M / CHF-H**

Résultat net	CHF	7'670.01
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	CHF	7'670.01
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	7'068.00
Report à compte nouveau	CHF	602.01
<b>Total</b>	CHF	7'670.01

## Inventaire et transactions

### 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					44'576'162.45	39.08
--------------------------------------	--	--	--	--	---------------	-------

IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	860'850	EUR	21.02	18'095'067.00	15.86
--------------	---------------------------------	---------	-----	-------	---------------	-------

<b>Irlande</b>					<b>18'095'067.00</b>	<b>15.86</b>
----------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

LU0191819951	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -SA- EUR- Cap.	5'585	EUR	2'892.07	16'152'210.95	14.17
--------------	---	-------	-----	----------	---------------	-------

LU0235308482	Alken Fund SICAV - European Opportunities -R- Cap.	44'650	EUR	231.33	10'328'884.50	9.05
--------------	--	--------	-----	--------	---------------	------

<b>Luxembourg</b>					<b>26'481'095.45</b>	<b>23.22</b>
-------------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

#### Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					62'016'337.01	54.36
--------------------------------------	--	--	--	--	---------------	-------

FR0010558841	Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	2'530	EUR	5'523.42	13'974'252.60	12.25
--------------	-------------------------------	-------	-----	----------	---------------	-------

FR0011468602	Metropole Gestion - Metropole Selection FCP -W-	54'100	EUR	272.40	14'736'840.00	12.92
--------------	---	--------	-----	--------	---------------	-------

<b>France</b>					<b>28'711'092.60</b>	<b>25.17</b>
---------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

GB0001448785	Threadneedle Invest Funds ICVC - UK Equity Income Class -2-	5'250'000	GBP	1.0029	7'382'317.41	6.47
--------------	---	-----------	-----	--------	--------------	------

<b>Grande-Bretagne</b>					<b>7'382'317.41</b>	<b>6.47</b>
------------------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

IE00B40ZVV08	Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B-	38'250	EUR	242.22	9'264'915.00	8.12
--------------	--	--------	-----	--------	--------------	------

<b>Irlande</b>					<b>9'264'915.00</b>	<b>8.12</b>
----------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.	12'600	EUR	706.22	8'898'372.00	7.80
--------------	---	--------	-----	--------	--------------	------

LU0196034663	Henderson Horizon SICAV-Pan European Smaller Companies -I2-	187'250	EUR	41.44	7'759'640.00	6.80
--------------	---	---------	-----	-------	--------------	------

<b>Luxembourg</b>					<b>16'658'012.00</b>	<b>14.60</b>
-------------------	--	--	--	--	----------------------	--------------

Instruments financiers dérivés					10'589.64	0.01
--------------------------------	--	--	--	--	-----------	------

DAT018006	17.04.15	1'913'400	CHF	1.00	1'809'190.62	1.59
-----------	----------	-----------	-----	------	--------------	------

DAT018006	17.04.15	-1'800'000	EUR	1.05678	-1'798'600.98	-1.58
-----------	----------	------------	-----	---------	---------------	-------

<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>10'589.64</b>	<b>0.01</b>
---------------------------------------	--	--	--	--	------------------	-------------

Avoirs en banque à vue	6'638'890.14	5.82
Parts d'autres placements collectifs	106'592'499.46	93.44
Instruments financiers dérivés	10'589.64	0.01
Autres actifs	830'333.58	0.73
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>114'072'312.82</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements	-132'158.87	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>113'940'153.95</b>	

Cours de change	CHF	1 = EUR 0.945537
	GBP	1 = EUR 1.402090

**Risques sur instruments dérivés selon Commitment I**

Total	augmentant l'engagement										0.00
-------	-------------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	------

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant/Quantité	Cours/Strike	Risque du marché				Risque de crédit		Risque de change				
								Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt								
								EUR	5)	EUR	5)	EUR	5)	EUR	5)			
réduisant l'engagement	Classe M / CHF-H																	
	DT	Vente EUR contre CHF 0.94073	17.04.15	1	EUR	1'800'000.00	1.00000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'800'000.00	1.58			
Total											0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'800'000.00	1.58

Genre d'instrument	FI	(Futures indices)	OI	(Options indices)	DT	(Devises à terme)
	FT	(Futures taux)	OA	(Options actions)	WA	(Warrants actions)
	FMP	(Futures matières premières)	OMP	(Options métaux précieux)	MP	(Métaux précieux)

**Informations supplémentaires et opérations hors-bilan**

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
Commission sur la performance :	0.00

Les explications des légendes se trouvent à la fin des chiffres comptables.

## 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

FR0010558841	Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	610	200
FR0011468602	Metropole Gestion - Metropole Selection FCP -W-	8'000	
GB0001448785	Threadneedle Invest Funds ICVC - UK Equity Income Class -2-	5'250'000	
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	470'000	
IE00B40ZVV08	Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B-	7'000	
LU0191819951	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -SA- EUR- Cap.	2'580	
LU0235308482	Alken Fund SICAV - European Opportunities -R- Cap.		11'000

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Parts d'autres placements collectifs

LU0329573405	Threadneedle (Lux) SICAV - Pan European Equities -IE- Cap.	75'000	327'000
LU0514149698	Pareto SICAV - Pareto Equity Norway -B- Cap.	8'278.831	39'054.8277
LU0995122883	Schroder Intl Selection Fund - UK Opportunities -C- Distrib.		43'188.14

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
-----------------	-------------	----------	--------	---------	--------	---------	--------

### Positions ouvertes à la fin de la période comptable

#### Opérations à terme sur devises

DAT018006		17.04.15	1.06300	CHF	1'913'400.00	EUR	1'800'000.00
-----------	--	----------	---------	-----	--------------	-----	--------------

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Opérations à terme sur devises

DAT015880		16.06.14	1.22100	CHF	915'750.00	EUR	750'000.00
DAT016075		16.07.14	1.21800	CHF	913'500.00	EUR	750'000.00
DAT016297		18.08.14	1.21470	CHF	911'025.00	EUR	750'000.00
DAT016509		15.09.14	1.21220	CHF	848'540.00	EUR	700'000.00
DAT016682		15.10.14	1.20700	CHF	905'250.00	EUR	750'000.00
DAT016913		14.11.14	1.21000	CHF	847'000.00	EUR	700'000.00
DAT017162		15.12.14	1.20300	CHF	842'100.00	EUR	700'000.00
DAT017408		15.01.15	1.20100	CHF	840'700.00	EUR	700'000.00
DAT017601		17.02.15	1.20100	CHF	840'700.00	EUR	700'000.00
DAT017646		17.02.15	1.00760	CHF	604'560.00	EUR	600'000.00

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT017662		17.02.15	0.99380	CHF	99'380.00	EUR	100'000.00
DAT017733		17.02.15	1.04870	CHF	157'305.00	EUR	150'000.00
DAT017815		17.03.15	1.05750	CHF	1'744'875.00	EUR	1'650'000.00
DAT017916		17.03.15	1.06600	CHF	106'600.00	EUR	100'000.00

- 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

## Notes aux états financiers

### Commissions

BCGE SYNCHRONY MARKET FUNDS – BCGE Synchrony Europe Equity	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du compartiment	Commission d'émission à la charge de l'investisseur en faveur des distributeurs
Classe A	1.30%	Max. 2.50%
Classe I	0.75%	
Classe M	0.40%	
Classe M / CHF-H	0.40%	

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, banques, négociants en valeurs mobilières, directions de fonds, 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 du fonds pour des tiers d'un point de vue économique (caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, compagnies d'assurances- vie, 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 dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

### Office(s) de dépôt

Swisscanto Funds Centre Ltd, Londres

### 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 & Asset Management Association SFAMA le 16 mai 2008.

### Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être 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 des 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 de la part d'une classe du fonds résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du fonds revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du fonds attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à deux décimales.

## Rapport de performance

		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rendement total net pondéré du fonds en EUR	%	12.17	0.85	-42.44	27.71	20.40	-12.24	21.97
Performance nette :								
– Classe A (depuis le 29.11.96)	%	12.17	0.85	-42.44	27.71	20.40	-12.24	21.25
– Classe I (depuis le 20.03.12)	%	-	-	-	-	-	-	8.22
– Classe M (depuis le 20.03.12)	%	-	-	-	-	-	-	8.51
– Classe M / CHF H (depuis le 12.05.14)	%	-	-	-	-	-	-	-
Nom de l'indice de référence : MSCI TR Gross Europe Local Index								
Rendement de l'indice de référence en EUR	%	16.04	6.51	-38.75	28.95	7.46	-8.78	16.39
Mesures externes de risque								
– Corrélation		0.84	0.91	0.86	0.91	0.94	0.93	0.95
– Volatilité	%	7.07	11.31	17.90	15.98	15.85	19.24	13.25
– Risque actif (tracking error)	%	5.13	6.92	22.78	11.24	6.35	8.42	4.92
– Bêta		0.63	0.67	0.42	0.62	0.81	0.79	0.83
– Ratio de Sharpe		2.55	-0.27	-2.57	1.69	1.27	-0.66	1.66
– Taux de placement hors risque	%	3.1519	3.8640	3.6262	0.6508	0.3470	0.5433	0.0262
		<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	au 15 mars			
Rendement total net pondéré du fonds en EUR	%	23.11	3.57	15.20				
Performance nette :								
– Classe A (depuis le 29.11.96)	%	22.11	2.72	14.99				
– Classe I (depuis le 20.03.12)	%	27.78	3.29	15.12				
– Classe M (depuis le 20.03.12)	%	23.20	3.65	15.20				
– Classe M / CHF H (depuis le 12.05.14)	%	-	-0.96	14.42				
Nom de l'indice de référence : MSCI TR Gross Europe Local Index								
Rendement de l'indice de référence en EUR	%	22.26	5.22	10.82				
Mesures externes de risque								
– Corrélation		0.92	0.95	0.89				
– Volatilité	%	10.57	12.59	5.25				
– Risque actif (tracking error)	%	4.86	4.18	2.71				
– Bêta		0.78	0.94	0.78				
– Ratio de Sharpe		2.18	0.28	18.56				
– Taux de placement hors risque	%	0.0335	-0.0019	-0.2007				

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat de parts.

## Notes

1. Le fonds a été modifié courant mai 2006 de fonds indiciels en fonds de fonds, selon le nouveau règlement du 16 avril 2006.
2. L'historique des données a été recalculé jusqu'à fin 2009 afin de tenir compte rétroactivement de MSCI TR Gross Europe Local Index.
3. La fréquence de calcul du rendement de l'indice de référence est identique à celle du fonds.
4. Etant donné que les actifs de la classe (CHF) sont couverts contre l'EUR, le calcul du rendement total net pondéré du fonds prend en compte les performances de la classe (CHF) dans sa monnaie, qui sont pondérées par rapport aux actifs de chaque classe calculés dans l'unité de compte du fonds.

## Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de valorisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) du fonds en tenant compte de la distribution.
3. La date de création du fonds correspond toujours à la date de création de la première classe lancée.
4. La commission d'émission des parts n'est pas prise en compte dans le calcul de performance du fonds.
5. La performance est calculée après déduction de tous les frais à la charge du fonds.
6. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
7. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
8. Les mesures externes de risque 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.
9. Corrélation : corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice de référence.
10. Volatilité : écart-type annualisé de la série de rendements.
11. Risque actif (tracking error) : écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et celle de son indice de référence.
12. Bêta : pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice de référence.
13. Ratio de Sharpe : moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux de placement hors risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
14. 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.
15. Des informations complémentaires sur le calcul et la présentation des performances du fonds sont disponibles sur demande.

## Rapport abrégé de la société d'audit

---

### Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs sur les comptes annuels

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placement BCGE SYNCHRONY MARKET FUND avec les compartiments BCGE Synchrony Swiss Government Bonds, BCGE Synchrony Swiss Equity, BCGE Synchrony All Caps CH, BCGE Synchrony Small & Mid Caps CH, BCGE Synchrony Europe Equity, BCGE Synchrony US Equity, BCGE Synchrony Emerging Equity et BCGE Synchrony Optimized SPI comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b–h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) (à l'exclusion des mesures externes de risque) pour l'exercice arrêté au 15 mars 2015.

#### *Responsabilité du Conseil d'administration de la société de direction de fonds*

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions de la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration de la société de direction de fonds est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

#### *Responsabilité de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs*

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'existence et l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

#### *Opinion d'audit*

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 15 mars 2015 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus.

### Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) ainsi que celles régissant l'indépendance (art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

PricewaterhouseCoopers SA

Jean-Sébastien Lassonde  
Expert-réviseur  
Auditeur responsable

Violaine Augustin-Moreau

Lausanne, le 8 juillet 2015