

# BCGE SYNCHRONY MARKET FUND – BCGE Synchrony All Caps CH

## Rapport annuel au 15 mars 2013

---

### Table des matières

• Direction et organisation .....	2
• Comité de surveillance .....	2
• Informations aux investisseurs .....	3
• Distribution du revenu net 2012/2013 .....	3
• Politique d'investissement .....	4
• Aperçu .....	6
• Compte de fortune .....	6
• Compte de résultats .....	7
• Inventaire de la fortune .....	8
• Liste des transactions .....	9
• Commissions .....	10
• Office de dépôt .....	10
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire .....	10
• TER et PTR .....	10
• Rapport de performance .....	11
• Méthodologie .....	12
• Rapport abrégé de l'organe de révision .....	13



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

Florian MAGNOLLAY  
Membre

Christian BEYELER  
Membre

### Société de direction

GERIFONDS SA  
Rue du Maupas 2, case postale 6249  
1002 Lausanne

Christian CARRON, directeur  
Bertrand GILLABERT, directeur adjoint  
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur  
Antonio SCORRANO, 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  
Anick BAUD-WOODTLI, membre, BCGE Asset Management  
Laurent BROSSY, membre, BCGE Asset Management  
Aman KAMEL, membre, BCGE Asset Management  
Jean-Luc LEDERREY, membre, BCGE Asset Management  
Marc RIOU, membre, BCGE Asset Management  
Sylvain ROSSIER, membre, BCGE Asset Management  
Frédéric NICOLA, membre, GERIFONDS SA

### Banque dépositaire

BCV, Lausanne

### Distributeurs

- Banque Cantonale de Genève, Genève
- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Toutes les autres banques cantonales
- Banque Coop SA, Bâle
- Banque Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- Cronos Finance, Lausanne
- Dynagest SA, Genève
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank SA, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- 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 All Caps CH à la Banque Cantonale de Genève.

## Informations aux investisseurs

Les modifications suivantes sont intervenues, au 1<sup>er</sup> septembre 2012, dans la composition de l'organe de gestion de la direction du fonds:

- M. Christian Beyeler a quitté ses fonctions de directeur, mais reste membre du Conseil d'administration, et M. Christian Carron a été nommé au rang de directeur pour le remplacer,
- M. Bertrand Gillibert a été nommé au rang de directeur adoint,
- M. Antonio Scorrano a été nommé comme nouveau membre, avec rang de sous-directeur.

Les modifications suivantes sont intervenues, au 1<sup>er</sup> octobre 2012, dans la composition du Conseil d'administration de la direction du fonds:

- M. Carron a démissionné de ses fonctions d'administrateur,
- M. Florian Magnollay a été nommé comme nouveau membre.

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a constaté la conformité légale des modifications susmentionnées.

## Distribution du revenu net 2012/2013

Date ex: 19 juin 2013

Date de paiement: 24 juin 2013

Par part	– BCGE Synchrony All Caps CH A	– BCGE Synchrony All Caps CH I
<b>Aux porteurs de parts domiciliés en Suisse</b>		
Montant brut	0.20	1.10
Impôt anticipé suisse de 35%	0.07	0.385
Montant net par part*	0.13	0.715
<b>Aux porteurs de parts non domiciliés en Suisse</b>		
Montant net par part	0.13	0.715
TID – CH	0.0000	0.0000
TID – UE	0.0000	0.0000
Coupon n°	1	1

\* Ce fonds bénéficie de la procédure de déclaration bancaire (affidavit).

## Politique d'investissement

### Rétrospective

Dans son ensemble, l'exercice sous revue, qui s'étend du 16 mars 2012 au 15 mars 2013, restera comme une bonne surprise pour les investisseurs, notamment en comparaison de l'exercice précédent. Pour la grande majorité des compartiments, les performances obtenues sont largement positives.

En faisant abstraction des derniers jours de mars, on peut pourtant écrire que l'exercice sous revue avait mal commencé. En effet, le deuxième trimestre 2012 a vu le retour des plus grands doutes quant à la solidité de l'économie, à la survie de l'euro et la capacité des pays émergents à maîtriser leur inflation, sans compter la soudaine découverte de la profondeur de la « falaise fiscale » à venir aux Etats-Unis. De ce point de vue, le mois de juin aura marqué l'apogée des risques et le point d'inflexion bas en ce qui concerne le moral des investisseurs.

La stratégie de placement suivie par BCGE Asset Management voyait 2012 comme l'année de transition vers une situation meilleure, que les marchés ne pouvaient qu'anticiper de manière positive.

C'est effectivement le mouvement qui s'est progressivement dessiné à partir de l'été 2012 et qui s'est ensuite confirmé avec une vigueur croissante, repoussant les mauvaises nouvelles pourtant toujours nombreuses au rayon des épiphénomènes.

Ainsi, la zone euro a pu éviter une nouvelle fois l'éclatement, mais le chantier de la réduction de la dette reste inachevé des deux côtés de l'Atlantique. Il faut donc savoir gré aux banques centrales d'avoir conservé la maîtrise du jeu et fait preuve d'une volonté inébranlable dans la mise en place de solutions, qu'elles soient déjà éprouvées ou totalement inédites.

Lorsque l'Espagne était au cœur de la tourmente, le risque de contagion a pu être circonscrit après le sommet européen des 29-30 juin, qui a établi les bases d'un mécanisme de surveillance unique pour les banques (union bancaire), ainsi qu'un accord visant le sauvetage des banques espagnoles. En dépit du scepticisme des observateurs, les marchés financiers ont entamé un rallye à la mi-juillet, faisant fi de la dégradation des indicateurs économiques. L'intervention de la BCE en août, ainsi que l'introduction, en septembre, de mesures conditionnelles de liquidité (Outright Monetary Transactions) permettant l'achat illimité, sur le marché primaire, d'obligations d'Etats en difficulté, ont alimenté le rallye jusqu'en novembre. Vers la fin de l'année 2012, l'actualité américaine a progressivement pris le relais dans les préoccupations des opérateurs. L'incertitude qui a régné depuis la période électorale jusqu'à la fin de l'année a interrompu temporairement le rallye des marchés. Il aura ainsi fallu attendre l'ultime jour de décembre pour obtenir un accord budgétaire aux Etats-Unis.

Ce contexte global n'a pourtant pas empêché les divergences de croissance de l'activité. La zone euro a replongé en récession, les Etats-Unis ont connu une croissance modérée proche de 2%, alors que le ralentissement a été net dans certains pays émergents. Aucun choc de prix n'a pourtant été à déplorer, ni du côté des matières premières, ni du côté des taux de change.

Ainsi, le moral a été de nouveau en hausse dès les premiers jours de 2013, et tout au long de la dernière partie de l'exercice sous revue, avec des mouvements de correction importants sur le marché obligataire en francs suisses.

### Perspectives

Nous restons de l'avis qu'après l'année de transition 2012, les perspectives pour 2013 s'améliorent lentement. L'économie mondiale devrait retrouver une croissance plus importante, quoique encore modeste, dès le second semestre. Dans tous les cas, la croissance viendra des entreprises plutôt que des particuliers, ces derniers supportant largement le poids des mesures d'austérité en vigueur.

Aux Etats-Unis, l'accord trouvé, qui limite les restrictions fiscales pour les entreprises, génère un regain de confiance indispensable aux projets d'investissement et d'engagement. Par ailleurs, le désendettement public intervient alors que la dette des acteurs privés se rapproche d'un niveau soutenable et que le marché immobilier se reprend. Les bases sont en train de se reconstruire.

Dans la zone euro, en revanche, certains pays vont continuer à souffrir d'un désendettement synchronisé des secteurs public et privé. Une sortie de récession est probable, mais la dynamique restera bridée. Sans grand espoir d'une reprise de la demande domestique qui, au mieux, devrait se stabiliser, la croissance de la zone euro en 2013 comptera principalement sur la demande extérieure, qui donne déjà des signes d'amélioration. Les pays émergents contribueront largement au regain des exportations qui profitera ici également en priorité aux entreprises.

Enfin, les perspectives plus souriantes entrevues pour 2013 relancent le débat de la fin des politiques monétaires expansionnistes. Les principales banques centrales maintiendront leur politique de taux bas dans un contexte de reprise fragile et de désendettement privé et public. En revanche, les mesures non conventionnelles de liquidité vont devoir s'ajuster en fonction des risques de stabilité financière, notamment des prix extérieurs, à savoir les devises. En l'absence de nouvelle crise, même modérée, l'amélioration fondamentale devrait continuer de favoriser la création de valeur ajoutée des entreprises et à conserver une certaine sérénité sur les marchés financiers.

### Evolution du compartiment

Durant l'exercice sous revue, le fonds a obtenu depuis son lancement le 30 mars 2012 un résultat légèrement inférieur à celui de son indice de référence, en affichant une hausse de 27.09% pour la part I, contre 27.55% pour l'indice SPI. De son côté, la part A, émise depuis le 13.04.2012, a gagné une performance de 28.04% contre 30.29% pour l'indice SPI durant la même période.

Le portefeuille a bénéficié de la surperformance des grandes valeurs cycliques, notamment SGS (+38%), Swiss RE (+35%) et Swatch Group (+34%). Parmi les valeurs à caractère défensif,

Roche (+38%) et Novartis (+31%) ont également surpassé l'indice de référence. En revanche, à l'exception de Tecan (+34%), les valeurs d'entreprises de taille moyenne ont plutôt sous-performé par rapport au SPI.

Durant ces douze mois, nous avons procédé à plusieurs changements dans le portefeuille. Nous avons vendu les titres des sociétés Geberit, Georg Fischer, Meyer Burger et Barry Callebaut, et acheté des titres des sociétés Dufry, Swiss Life, UBS, Credit Suisse et Kaba. Durant toute la période sous revue, les

valeurs à caractère cyclique ainsi que les valeurs moyennes ont été surpondérées par rapport à l'indice de référence. En effet, nous anticipons une lente amélioration du cycle conjoncturel durant les douze prochains mois.

#### **Evolution du nombre de parts**

A l'issue de la période considérée, le nombre de parts A en circulation est de 31'960 et le nombre de parts I de 61'458 unités.

<b>Aperçu</b>	<b>Période comptable</b>	<b>Devise des classes</b>	(lancement <b>30.03.12</b> du fonds) <b>15.03.13</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	11'839'734.48
Portfolio Turnover Rate (PTR)			19.81%
			(Lancement <b>13.04.12</b> de la classe) <b>15.03.13</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	4'029'135.99
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		31'960
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	126.07
Distribution par part	classe A	CHF	0.20
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.29%
			(Lancement <b>30.03.12</b> de la classe) <b>15.03.13</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	CHF	7'810'598.49
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe I		61'458
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	CHF	127.09
Distribution par part	classe I	CHF	1.10
Total Expense Ratio (TER)	classe I		0.75%

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

<b>(Valeurs vénales)</b>	<b>15.03.13</b>
Avoirs en banque	
à vue	132'249.20
Valeurs mobilières	
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	11'666'075.00
Autres actifs	50'656.78
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>11'848'980.98</b>
Autres engagements	-9'246.50
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>11'839'734.48</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe A</b>	<b>Période comptable</b>	(lancement <b>13.04.12</b> de la classe) <b>15.03.13</b>
Parts souscrites à l'émission		240
Parts émises		31'803
Parts rachetées		-83
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>31'960</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe I</b>	<b>Période comptable</b>	(lancement <b>30.03.12</b> du fonds) <b>15.03.13</b>
Parts souscrites à l'émission		60'000
Parts émises		1'458
Parts rachetées		0
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>61'458</b>

## Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds à l'émission	6'000'000.00
Solde des mouvements de parts	3'632'553.30
Résultat total	2'207'181.18
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>11'839'734.48</b>

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

<b>Compte de résultats</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(lancement 30.03.12 du fonds) 15.03.13</b>
<b>Revenus</b>		
Revenus des avoirs en banque à vue		13.63
Revenus des valeurs mobilières Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		144'720.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-2'282.07
<b>Total des revenus</b>		<b>142'451.56</b>
<b>Charges</b>		
Bonifications réglementaires Commission forfaitaire de gestion		-67'111.70
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-18.43
<b>Total des charges</b>		<b>-67'130.13</b>
<b>Résultat net</b>		<b>75'321.43</b>
Gains et pertes de capital réalisés		48'828.83
<b>Résultat réalisé</b>		<b>124'150.26</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		2'083'030.92
<b>Résultat total</b>		<b>2'207'181.18</b>
<b>Utilisation du résultat de la classe A</b>		
Résultat net		6'626.07
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		<b>6'626.07</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		6'392.00
Report à compte nouveau		234.07
<b>Total</b>		<b>6'626.07</b>
<b>Utilisation du résultat de la classe I</b>		
Résultat net		68'695.36
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		<b>68'695.36</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		67'603.80
Report à compte nouveau		1'091.56
<b>Total</b>		<b>68'695.36</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>Actions et autres titres de participation et droits-valeurs</b>					<b>11'666'075.00</b>	<b>98.45</b>
CH0011037469	Syngenta nom.	700	CHF	410.00	287'000.00	2.42
<b>Matériaux de base</b>					<b>287'000.00</b>	<b>2.42</b>
CH0000587979	Sika	100	CHF	2'323.00	232'300.00	1.96
CH0001503199	BELIMO Holding nom.	100	CHF	2'194.00	219'400.00	1.85
CH0002432174	Bucher Industries nom.	1'050	CHF	222.30	233'415.00	1.96
CH0002497458	SGS nom.	200	CHF	2'431.00	486'200.00	4.10
CH0010702154	Komax Holding nom.	1'400	CHF	81.85	114'590.00	0.97
CH0011795959	Kaba Holding nom.	600	CHF	386.00	231'600.00	1.95
CH0012138605	Adecco nom.	4'000	CHF	53.85	215'400.00	1.82
CH0012214059	Holcim nom.	4'000	CHF	77.55	310'200.00	2.62
CH0012221716	ABB nom.	30'000	CHF	21.83	654'900.00	5.53
CH0024638196	Schindler Holding bp	2'000	CHF	141.90	283'800.00	2.40
CH0038388911	Sulzer nom.	2'000	CHF	169.20	338'400.00	2.86
CH0132557338	Zehnder Group	3'000	CHF	44.85	134'550.00	1.14
<b>Industries</b>					<b>3'454'755.00</b>	<b>29.16</b>
CH0012255151	The Swatch Group	800	CHF	557.50	446'000.00	3.76
CH0038863350	Nestle nom.	23'000	CHF	68.75	1'581'250.00	13.35
CH0045039655	Cie Financiere Richemont	4'500	CHF	80.00	360'000.00	3.04
<b>Biens de consommation</b>					<b>2'387'250.00</b>	<b>20.15</b>
CH0012005267	Novartis nom.	17'000	CHF	65.65	1'116'050.00	9.42
CH0012032048	Roche Holding bj	7'000	CHF	216.40	1'514'800.00	12.78
CH0012100191	Tecan Group nom.	3'000	CHF	89.50	268'500.00	2.27
<b>Santé</b>					<b>2'899'350.00</b>	<b>24.47</b>
CH0003504856	Kuoni Reisen Holding -B- nom.	700	CHF	287.00	200'900.00	1.70
CH0015536466	Galenica nom.	200	CHF	570.00	114'000.00	0.96
CH0023405456	Dufry nom.	2'000	CHF	124.20	248'400.00	2.09
<b>Services aux consommateurs</b>					<b>563'300.00</b>	<b>4.75</b>
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	1'000	CHF	267.30	267'300.00	2.26
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	8'000	CHF	26.89	215'120.00	1.82
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	2'500	CHF	150.00	375'000.00	3.16
CH0024899483	UBS nom.	35'000	CHF	15.50	542'500.00	4.57
CH0126881561	Swiss Re nom.	6'000	CHF	78.00	468'000.00	3.95
<b>Sociétés financières</b>					<b>1'867'920.00</b>	<b>15.76</b>
CH0012453913	Temenos Group nom.	10'000	CHF	20.65	206'500.00	1.74
<b>Technologie</b>					<b>206'500.00</b>	<b>1.74</b>
Avoirs en banque à vue					132'249.20	1.12
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					11'666'075.00	98.45
Autres actifs					50'656.78	0.43
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>11'848'980.98</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements					-9'246.50	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>11'839'734.48</b>	

## Risques sur instruments dérivés selon 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)

## 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
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 et droits-valeurs</b>							
CH0000587979	Sika	100		CH0012453913	Temenos Group nom.	14'000	4'000
CH0001503199	BELIMO Holding nom.	100		CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	2'500	
CH0002432174	Bucher Industries nom.	1'050		CH0015536466	Galenica nom.	200	
CH0002497458	SGS nom.	200		CH0023405456	Dufry nom.	2'000	
CH0003504856	Kuoni Reisen Holding -B- nom.	700		CH0024638196	Schindler Holding bp	2'000	
CH0010702154	Komax Holding nom.	1'400		CH0024899483	UBS nom.	45'000	10'000
CH0011037469	Syngenta nom.	700		CH0038388911	Sulzer nom.	2'000	
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	1'000		CH0038863350	Nestle nom.	23'000	
CH0011795959	Kaba Holding nom.	600		CH0045039655	Cie Financiere Richemont	4'500	
CH0012005267	Novartis nom.	17'000		CH0126881561	Swiss Re nom.	6'000	
CH0012032048	Roche Holding bj	7'000		CH0132557338	Zehnder Group	3'000	
CH0012100191	Tecan Group nom.	3'000		<b>Positions fermées en cours de période comptable</b>			
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	8'000		<b>Actions et autres titres de participation et droits-valeurs</b>			
CH0012138605	Adecco nom.	4'000		CH0001752309	Georg Fischer nom.	400	400
CH0012214059	Holcim nom.	4'000		CH0009002962	Barry Callebaut nom.	100	100
CH0012221716	ABB nom.	30'000		CH0010532478	Actelion nom.	4'000	4'000
CH0012255151	The Swatch Group	800		CH0030170408	Geberit nom.	600	600
				CH0108503795	Meyer Burger Technology nom.	4'000	4'000

- 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
– BCGE Synchrony All Caps CH A	max. 2.50%	1.30%
– BCGE Synchrony All Caps CH I	max. 2.50%	0.75%

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

SIX SIS, 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

		2012 du 30.03 au 31.12	2013 au 15 mars
Performance en CHF			
Rendement total net (VNI)	%	9.84	15.58
Classe A (depuis le 13.04.2012)	%	10.90	15.46
Classe I (depuis le 30.03.2012)	%	9.91	15.63
Nom de l'indice SPI® – en CHF			
Rendement de l'indice	%	10.06	15.90
Fortune nette du fonds	mio CHF	8.7	11.8
En % du total de la firme	%	0.13	0.17
Fortune totale de la firme	mio CHF	6'688.8	6'843.5
Mesures externes de risque			
– Corrélation		0.98	0.98
– Volatilité	%	10.29	5.14
– Risque actif (tracking error)	%	1.95	1.10
– Bêta		1.07	0.92
– Ratio de Sharpe		1.27	19.56
– Taux de placement hors risque	%	-0.0953	-0.1455

### 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 All Caps CH à la Banque Cantonale de Genève.

## 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.

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

---

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joint du fonds de placements 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 et BCGE Synchrony Emerging Equity, 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) pour l'exercice arrêté au 15 mars 2013.

### *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 2013 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) et à l'art. 127 LPCC ainsi que celles régissant l'indépendance (art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

PricewaterhouseCoopers SA

Simona Terranova  
Expert-réviseur  
Réviseur responsable

Jean-Sébastien Lassonde  
Expert réviseur

Lausanne, le 21 juin 2013