

BCGE RAINBOW FUND – Balanced (EUR)

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	5
• Compte de fortune	5
• Compte de résultats	6
• Inventaire de la fortune	7
• Liste des transactions	9
• Commissions	10
• Offices de dépôt	10
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	10
• TER et PTR	10
• Rapport de performance	11
• Méthodologie	12
• Méthodologie de calculs des indices de référence	12
• Rapport abrégé de l'organe de révision	13



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

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

Constantino CANCELA, président, BCGE
Christian CARRON, vice-président, GERIFONDS SA
Cécile HUBER-LUQUIENS, membre, BCGE
Haroldo JIMENEZ, membre, BCGE
Axel MOSER, membre, BCGE
Frédéric NICOLA, membre, GERIFONDS SA
Didier THEYTAZ, membre, BCGE
Michel TURRIAN, membre, BCGE

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
- Hypothekarbank 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 RAINBOW FUND – Balanced (EUR) à la Banque Cantonale de Genève.

Informations aux investisseurs

Les modifications suivantes sont intervenues, au 1^{er} 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 Gillabert 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^{er} 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	– Balanced (EUR)
Aux porteurs de parts domiciliés en Suisse	
Montant brut	0.80
Impôt anticipé suisse de 35 %	0.28
Montant net par part	0.52
Aux porteurs de parts non domiciliés en Suisse sur présentation d'un affidavit	
Montant net par part	0.80
TID – CH	0.5348
TID – UE	0.6737
Coupon n°	7

Ce compartiment bénéficie de la procédure de déclaration bancaire (affidavit).

Politique d'investissement

Conformément à la politique de placement de la Banque Cantonale de Genève pour un mandat de gestion en actions, la part des actions a été augmentée en cours d'exercice à 46%, celle des obligations a été maintenue inchangée à 46%, le reste étant investi en liquidités. Nous conservons la surpondération de l'Europe géographique. Les Etats-Unis sont équipondérés ainsi que les marchés émergents. Le fonds n'est plus exposé au Japon depuis la terrible catastrophe de mars 2011.

Le portefeuille de fonds en actions est globalement sous-exposé au secteur de la finance et surexposé à la consommation de base. Il contient une allocation spécifique à l'industrie minière et énergétique, à travers des fonds spécialisés. Aucune couverture de change n'a été mise en place durant la période sous revue.

Rétrospective

L'exercice 2012-2013 du BCGE Rainbow Fund a bénéficié d'une forte hausse des marchés. En 2012, la confiance des acteurs économiques et financiers a été orientée par les décisions des autorités gouvernementales et monétaires. En zone euro, le manquement de l'Espagne à l'égard de son objectif 2011 et le besoin de recapitalisation de son système bancaire ont favorisé une forte hausse des taux longs des pays périphériques, alors que les taux des obligations des pays dit sûrs ont fortement baissé, atteignant des records historiques. L'intervention en août du président de la Banque centrale européenne (BCE), Mario Draghi, ainsi que l'introduction du plan OMT (*Outright Monetary Transactions*) ont soulagé les marchés. Ce plan permet à la BCE d'acheter en quantité illimitée des obligations d'Etats en difficulté. La Banque centrale américaine (Fed) a, de son côté, poursuivi sa politique monétaire ultra-accommodante et a lancé un troisième programme de liquidité (*Quantitative Easing QE3*). Cette politique sera maintenue aussi longtemps que le chômage ne sera pas inférieur à 6.5%. Les inquiétudes concernant les élections américaines ainsi que l'accord fiscal et budgétaire n'auront pas trop impacté les marchés durant l'année. En Suisse, le taux de change plancher contre l'euro a été maintenu par la Banque nationale suisse (BNS). Une politique monétaire nécessaire pour garantir la survie et la compétitivité des entreprises suisses. Les marchés émergents ont, quant à eux, souffert d'un ralentissement de l'activité industrielle, relevant la sensibilité au commerce international. La Chine devrait enregistrer une croissance d'environ

7.5% en 2012, éloignant les craintes d'un *hard landing*. L'objectif des autorités de stimuler la consommation intérieure sur les cinq prochaines années est long à mettre en place. En début d'année 2013, la Banque du Japon (BoJ) a intensifié son programme de rachat d'actifs, dont notamment les obligations gouvernementales, tout en annonçant un objectif d'inflation de 2%. A la suite de cette nouvelle, le yen a accentué sa dépréciation. Les exportations japonaises devraient ainsi être boostées.

Entre le 16 mars 2012 et le 15 mars 2013, l'indice MSCI World a progressé de 11.87% en dollar, le Standard & Poor's 500 de 13.70% alors que la devise américaine s'appréciait de 2.52% vis-à-vis du franc suisse. L'indice européen Stoxx 600 a gagné 13.59% en euro, et la devise européenne s'est appréciée de 1.75% par rapport à la monnaie helvétique. L'indice MSCI Emerging Markets a réalisé une performance légèrement positive de 0.59% en dollar.

Sur l'ensemble de l'exercice sous revue, nos portefeuilles actions ont profité de leur exposition aux marchés américain et européen. Par contre, ils ont été pénalisés par leur allocation aux marchés émergents et par l'absence du marché japonais.

Perspectives

Les perspectives de l'activité s'améliorent progressivement et devraient permettre à l'économie mondiale de s'accélérer. La croissance du PIB américain restera soutenue, l'accord limitant la restriction fiscale redonnera confiance aux entreprises. L'Europe devrait elle aussi retrouver le chemin de la croissance. Toutefois, certains pays vont continuer de souffrir d'un désendettement synchronisé des secteurs public et privé. Un éclatement de la zone euro est une hypothèse à écarter. La Suisse, pour sa part, profitera d'une dépréciation de sa monnaie, qui va stimuler les exportations vers l'Europe, premier partenaire commercial. La croissance de l'Allemagne soutiendra l'activité industrielle de notre pays. Dans cet environnement, la confiance des entreprises favorisera le restockage et les investissements. Les marchés actions devraient continuer de progresser. A l'exception de la Suisse, les sociétés affichent une valorisation attractive. Les marchés émergents devraient être légèrement en retrait, les entreprises de ces régions seront pénalisées par la hausse du coût des salaires. Les taux obligataires ont probablement atteint un creux. Nous nous attendons à une lente normalisation des taux.

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	16.03.12	16.03.11	16.03.10	16.03.09
			15.03.13	15.03.12	15.03.11	15.03.10
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		EUR	23'261'288.54	20'761'116.54	18'252'219.94	13'242'717.29
Portfolio Turnover Rate (PTR)			19.25%	30.38%	-7.80%	13.70%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			205'238	192'320	174'342	130'594
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		EUR	113.34	107.95	104.69	101.40
Distribution par part		EUR	0.80	0.90	0.85	1.20
Total Expense Ratio (TER) synthétique			1.94%	2.03%	2.11%	2.04%

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)	15.03.13	15.03.12
Avoirs en banque à vue	927'993.20	1'468'222.91
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	7'442'952.50	7'079'550.00
Parts d'autres placements collectifs	14'789'377.06	12'104'929.39
Autres actifs	125'748.63	130'905.44
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	23'286'071.39	20'783'607.74
Autres engagements	-24'782.85	-22'491.20
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	23'261'288.54	20'761'116.54

Evolution du nombre de parts	Période comptable	16.03.12	16.03.11
		15.03.13	15.03.12
Position au début de la période comptable		192'320	174'342
Parts émises		40'936	54'173
Parts rachetées		-28'018	-36'195
Position à la fin de la période comptable		205'238	192'320

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	20'761'116.54	18'252'219.94
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-173'088.00	-148'190.70
Solde des mouvements de parts	1'398'684.30	1'900'518.89
Résultat total	1'274'575.70	756'568.41
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	23'261'288.54	20'761'116.54

Compte de résultats	Période comptable	16.03.12	16.03.11
		15.03.13	15.03.12
Revenus			
Revenus des avoirs en banque à vue		657.87	3'584.71
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		238'645.97	260'691.38
Parts d'autres placements collectifs		141'400.97	89'146.17
Rétrocessions sur fonds de placement		31'026.97	33'105.79
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		11'860.40	23'107.39
Total des revenus		423'592.18	409'635.44
Charges			
Intérêts passifs		-8.68	0.00
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-278'273.70	-251'345.60
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-8'682.30	-16'295.38
Total des charges		-286'964.68	-267'640.98
Résultat net avant ajustements		136'627.50	141'994.46
Ajustements fiscaux 4)		4'773.47	0.00
Résultat net		141'400.97	141'994.46
Gains et pertes de capital réalisés		428'327.61	428'407.52
Résultat réalisé		569'728.58	570'401.98
Gains et pertes de capital non réalisés		704'847.12	186'166.43
Résultat total		1'274'575.70	756'568.41
Utilisation du résultat			
Résultat net		141'400.97	141'994.46
Report de l'année précédente		23'158.28	54'251.82
Résultat disponible pour être réparti		164'559.25	196'246.28
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		164'190.40	173'088.00
Report à compte nouveau		368.85	23'158.28
Total		164'559.25	196'246.28

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					6'821'551.77	29.29
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	38'000	EUR	15.77	599'260.00	2.57
Irlande					599'260.00	2.57
LU0040507039	Vontobel Fund SICAV – Emerging Markets Equity -B- Cap.	525	USD	715.93	287'669.99	1.24
LU0075056555	BlackRock Global Funds SICAV – World Mining Fund -A2- Cap.	3'000	USD	53.31	122'403.72	0.53
LU0154245756	Parvest SICAV – Equity USA Mid Cap -Classic- Cap.	4'300	USD	158.47	521'531.09	2.24
LU0191819951	UNI-GLOBAL SICAV – Minimum Variance Europe -B1- Cap.	300	EUR	2'115.29	634'587.00	2.73
LU0225244705	Edgewood L Select SICAV – US Select Growth – USD IC- Cap.	325	USD	2'825.16	702'734.22	3.02
LU0235308482	Alken Fund SICAV – European Opportunities -R- Cap.	7'000	EUR	153.34	1'073'380.00	4.61
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV – Minimum Variance US -B1- Cap.	725	USD	1'280.70	710'640.75	3.05
LU0575376552	Ashmore SICAV – Local Currency Fund Institutional EUR	9'000	EUR	102.08	918'720.00	3.95
LU0851563907	BCGE Synchrony (LU) Bonds (EUR) -I- Cap.	12'500	EUR	100.05	1'250'625.00	5.35
Luxembourg					6'222'291.77	26.72
Obligations					7'442'952.50	31.96
AT0000384748	4 1/8 % Oesterreich 99-14	500'000	EUR	103.38 %	516'875.00	2.22
DE000A0Z21P1	3 1/8 % Deutsche Pfandbriefbank 09-14	600'000	EUR	104.07 %	624'420.00	2.68
EU000A1G0AK5	2 % European Financial Stability Facility 12-17 NT	750'000	EUR	104.74 %	785'550.00	3.38
FR0010231357	3 1/8 % Caisse Française de Financement Local 05-15 NT	600'000	EUR	105.99 %	635'940.00	2.73
FR0010271148	3 3/8 % CFF 06-16 NT	650'000	EUR	107.44 %	698'327.50	3.00
FR0010288357	3 1/4 % France 06-16 OAT	600'000	EUR	108.69 %	652'110.00	2.80
FR0010955377	2 1/4 % BNP Paribas Public Sector 10-15 NT	600'000	EUR	104.50 %	626'970.00	2.69
XS0167068849	4 1/4 % Rabobank Nederland 03-13 NT Series 671A	650'000	EUR	100.42 %	652'730.00	2.80
XS0230228933	3 1/8 % EIB 05-15 NT Series 0967/0100	600'000	EUR	107.45 %	644'700.00	2.77
XS0414313691	3 1/2 % Total Capital 09-14 NT Series 52	600'000	EUR	103.01 %	618'060.00	2.65
XS0432810116	4 1/4 % Novartis Finance 09-16 NT Senior	300'000	EUR	111.32 %	333'960.00	1.43
XS0626808496	3 5/8 % GE Capital European Funding 11-17 NT Senior	600'000	EUR	108.89 %	653'310.00	2.81
EUR					7'442'952.50	31.96
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					7'967'825.29	34.22
FR0007046578	HSBC Private Wealth Managers Europe Value FCP -C- Cap.	13'000	EUR	68.17	886'210.00	3.81
FR0010256412	Natixis Actions US Value FCP -I- Cap.	5	USD	156'253.36	597'948.89	2.57
FR0010558841	Mandarine Gestion Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	270	EUR	4'222.42	1'140'053.40	4.89
FR0010612754	Fourpoints America FCP -R USD- Cap.	3'000	USD	228.42	524'469.30	2.25
France					3'148'681.59	13.52
IE00B23Z8S99	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity -Premier- Cap.	3'600	USD	135.75	374'030.51	1.61
IE00B3CCJC95	Guinness Global Energy Fund -E- USD	33'000	USD	10.1805	257'127.03	1.10
IE00B40ZVV08	Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B-	2'750	EUR	157.02	431'805.00	1.86
IE00B4VRKF23	Comgest Growth Emerging Markets Fund -I- EUR	12'000	EUR	23.75	285'000.00	1.22
Irlande					1'347'962.54	5.79

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
LU0141249770	Swisscanto (LU) Money Market Fund FCP – EUR	13'000	EUR	105.53	1'371'890.00	5.89
LU0327175351	Polunin Funds SICAV – Developing Countries Fund Cap.	550	USD	823.07	346'468.82	1.49
LU0329573405	Threadneedle (Lux) SICAV – Pan European Equities -IE- Cap.	32'000	EUR	28.41	909'120.00	3.90
LU0371559690	UBAM SICAV-Local Currency Emerg. Markets Bds (EUR) -IHC- Cap	3'800	EUR	107.05	406'790.00	1.75
LU0431993079	JPMorgan Funds SICAV-Emerg. Markets Opportunities C Cap. USD	1'700	USD	335.80	436'912.34	1.88
Luxembourg					3'471'181.16	14.91

Avoirs en banque à vue	927'993.20	3.99
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	7'442'952.50	31.96
Parts d'autres placements collectifs	14'789'377.06	63.51
Autres actifs	125'748.63	0.54
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	23'286'071.39	100.00
Autres engagements	-24'782.85	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	23'261'288.54	

Cours de change USD 1 = EUR 0.765358

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)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable			
Parts d'autres placements collectifs			
FR0010256412	Natixis Actions US Value FCP -I- Cap.	2	
FR0010558841	Mandarine Gestion Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	30	30
FR0010612754	Fourpoints America FCP -R USD- Cap.	300	300
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.		32'000
IE00B23Z8S99	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity -Premier- Cap.	3'600	
IE00B3CCJC95	Guinness Global Energy Fund -E- USD	33'000	
IE00B40ZVV08	Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B-	2'750	
IE00B4VRKF23	Comgest Growth Emerging Markets Fund -I- EUR	18'000	6'000
LU0040507039	Vontobel Fund SICAV - Emerging Markets Equity -B- Cap.		125
LU0141249770	Swisscanto (LU) Money Market Fund FCP - EUR		4'000
LU0154245756	Parvest SICAV - Equity USA Mid Cap -Classic- Cap.		500
LU0191819951	UNI-GLOBAL SICAV - Minimum Variance Europe -B1- Cap.	20	100
LU0225244705	Edgewood L Select SICAV - US Select Growth - USD IC- Cap.	95	
LU0235308482	Alken Fund SICAV - European Opportunities -R- Cap.	2'000	3'000
LU0327175351	Polunin Funds SICAV - Developing Countries Fund Cap.	425	400
LU0329573405	Threadneedle (Lux) SICAV - Pan European Equities -IE- Cap.	32'000	
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV - Minimum Variance US -B1- Cap.	50	
LU0431993079	JPMorgan Funds SICAV-Emerg. Markets Opportunities C Cap. USD	1'700	
LU0575376552	Ashmore SICAV - Local Currency Fund Institutional EUR	1'500	
LU0851563907	BCGE Synchrony (LU) Bonds (EUR) -I- Cap.	12'500	
Obligations			
EU000A1G0AK5	2 % European Financial Stability Facility 12-17 NT	750'000	
XS0414313691	3 1/2 % Total Capital 09-14 NT Series 52	600'000	
Positions fermées en cours de période comptable			
Parts d'autres placements collectifs			
FR0000292278	Magellan SICAV -C- Cap.		400
IE00B1CD5645	Allianz Global investors Fund V - Allianz US Equity Fund -IT		425
LU0048573561	Fidelity Funds SICAV - America Fund -A- (USD)	10'000	70'000
LU0345779515	Investec Global Strategy Fund SICAV - Global Energy Fund -A-		1'000
Obligations			
XS0163939753	4 % NWB 03-13 NT		600'000
XS0304358186	4 5/8 % National Australia Bank 07-12 NT		500'000

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 RAINBOW FUND	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– Balanced (EUR)	max. 2.50 %	aucune	1.30 %

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 aux investisseurs institutionnels détenant des parts 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

Citibank, Dublin
Euroclear, Bruxelles SIS
Swisscanto Funds Centre Ltd, Londres
Swisscanto Funds Centre Ltd, Luxembourg

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.

La VNI de chaque compartiment à la clôture de l'exercice a été calculée au 15 mars 2012 sur base des dernières VNI des fonds cibles connues à cette date, conformément aux dispositions du prospectus.

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 depuis le 22 mai	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 au 15 mars
Performance en EUR									
Rendement total net (VNI)	%	4.01	3.00	-16.39	13.31	9.51	-4.24	8.80	3.49
Nom de l'indice Indice composite équilibré – en EUR Composition : voir p. 12									
Rendement de l'indice	%	4.53	2.37	-11.56	13.26	7.47	0.17	9.56	1.57
Fortune nette du fonds	mio CHF	14.4	16.6	14.5	17.0	20.9	23.2	26.5	28.5
En % du total de la firme	%	0.25	0.29	0.31	0.28	0.32	0.36	0.40	0.42
Fortune totale de la firme	mio CHF	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3	6'591.6	6'505.7	6'688.8	6'843.5
Mesures externes de risque									
– Corrélation		0.44	0.06	0.29	0.39	0.23	0.77	0.90	0.68
– Volatilité	%	2.95	4.48	7.61	5.56	5.56	7.07	4.90	2.09
– Risque actif (tracking error)	%	3.27	5.53	11.67	7.57	7.09	4.61	2.12	1.54
– Bêta		0.40	0.08	0.20	0.28	0.21	0.83	0.95	1.07
– Ratio de Sharpe		1.15	-0.19	-2.63	2.28	1.65	-0.68	1.79	8.56
– Taux de placement hors risque	%	3.1335	3.8640	3.6262	0.6508	0.3470	0.5433	0.0262	0.0342

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. Composition de l'indice : voir page 12.
5. 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.
6. GERIFONDS SA a délégué la gestion du compartiment du BCGE RAINBOW FUND – Balanced (EUR) à la Banque Cantonale de Genève.
7. L'indice de référence a été rebalancé à partir du 16.03.08 afin de mieux refléter la politique d'investissement du compartiment.
8. Les données historiques de 2008 ont été recalculées à fin 2009 afin de tenir compte du benchmark en Total Return net.

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.

Méthodologie de calculs des indices de référence

Indice composite équilibré

Le BCGE RAINBOW FUND – Balanced (EUR) est un fonds d'allocation d'actifs mondiaux, base euro, avec un profil de risque équilibré, reflétant la stratégie de la Banque Cantonale de Genève (BCGE). Les indices de référence ont été rebalancés à partir du 17.03.08 afin de mieux refléter la politique d'investissement des différents compartiments.

Indice de référence

L'indice de référence reflète l'allocation globale des actifs. Les trois composantes prises en compte dans le calcul sont le LIBOR EUR 3 mois pour les liquidités, le Citigroup WGBI EU Index pour les obligations et le MSCI Daily TR Net World GDP Local pour les actions.

10% Liquidités: **taux LIBOR EUR 3 mois**

(avant le 17.03.08: 18%)

L'évolution du taux LIBOR EUR 3 mois est le taux de rémunération utilisé pour les money market funds.

50% Obligations: **Citigroup WGBI EU Index 3 à 5 ans**

Le compartiment obligataire est constitué en majorité d'obligations européennes.

40% Actions: **MSCI Daily TR Net World GDP**

(avant le 17.03.08: 32% MSCI World TR net)

Cet indice reflète les capitalisations boursières de tous les marchés principaux au monde, ajustées pour le flottant de chaque action.

Méthodologie de calcul

La pondération des trois classes d'actifs prises en considération dans le calcul de l'indice de référence est stable et ne varie pas dans le temps.

La performance de l'indice de référence est la somme des performances des trois composantes, pondérées par les pourcentages de chacune des classes mentionnées ci-dessus, et chaînées géométriquement.

Le calcul de l'indice de référence débute avec une base 100 au 22 mai 2006.

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

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints du fonds de placements BCGE RAINBOW FUND avec les compartiments Defensive (CHF), Balanced (CHF), Balanced (EUR), Dynamic (CHF), Dynamic (EUR) et World Equity (CHF), 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 14 juin 2013