

BCGE RAINBOW FUND – Dynamic (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
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- InCore Bank SA, Zurich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- Lloyds TSB Bank Plc, Genève
- NPB Neue Privat Bank SA, Zurich
- Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Rahn & Bodmer Co, Zurich
- Swisscanto Asset Management SA, Berne

Domiciles de souscription et de paiement

Banque Cantonale de Genève, Genève
BCV, Lausanne

Gestion du fonds



GERIFONDS SA a délégué la gestion du compartiment du BCGE RAINBOW FUND – Dynamic (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 Gillibert a été nommé au rang de directeur adjoint,
- 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 | – Dynamic (EUR) |
|---|-----------------|
| Aux porteurs de parts domiciliés en Suisse | |
| Montant brut | 0.70 |
| Impôt anticipé suisse de 35 % | 0.245 |
| Montant net par part | 0.455 |
| Aux porteurs de parts non domiciliés en Suisse sur présentation d'un affidavit | |
| Montant net par part | 0.70 |
| TID – CH | 0.7000 |
| TID – UE | 0.7000 |
| Coupon n° | 5 |

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 | 8'643'304.01 | 8'116'183.31 | 7'100'490.12 | 4'365'537.67 |
| Portfolio Turnover Rate (PTR) | | | 48.03% | 48.03% | -9.64% | 3.45% |
| Parts en circulation à la fin de la période comptable | | | 72'598 | 73'146 | 66'660 | 43'475 |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | | EUR | 119.06 | 110.96 | 106.52 | 100.41 |
| Distribution par part | | EUR | 0.70 | 0.50 | 0.35 | 0.35 |
| Total Expense Ratio (TER) synthétique | | | 2.16% | 2.17% | 2.49% | 2.41% |

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 | 145'245.88 | 538'693.21 |
| Valeurs mobilières | | |
| Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs | 1'964'825.00 | 2'014'095.00 |
| Parts d'autres placements collectifs | 6'501'625.40 | 5'526'993.84 |
| Autres actifs | 40'971.33 | 45'193.81 |
| Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable | 8'652'667.61 | 8'124'975.86 |
| Autres engagements | -9'363.60 | -8'792.55 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | 8'643'304.01 | 8'116'183.31 |

| 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 | | 73'146 | 66'660 |
| Parts émises | | 6'028 | 14'788 |
| Parts rachetées | | -6'576 | -8'302 |
| Position à la fin de la période comptable | | 72'598 | 73'146 |

Variation de la fortune nette du fonds

| | | |
|--|---------------------|---------------------|
| Fortune nette du fonds au début de la période comptable | 8'116'183.31 | 7'100'490.12 |
| Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle | -36'573.00 | -23'331.00 |
| Solde des mouvements de parts | -46'379.19 | 712'439.97 |
| Résultat total | 610'072.89 | 326'584.22 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | 8'643'304.01 | 8'116'183.31 |

| 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 | | 178.71 | 1'352.29 |
| Revenus des valeurs mobilières | | | |
| Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs | | 67'499.17 | 69'724.24 |
| Parts d'autres placements collectifs | | 48'196.67 | 33'007.61 |
| Rétrocessions sur fonds de placement | | 15'371.57 | 18'153.22 |
| Participation des souscripteurs aux revenus nets courus | | -144.98 | 1'538.25 |
| Total des revenus | | 131'101.14 | 123'775.61 |
| Charges | | | |
| Intérêts passifs | | -1.11 | -4.53 |
| Bonifications réglementaires | | | |
| Commission forfaitaire de gestion | | -104'268.70 | -98'431.65 |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus | | -126.13 | -726.52 |
| Total des charges | | -104'395.94 | -99'162.70 |
| Résultat net avant ajustements | | 26'705.20 | 24'612.91 |
| Ajustements fiscaux 4) | | 21'491.47 | 8'394.70 |
| Résultat net | | 48'196.67 | 33'007.61 |
| Gains et pertes de capital réalisés | | 248'161.93 | 214'798.27 |
| Résultat réalisé | | 296'358.60 | 247'805.88 |
| Gains et pertes de capital non réalisés | | 313'714.29 | 78'778.34 |
| Résultat total | | 610'072.89 | 326'584.22 |
| Utilisation du résultat | | | |
| Résultat net | | 48'196.67 | 33'007.61 |
| Report de l'année précédente | | 5'635.56 | 9'200.95 |
| Résultat disponible pour être réparti | | 53'832.23 | 42'208.56 |
| Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs | | 50'818.60 | 36'573.00 |
| Report à compte nouveau | | 3'013.63 | 5'635.56 |
| Total | | 53'832.23 | 42'208.56 |

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 | | | | | 2'656'847.15 | 30.71 |
| IE0004766675 | Comgest Growth Europe Fund Cap. | 25'000 | EUR | 15.77 | 394'250.00 | 4.56 |
| Irlande | | | | | 394'250.00 | 4.56 |
| LU0040507039 | Vontobel Fund SICAV – Emerging Markets Equity -B- Cap. | 300 | USD | 715.93 | 164'382.85 | 1.90 |
| LU0075056555 | BlackRock Global Funds SICAV – World Mining Fund -A2- Cap. | 2'100 | USD | 53.31 | 85'682.61 | 0.99 |
| LU0154245756 | Parvest SICAV – Equity USA Mid Cap -Classic- Cap. | 2'220 | USD | 158.47 | 269'255.59 | 3.11 |
| LU0191819951 | UNI-GLOBAL SICAV – Minimum Variance Europe -B1- Cap. | 155 | EUR | 2'115.29 | 327'869.95 | 3.79 |
| LU0225244705 | Edgewood L Select SICAV – US Select Growth – USD IC- Cap. | 175 | USD | 2'825.16 | 378'395.35 | 4.37 |
| LU0235308482 | Alken Fund SICAV – European Opportunities -R- Cap. | 3'700 | EUR | 153.34 | 567'358.00 | 6.56 |
| LU0334251120 | UNI-GLOBAL SICAV – Minimum Variance US -B1- Cap. | 375 | USD | 1'280.70 | 367'572.80 | 4.25 |
| LU0575376552 | Ashmore SICAV – Local Currency Fund Institutional EUR | 1'000 | EUR | 102.08 | 102'080.00 | 1.18 |
| Luxembourg | | | | | 2'262'597.15 | 26.15 |
| Obligations | | | | | 1'964'825.00 | 22.71 |
| AT0000384748 | 4 ¹ / ₈ % Oesterreich 99-14 | 200'000 | EUR | 103.38% | 206'750.00 | 2.39 |
| DE0001141570 | 2 ¹ / ₄ % Deutschland 10-15 | 250'000 | EUR | 104.53% | 261'325.00 | 3.02 |
| FR0010112052 | 4 % France 04-14 OAT | 250'000 | EUR | 106.14% | 265'337.50 | 3.07 |
| FR0010271148 | 3 ³ / ₈ % CFF 06-16 NT | 300'000 | EUR | 107.44% | 322'305.00 | 3.72 |
| XS0220923246 | 3 ³ / ₈ % BNG 05-15 NT Series 533 Senior | 250'000 | EUR | 106.74% | 266'850.00 | 3.08 |
| XS0327177134 | 4 ³ / ₈ % EIB 07-13 NT | 200'000 | EUR | 100.32% | 200'630.00 | 2.32 |
| XS0432810116 | 4 ¹ / ₄ % Novartis Finance 09-16 NT Senior | 250'000 | EUR | 111.32% | 278'300.00 | 3.22 |
| XS0626808496 | 3 ⁵ / ₈ % GE Capital European Funding 11-17 NT Senior | 150'000 | EUR | 108.89% | 163'327.50 | 1.89 |
| EUR | | | | | 1'964'825.00 | 22.71 |
| Valeurs mobilières non cotées en bourse | | | | | | |
| Parts d'autres placements collectifs | | | | | 3'844'778.25 | 44.43 |
| FR0007046578 | HSBC Private Wealth Managers Europe Value FCP -C- Cap. | 7'600 | EUR | 68.17 | 518'092.00 | 5.99 |
| FR0010256412 | Natixis Actions US Value FCP -I- Cap. | 3 | USD | 156'253.36 | 358'769.33 | 4.15 |
| FR0010558841 | Mandarine Gestion Mandarine Valeur FCP -I- Cap. | 145 | EUR | 4'222.42 | 612'250.90 | 7.07 |
| FR0010612754 | Fourpoints America FCP -R USD- Cap. | 1'550 | USD | 228.42 | 270'975.81 | 3.13 |
| France | | | | | 1'760'088.04 | 20.34 |
| IE00B23Z8S99 | Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity -Premier- Cap. | 1'900 | USD | 135.75 | 197'404.99 | 2.28 |
| IE00B3CCJC95 | Guinness Global Energy Fund -E- USD | 19'000 | USD | 10.1805 | 148'042.84 | 1.71 |
| IE00B40ZVV08 | Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B- | 1'000 | EUR | 157.02 | 157'020.00 | 1.81 |
| IE00B4VRKF23 | Comgest Growth Emerging Markets Fund -I- EUR | 6'000 | EUR | 23.75 | 142'500.00 | 1.65 |
| Irlande | | | | | 644'967.83 | 7.45 |
| LU0141249770 | Swisscanto (LU) Money Market Fund FCP – EUR | 4'000 | EUR | 105.53 | 422'120.00 | 4.88 |
| LU0327175351 | Polunin Funds SICAV – Developing Countries Fund Cap. | 300 | USD | 823.07 | 188'982.99 | 2.18 |
| LU0329573405 | Threadneedle (Lux) SICAV – Pan European Equities -IE- Cap. | 18'500 | EUR | 28.41 | 525'585.00 | 6.08 |
| LU0371559690 | UBAM SICAV-Local Currency Emerg. Markets Bds (EUR) -IHC- Cap | 550 | EUR | 107.05 | 58'877.50 | 0.68 |
| LU0431993079 | JPMorgan Funds SICAV-Emerg. Markets Opportunities C Cap. USD | 950 | USD | 335.80 | 244'156.89 | 2.82 |
| Luxembourg | | | | | 1'439'722.38 | 16.64 |

| | | |
|--|---------------------|---------------|
| Avoirs en banque à vue | 145'245.88 | 1.68 |
| Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs | 1'964'825.00 | 22.71 |
| Parts d'autres placements collectifs | 6'501'625.40 | 75.14 |
| Autres actifs | 40'971.33 | 0.47 |
| Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable | 8'652'667.61 | 100.00 |
| Autres engagements | -9'363.60 | |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | 8'643'304.01 | |

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. | 15 | 20 |
| FR0010612754 | Fourpoints America FCP -R USD- Cap. | | 150 |
| IE0004766675 | Comgest Growth Europe Fund Cap. | | 14'000 |
| IE00B23Z8S99 | Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity -Premier- Cap. | 1'900 | |
| IE00B3CCJC95 | Guinness Global Energy Fund -E- USD | 19'000 | |
| IE00B40ZVV08 | Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B- | 1'000 | |
| IE00B4VRKF23 | Comgest Growth Emerging Markets Fund -I- EUR | 10'000 | 4'000 |
| LU0040507039 | Vontobel Fund SICAV - Emerging Markets Equity -B- Cap. | | 70 |
| LU0141249770 | Swisscanto (LU) Money Market Fund FCP - EUR | 6'000 | 2'700 |
| LU0154245756 | Parvest SICAV - Equity USA Mid Cap -Classic- Cap. | | 980 |
| LU0191819951 | UNI-GLOBAL SICAV - Minimum Variance Europe -B1- Cap. | | 85 |
| LU0225244705 | Edgewood L Select SICAV - US Select Growth - USD IC- Cap. | 65 | 15 |
| LU0235308482 | Alken Fund SICAV - European Opportunities -R- Cap. | 1'100 | 2'200 |
| LU0327175351 | Polunin Funds SICAV - Developing Countries Fund Cap. | 190 | 215 |
| LU0329573405 | Threadneedle (Lux) SICAV - Pan European Equities -IE- Cap. | 18'500 | |
| LU0334251120 | UNI-GLOBAL SICAV - Minimum Variance US -B1- Cap. | | 25 |
| LU0431993079 | JPMorgan Funds SICAV-Emerg. Markets Opportunities C Cap. USD | 950 | |
| Obligations | | | |
| XS0626808496 | 3 5/8 % GE Capital European Funding 11-17 NT Senior | 150'000 | |
| Positions fermées en cours de période comptable | | | |
| Parts d'autres placements collectifs | | | |
| FR0000292278 | Magellan SICAV -C- Cap. | | 240 |
| IE00B1CD5645 | Allianz Global investors Fund V - Allianz US Equity Fund -IT | | 250 |
| LU0048573561 | Fidelity Funds SICAV - America Fund -A- (USD) | | 35'000 |
| LU0345779515 | Investec Global Strategy Fund SICAV - Global Energy Fund -A- | | 470 |
| Obligations | | | |
| XS0297396508 | 4 1/4 % Toyota Motor Credit Corp. 07-12 NT | | 200'000 |

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 |
|-------------------|---|--|--|
| – Dynamic (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

| | | 2008 depuis le 21 juillet | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 au 15 mars |
|--|---------|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|-----------------------|
| Performance en EUR | | | | | | | |
| Rendement total net (VNI) | % | -16.16 | 15.56 | 13.93 | -6.16 | 10.87 | 5.21 |
| Nom de l'indice Indice composite dynamique – en EUR Composition : voir p. 12 | | | | | | | |
| Rendement de l'indice | % | -12.00 | 17.43 | 10.21 | -1.79 | 11.32 | 2.22 |
| Fortune nette du fonds | mio CHF | 1.4 | 6.0 | 7.8 | 9.0 | 9.7 | 10.6 |
| En % du total de la firme | % | 0.03 | 0.10 | 0.12 | 0.14 | 0.14 | 0.15 |
| Fortune totale de la firme | mio CHF | 4'686.0 | 6'037.3 | 6'591.6 | 6'505.7 | 6'688.8 | 6'843.5 |
| Mesures externes de risque | | | | | | | |
| – Corrélation | | 0.26 | 0.36 | 0.26 | 0.79 | 0.91 | 0.67 |
| – Volatilité | % | 12.07 | 8.25 | 8.42 | 10.46 | 7.00 | 3.09 |
| – Risque actif (tracking error) | % | 20.17 | 11.70 | 10.25 | 6.67 | 2.86 | 2.29 |
| – Bêta | | 0.16 | 0.25 | 0.26 | 0.83 | 0.98 | 1.06 |
| – Ratio de Sharpe | | -2.92 | 1.81 | 1.61 | -0.64 | 1.55 | 8.93 |
| – Taux de placement hors risque | % | 3.1720 | 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 – Dynamic (EUR) à la Banque Cantonale de Genève.
7. 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 – Dynamic (EUR) est un fonds d'allocation d'actifs mondiaux, base euro, avec un profil de risque dynamique, reflétant la stratégie de la Banque Cantonale de Genève (BCGE).

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 World Government Bond EU Index pour les obligations et le MSCI Daily TR Net World GDP pour les actions.

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

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

30% Obligations : **Citigroup WGBI EU Index 3 à 5 ans**

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

60% Actions : **MSCI Daily TR Net World GDP**

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 21 juillet 2008.

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