

# BCGE SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND

–BCGE Synchrony Finest of™ LPP 25

## Rapport annuel au 30 juin 2011

---

### Table des matières

• Direction et organisation .....	2
• Comité de surveillance .....	2
• Distribution du revenu net en 2011 .....	3
• Politique de placement .....	4
• Aperçu .....	5
• Compte de fortune .....	5
• Compte de résultats .....	6
• Inventaire de la fortune .....	7
• Liste des transactions .....	10
• Commissions .....	11
• Offices de dépôt .....	11
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire .....	11
• Rapport de performance .....	12
• Méthodologie .....	13
• Rapport succinct de la société d'audit .....	14



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

Christian BEYELER  
Membre  
Directeur, GERIFONDS SA

Christian CARRON  
Membre  
Directeur adjoint, GERIFONDS SA

### Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA  
Case postale 1172, 1001 Lausanne

### Société de direction

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

Christian BEYELER, directeur  
Christian CARRON, directeur adjoint  
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur  
Bertrand GILLABERT, sous-directeur

### Comité de surveillance

Pierre WEISS, président, BCGE Asset Management  
Christian CARRON, vice-président, GERIFONDS SA  
Anick BAUD-WOODTLI, membre, BCGE Asset Management  
Marc RIOU, membre, BCGE Asset Management  
Pascal WICHT, membre, BCGE Asset Management  
Sylvain ROSSIER, membre, BCGE Asset Management

### Banque dépositaire

BCV, Lausanne

### Distributeurs

- Banque Cantonale de Genève, Genève
- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Toutes les autres banques cantonales
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Banque Coop SA, Bâle
- Banque Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Privée Espirito Santo SA, Lausanne
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- Clariden Leu, Zurich
- Cornèr Banca SA, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
- Dynagest SA, Genève
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank SA, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- InCore Bank SA, Zurich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- Lloyds TSB Bank Plc, Genève
- NPB Neue Privat Bank SA, Zurich
- Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Rahn & Bodmer Co, Zurich
- Swisscanto Asset Management SA, Berne

### Domiciles de souscription et de paiement

Banque Cantonale de Genève, Genève  
BCV, Lausanne

### Gestion du fonds



GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds BCGE SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND à la Banque Cantonale de Genève.

## Distribution du revenu net en 2011

Date ex: 19 octobre 2011

Date de paiement: 24 octobre 2011

	N° de valeur	Coupon N°	Monnaie	Distribution des revenus aux porteurs de parts domiciliés				Fiscalité européenne	
				en Suisse		à l'étranger		TID-CH	TID-UE
BCGE SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND				Montant brut	-35% impôt anticipé	Montant net par part	Montant net par part		
BCGE Synchrony Finest of™ LPP 25 A	2651744	5	CHF	<b>15.80</b>	-5.530	10.270	10.270	0.0000	0.0000
BCGE Synchrony Finest of™ LPP 25 B	2651751	5	CHF	<b>12.50</b>	-4.375	8.125	8.125	0.0000	0.0000

## Politique de placement

### Rétrospective et perspectives

Les principaux indices d'actions ont reculé de 5% à 10% depuis la fin du mois d'avril 2011. Les investisseurs se sont rabattus sur les valeurs-refuges : obligations gouvernementales américaines, suisses et allemandes, or, franc suisse. Une correction des marchés actions était attendue après le fort rebond réalisé depuis mars 2009, elle n'a donc rien d'inquiétant en soi. La question est de savoir s'il s'agit d'une simple correction ou si le rallye boursier qui a suivi la crise de 2008 arrive à son terme. Nous misons, pour notre part, sur une baisse temporaire, dans un marché qui restera modérément haussier jusqu'en 2012, grâce à la progression des profits des sociétés.

Les craintes des marchés se concentrent actuellement sur trois risques principaux : le ralentissement inquiétant de la croissance économique aux Etats-Unis, le risque de politiques monétaires plus restrictives dans certains pays émergents confrontés à l'inflation comme la Chine, ainsi que les risques de crise financière généralisée en Europe liée aux difficultés des pays surendettés comme la Grèce, l'Irlande et le Portugal. La reprise conjoncturelle s'essouffle clairement depuis quelques mois aux Etats-Unis, en dépit des stimulants monétaires et budgétaires extraordinaires dont a bénéficié l'économie américaine depuis la crise de 2008. Une reprise relativement faible n'est pas une surprise, après la crise financière et bancaire que nous avons connue en 2008. De leur côté, les ménages américains ont fortement augmenté leur taux d'épargne, afin de réduire leur endettement après la chute de l'immobilier. Une rechute en récession (le « double dip » redouté par certains économistes) nous paraît cependant peu probable, car la demande est déjà au plus bas dans les secteurs cycliques de l'économie, notamment l'immobilier. Par ailleurs, les entreprises sont généralement en excellente santé financière et disposent d'importants montants de liquidités. Nous nous attendons à une progression des investissements en biens d'équipement de la part des entreprises ces prochaines années, ainsi qu'un début de reprise de la construction de logements en 2012.

La politique monétaire américaine restera très stimulante ces douze prochains mois et nous n'attendons pas de hausse des taux d'intérêt de la part de la Réserve fédérale avant juin 2012. Les taux longs devraient remonter légèrement, après l'arrêt récent du « quantitative easing », programme de création massive de liquidités par l'achat de dettes publiques par la FED. Cet arrêt additionné à une probable hausse des taux US vers le milieu de 2012 devraient permettre un rebond du dollar durant les six prochains mois. La crise financière de 2008 a mis à mal les finances publiques de certains pays. Ce dérapage est particulièrement sévère aux Etats-Unis, où le déficit atteindra 10% du PIB en 2011. Ainsi, la note de crédit AAA a été perdue.

En zone euro, la crise de la dette qui frappe les pays « périphériques » comme la Grèce menace de dégénérer en une crise bancaire. Au-delà des incertitudes politiques qui persistent, nous misons cependant sur une gestion ordonnée de la crise, grâce aux mécanismes de soutien massif mis en place par les gouvernements européens avec l'aide du Fonds Monétaire International pour refinancer la dette des pays en difficulté. La Grèce aura certainement besoin d'aide pendant plusieurs années et un réaménagement de sa dette, avec des sacrifices pour les créanciers, est certain, mais l'essentiel reste que le processus soit bien géré pour éviter un effet de contagion à l'Espagne ou à l'Italie. Une diminution de l'incertitude sur la dette grecque est donc nécessaire. C'est aussi la condition pour stabiliser l'euro et permettre une détente du franc suisse, dont la surévaluation patente menace la croissance en Suisse.

Dans cet environnement difficile, les pays émergents resteront la principale source de croissance économique. Nombre d'entre eux, confrontés à l'inflation, ont commencé à durcir leur politique monétaire, notamment la Chine. La croissance chinoise, soutenue par un effort d'investissements sans équivalent dans le monde, restera forte ces prochaines années. Dans notre allocation d'actifs, nous maintenons globalement la part des actions, tout en gardant une pondération importante dans les émergents.

### Evolution du compartiment

Durant la période sous revue, la classe LPP 25 A affiche une performance de -0.38% (respectivement -0.70% pour la classe B) tandis que l'indice de référence, le Pictet 2000 – LPP25, a progressé de 0.42%.

Le compartiment affiche une performance légèrement en retrait par rapport à son indice de référence, dû principalement à l'allocation obligataire. D'une part, notre rigueur dans la sélection de titres d'excellente qualité a été pénalisée par un retour au goût du risque des investisseurs qui ont favorisé les obligations plus risquées. D'autre part, la baisse marquée de monnaies comme l'EUR et le USD, surpondérées dans le fonds, ont pesé sur la performance.

La fortune totale du compartiment a diminué de CHF 4.33 mios durant les douze derniers mois pour s'établir à CHF 25.61 mios.

### Evolution du nombre de parts

Sur la période considérée, le nombre de parts (classes A+B) est passé de 31'591 à 27'531, soit une diminution de 13%.

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	01.07.10	01.07.09	01.07.08	01.07.07
			30.06.11	30.06.10	30.06.09	30.06.08
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	25'588'547.09	29'918'808.95	30'936'247.14	35'611'466.43
Portfolio Turnover Rate (PTR)			8.24%	5.88%	18.87%	5.57%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	47'116.69	48'008.14	46'004.21	46'957.74
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		50	50	50	50
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	942.33	960.16	920.08	939.15
Distribution par part	classe A	CHF	15.80	14.50	19.20	12.60
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		0.93%	0.93%	0.93%	0.93%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	CHF	25'541'430.40	29'870'800.81	30'890'242.93	35'564'508.69
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B		27'481	31'541	34'040	38'360
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF	929.42	947.05	907.47	927.12
Distribution par part	classe B	CHF	12.50	11.30	15.90	10.50
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe B		1.25%	1.25%	1.25%	1.25%

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.

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)	30.06.11	30.06.10
Avoirs en banque		
à vue	186'643.41	413'077.88
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	10'426'459.96	10'948'512.85
Parts d'autres placements collectifs	14'694'547.02	18'424'181.78
Autres actifs	299'779.25	154'645.04
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>25'607'429.64</b>	<b>29'940'417.55</b>
Autres engagements	-18'882.55	-21'608.60
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>25'588'547.09</b>	<b>29'918'808.95</b>

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.07.10	01.07.09
		30.06.11	30.06.10
Position au début de la période comptable		50	50
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>50</b>	<b>50</b>

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	01.07.10	01.07.09
		30.06.11	30.06.10
Position au début de la période comptable		31'541	34'040
Parts émises		1'191	2'628
Parts rachetées		-5'251	-5'127
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>27'481</b>	<b>31'541</b>

## Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	29'918'808.95	30'936'247.14
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-357'138.30	-542'196.00
Solde des mouvements de parts	-3'790'748.12	-2'371'966.60
Résultat total	-182'375.44	1'896'724.41
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>25'588'547.09</b>	<b>29'918'808.95</b>

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

<b>Compte de résultats</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.07.10</b>	<b>01.07.09</b>
		<b>30.06.11</b>	<b>30.06.10</b>
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque à vue		191.51	147.73
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		284'847.96	304'385.15
Parts d'autres placements collectifs		332'643.24	258'677.04
Rétrocessions sur fonds de placement		21'735.26	20'021.68
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		13'242.17	26'412.02
<b>Total des revenus</b>		<b>652'660.14</b>	<b>609'643.62</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-11.30	-21.63
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-247'048.60	-274'352.70
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-64'356.45	-57'124.62
<b>Total des charges</b>		<b>-311'416.35</b>	<b>-331'498.95</b>
<b>Résultat net</b>		<b>341'243.79</b>	<b>278'144.67</b>
Gains et pertes de capital réalisés		-165'637.47	-365'138.71
<b>Résultat réalisé</b>		<b>175'606.32</b>	<b>-86'994.04</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		-357'981.76	1'983'718.45
<b>Résultat total</b>		<b>-182'375.44</b>	<b>1'896'724.41</b>
<b>Utilisation du résultat de la classe A</b>			
Résultat net		816.98	625.70
Report de l'année précédente		305.63	404.93
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		<b>1'122.61</b>	<b>1'030.63</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		790.00	725.00
Report à compte nouveau		332.61	305.63
<b>Total</b>		<b>1'122.61</b>	<b>1'030.63</b>
<b>Utilisation du résultat de la classe B</b>			
Résultat net		340'426.81	277'518.97
Report de l'année précédente		149'795.17	228'689.50
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		<b>490'221.98</b>	<b>506'208.47</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		343'512.50	356'413.30
Report à compte nouveau		146'709.48	149'795.17
<b>Total</b>		<b>490'221.98</b>	<b>506'208.47</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>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>1'737'803.20</b>	<b>6.78</b>
CH0002782263	La FONCIERE Fonds Suisse de Placements Immobiliers	300	CHF	799.50	239'850.00	0.94
<b>Suisse</b>					<b>239'850.00</b>	<b>0.94</b>
FR0000292278	Magellan SICAV -C- Cap.	135	EUR	1'589.48	261'959.02	1.02
<b>France</b>					<b>261'959.02</b>	<b>1.02</b>
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	11'500	EUR	11.38	159'766.10	0.62
<b>Irlande</b>					<b>159'766.10</b>	<b>0.62</b>
LU0048573561	Fidelity Funds SICAV – America Fund -A-	57'500	USD	5.209	252'193.74	0.98
LU0090784017	Digital Funds SICAV – Digital Funds Stars Europe Cap.	320	EUR	403.93	157'797.68	0.62
LU0140363002	Franklin Templeton Inv. SICAV- Mutual European Fund -A- Cap.	7'300	EUR	16.96	151'144.81	0.59
LU0235308482	Alken Fund SICAV – European Opportunities -R- Cap.	1'000	EUR	125.94	153'747.55	0.60
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV – Minimum Variance US -B1- Cap.	330	USD	1'080.80	300'311.09	1.17
LU0345779515	Investec Global Strategy Fund SICAV – Global Energy Fund -A-	200	USD	362.43	61'033.21	0.24
<b>Luxembourg</b>					<b>1'076'228.08</b>	<b>4.20</b>
<b>Obligations</b>					<b>10'426'459.96</b>	<b>40.72</b>
CH0016196344	2 1/2 % Province of Ontario 03-13 NT	600'000	CHF	104.00 %	624'000.00	2.44
CH0018289261	2 5/8 % Stadt Zuerich 04-14	400'000	CHF	105.45 %	421'800.00	1.65
CH0018513108	2 7/8 % Stadt Zuerich 04-14	600'000	CHF	106.15 %	636'900.00	2.49
CH0020192552	2 % ZKB 04-11 Serie 98	600'000	CHF	100.85 %	605'100.00	2.36
CH0020578594	2 1/8 % Kommunalbanken 05-13 NT	600'000	CHF	102.65 %	615'900.00	2.41
CH0021803942	2 3/8 % EIB 05-20	400'000	CHF	103.50 %	414'000.00	1.62
CH0022271362	2 3/8 % CFF 05-18 NT	500'000	CHF	100.90 %	504'500.00	1.97
CH0023984815	2 3/8 % Dexia Municipal Agency 06-16	700'000	CHF	102.65 %	718'550.00	2.81
CH0025437556	2 3/4 % Bradford & Bingley 06-12 NT	1'000'000	CHF	101.48 %	1'014'800.00	3.94
CH0028968136	2 5/8 % Banque LdG Ets CH Credit Hypoth. 07-12 Serie 414	600'000	CHF	101.42 %	608'520.00	2.38
CH0030356718	3 % BKW FMB Energie 07-22	400'000	CHF	102.55 %	410'200.00	1.60
CH0031212100	3 % Banca dello Stato del Cantone Ticino 07-17	600'000	CHF	107.80 %	646'800.00	2.53
CH0031935254	3 1/8 % Bradford & Bingley 07-11 NT	700'000	CHF	100.08 %	700'560.00	2.74
CH0101381272	2 1/8 % Nestlé Finance Intl 09-15 NT	500'000	CHF	104.25 %	521'250.00	2.04
<b>CHF</b>					<b>8'442'880.00</b>	<b>32.98</b>
DE000A0EKDD7	3 1/2 % Land Berlin 05-17	100'000	EUR	102.09 %	124'631.47	0.49
DE000A0EULH0	2 7/8 % Deutsche Pfandbriefbank 05-12 NT	450'000	EUR	100.80 %	553'754.88	2.16
FI0001005704	4 1/4 % Finland 04-15	160'000	EUR	107.20 %	209'391.61	0.82
XS0163939753	4 % NWB 03-13 NT	350'000	EUR	103.33 %	441'508.42	1.72
XS0190990837	4 1/4 % Rabobank Nederland 04-14 Serie 1019A Senior	200'000	EUR	104.20 %	254'402.52	0.99
<b>EUR</b>					<b>1'583'688.90</b>	<b>6.18</b>
US36962GR307	4 1/4 % GECC 05-12 NT	150'000	USD	103.00 %	130'089.00	0.51
XS0184812435	4 1/4 % Eurofima 04-14 NT Serie 124	150'000	USD	107.91 %	136'290.33	0.53
XS0366475159	4 % Total Capital 05-13 NT Serie 45 Senior	150'000	USD	105.71 %	133'511.73	0.52
<b>USD</b>					<b>399'891.06</b>	<b>1.56</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>12'956'743.82</b>	<b>50.60</b>
CH0004015282	BCGE SYNCHRONY MARKET FUND – BCGE Synchrony Swiss Gov. Bonds	1'450	CHF	1'062.90	1'541'205.00	6.02
CH0004015290	BCGE SYNCHRONY MARKET FUND – BCGE Synchrony Swiss Equity	1'270	CHF	1'917.10	2'434'717.00	9.50
CH0021283954	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund CHF Domestic -I-	17'500	CHF	103.73	1'815'275.00	7.09
CH0021284002	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund CHF Foreign -I-	11'768	CHF	99.12	1'166'444.16	4.56
CH0021284069	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund EUR Top -I-	8'500	EUR	97.20	1'008'624.96	3.94
CH0021284234	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund USD Top -I-	4'500	USD	113.09	428'498.01	1.67
CH0026517240	BCGE SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND – BCGE Synchrony Finest of™ LPP Bonds -A-	1'650	CHF	1'058.10	1'745'865.00	6.82
CH0033837847	BCGE SYNCHRONY MARKET – Synchrony Small & Mid Caps CH -I-	240	CHF	1'095.00	262'800.00	1.03
<b>Suisse</b>					<b>10'403'429.13</b>	<b>40.63</b>
FR0007046578	HSBC Private Wealth Managers Europe Value FCP -C- Cap.	2'150	EUR	62.92	165'147.38	0.64
FR0010188383	Amundi Amundi Actions Emergents FCP -P- Cap.	490	EUR	445.14	266'279.19	1.04
FR0010558841	Mandarine Gestion Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	34	EUR	4'175.07	173'295.47	0.68
FR0010588681	Edmond de Rothschild AM Europe Rendement FCP -C- Cap.	1'300	EUR	81.18	128'835.91	0.50
FR0010612754	PIM Gestion France PIM America FCP -R USD- Cap.	2'200	USD	182.94	338'878.06	1.33
<b>France</b>					<b>1'072'436.01</b>	<b>4.19</b>
GB0002426426	GAM UK Diversified Fund -A- Cap.	6'250	GBP	12.5557	106'079.98	0.41
<b>Grande-Bretagne</b>					<b>106'079.98</b>	<b>0.41</b>
IE0031923687	Eaton Vance Intl (Ireland) U.S. Value Fund -M2- USD	17'000	USD	15.81	226'304.34	0.88
IE00B1CD5645	Allianz Global Investors Fund V – RCM US Equity Fund -IT-	300	USD	1'166.83	294'741.26	1.15
IE00B2NF8N44	Eaton Vance Intl (Ireland) PPA Emerging Markets Fund A2 USD	27'000	USD	11.89	270'307.26	1.06
<b>Irlande</b>					<b>791'352.86</b>	<b>3.09</b>
LU0154245756	Parvest SICAV – Equity USA Mid Cap -Classic- Cap.	1'950	USD	133.21	218'717.50	0.85
LU0225244705	L Select SICAV – US Select Growth -USD IC- Cap.	140	USD	2'308.05	272'072.93	1.07
LU0514149268	Pareto SICAV – Pareto Equity Edge -A- Cap.	633.269	EUR	119.85	92'655.41	0.36
<b>Luxembourg</b>					<b>583'445.84</b>	<b>2.28</b>
Avoirs en banque à vue					186'643.41	0.73
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs					10'426'459.96	40.72
Parts d'autres placements collectifs					14'694'547.02	57.38
Autres actifs					299'779.25	1.17
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>25'607'429.64</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements					-18'882.55	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>25'588'547.09</b>	

Cours de change	EUR	1 = CHF	1.2208
	GBP	1 = CHF	1.3518
	JPY	100 = CHF	1.0426
	USD	1 = CHF	0.842

### Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

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

Total	réduisant l'engagement	0.00
-------	------------------------	------

Genre d'instrument	FI (Futures indices)	OI (Options indices)	DT (Devises à terme)
	FT (Futures taux)	OA (Options actions)	WA (Warrants actions)

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan: 0.00

Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan: 0.00

Montant du compte prévu pour être réinvesti: 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements: La direction du fonds n'a conclu aucune convention dite de « soft commissions ».

## Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN Désignation Achats 2) Ventes 3)

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

#### Parts d'autres placements collectifs

CH0002782263	La FONCIERE Fonds Suisse de Placements Immobiliers		40
CH0004015282	BCGE SYNCHRONY MARKET FUND - BCGE Synchrony Swiss Gov. Bonds		700
CH0004015290	BCGE SYNCHRONY MARKET FUND - BCGE Synchrony Swiss Equity		240
CH0021283954	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund CHF Domestic -I-		8'500
CH0021284002	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund CHF Foreign -I-	3'200	
CH0021284069	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund EUR Top -I-		1'000
CH0021284234	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund USD Top -I-	1'500	
CH0026517240	BCGE SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND - BCGE Synchrony Finest of™ LPP Bonds -A-		850
CH0033837847	BCGE SYNCHRONY MARKET - Synchrony Small & Mid Caps CH -I-		90
FR0000292278	Magellan SICAV -C- Cap.		80
FR0007046578	HSBC Private Wealth Managers Europe Value FCP -C- Cap.		880
FR0010188383	Amundi Amundi Actions Emergents FCP -P- Cap.		110
FR0010558841	Mandarine Gestion Mandarine Valeur FCP -I- Cap.		8
FR0010588681	Edmond de Rothschild AM Europe Rendement FCP -C- Cap.	200	300
FR0010612754	PIM Gestion France PIM America FCP -R USD- Cap.	2'300	100
GB0002426426	GAM UK Diversified Fund -A- Cap.		500
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	3'000	2'500
IE0031923687	Eaton Vance Intl (Ireland) U.S. Value Fund -M2- USD		9'500
IE00B1CD5645	Allianz Global Investors Fund V - RCM US Equity Fund -IT-	10	60
IE00B2NF8N44	Eaton Vance Intl (Ireland) PPA Emerging Markets Fund A2 USD	8'000	2'000
LU0048573561	Fidelity Funds SICAV - America Fund -A-	2'000	29'500
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe Cap.		132
LU0140363002	Franklin Templeton Inv. SICAV- Mutual European Fund -A- Cap.	2'000	2'160
LU0154245756	Parvest SICAV - Equity USA Mid Cap -Classic- Cap.	3'050	1'100
LU0225244705	L Select SICAV - US Select Growth -USD IC- Cap.	10	30
LU0235308482	Alken Fund SICAV - European Opportunities -R- Cap.		170
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV - Minimum Variance US -B1- Cap.	15	35
LU0514149268	Pareto SICAV - Pareto Equity Edge -A- Cap.	633.269	

#### Obligations

DE000A0EKDD7	3 1/2 % Land Berlin 05-17		100'000
DE000A0EULH0	2 7/8 % Deutsche Pfandbriefbank 05-12 NT	100'000	
XS0366475159	4 % Total Capital 05-13 NT Serie 45 Senior	150'000	

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Parts d'autres placements collectifs

IE0002921975	Metzler Intl Investment European Smaller Companies -A-		540
IE00B1FMNC05	PineBridge Europe Small & Mid Cap Fund -Y1- EUR		610
LU0106261612	SISF SICAV - US Smaller Companies -A- Cap.		5'900
US4642872000	iShares S&P 500 Index Fund		1'000

#### Obligations

CH0027171583	2 1/2 % GECC 06-10		300'000
--------------	--------------------	--	---------

- 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 INSTITUTIONAL FUND	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– BCGE Synchrony Finest of™ LPP 25 A	aucune	aucune	0.65%
– BCGE Synchrony Finest of™ LPP 25 B	aucune	aucune	1.00%

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.

## Offices de dépôt

BC, Zurich  
Euroclear, Bruxelles  
Swisscanto, Londres  
SIX SIS AG, 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 des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs ouverts sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus.

Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du compartiment revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du compartiment attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe.

## Rapport de performance

		2007	2008	2009	2010	2011 au 30 juin
Performance en CHF						
Rendement total net (VNI)	%	-0.97	-10.31	10.63	0.89	-1.68
Classe A (depuis le 07.03.2007)	%	0.19	-10.03	10.98	1.21	-1.52
Classe B (depuis le 31.01.2007)	%	-0.97	-10.31	10.63	0.89	-1.68
Nom de l'indice Pictet LPP 2000 – 25 ©						
Rendement de l'indice	%	0.19	-9.88	11.74	1.31	-0.55
Fortune nette du fonds	mio CHF	40.7	31.8	32.0	28.7	25.6
En % du total de la firme	%	0.72	0.68	0.53	0.44	0.37
Fortune totale de la firme	mio CHF	5'685.1	4'686.0	6'037.3	6'591.6	6'924.3
Mesures externes de risque						
– Corrélation		0.94	0.95	0.96	0.97	0.97
– Volatilité	%	3.18	6.10	4.26	4.08	3.15
– Risque actif (tracking error)	%	1.14	2.08	1.51	1.00	0.80
– Bêta		0.91	0.85	0.81	1.02	1.02
– Ratio de Sharpe		-1.12	-2.10	2.41	0.17	-1.11
– Taux de placement hors risque	%	2.5935	2.4987	0.3928	0.1900	0.1990

### 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 fonds BCGE SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND 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 succinct de la société d'audit sur le rapport annuel pour l'exercice au 30 juin 2011

selon la loi sur les placements collectifs (LPCC) aux porteurs de parts du BCGE SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND

---

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placements BCGE SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND composé des compartiments BCGE Synchrony Finest of™ LPP Bonds, BCGE Synchrony Finest of™ LPP 25, BCGE Synchrony Finest of™ LPP 40, BCGE Synchrony Finest of™ LPP 40 SRI 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 30 juin 2011.

### *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 30 juin 2011 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  
Auditeur responsable

Jean-Sébastien Lassonde

Lausanne, le 11 octobre 2011