

# BCGE SYNCHRONY MARKET FUNDS - BCGE Synchrony US Equity

## Rapport annuel au 15 mars 2015

---

### Table des matières

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



Quai de l'île 17  
Case postale 2251  
CH-1211 Genève 2

[www.bcge.ch](http://www.bcge.ch)



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

[www.gerifonds.ch](http://www.gerifonds.ch)

## Direction du fonds et organisation

---

### Direction du fonds

GERIFONDS SA  
Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
1002 Lausanne

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président  
Directeur général, BCV

Christian PELLA  
Vice-président

Patrick BOTTERON  
Membre  
Directeur, BCV

Christian BEYELER  
Membre

Florian MAGNOLLAY  
Membre

### Organe de gestion

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

### Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA  
Case postale 1172  
1001 Lausanne

### Distributeurs

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

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

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne  
Banque Cantonale de Genève, Genève

### Gestion du fonds

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

## Information(s) aux investisseurs

### Modification du contrat de fonds

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

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

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

### Politique d'investissement

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

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

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

### Utilisation du revenu net au 15 mars 2015

Date Ex VNI : 17/06/2015

Date de paiement : 19/06/2015

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés en Suisse			à l'étranger	Fiscalité de l'épargne de l'UE	
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part	TID-CH	TID-EU
Classe A	Oui	11	USD	0.30	0.105	0.195	0.30	0.0000	0.0000
Classe M	Oui	2	USD	0.30	0.105	0.195	0.30	0.0000	0.0000
Classe M / CHF-H	Oui	1	CHF	0.15	0.0525	0.0975	0.15	0.0000	0.0000

## Chiffres comptables

Aperçu		Devise	16.03.14	16.03.13	16.03.12	16.03.11
			15.03.15	15.03.14	15.03.13	15.03.12
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	127'506'275.25	124'050'702.52	80'017'597.04	61'246'315.17
Portfolio Turnover Rate (PTR)			65.50%	27.83%	37.12%	116.03%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD	3'222'993.16	2'868'077.56	1'914'071.53	61'246'315.17
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		19'320	17'847	14'062	49'892
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD	166.82	160.70	136.12	1'227.58
Distribution par part	classe A	USD	0.30	0.00	0.00	1.68
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		2.46%	2.47%	2.11%	1.73%
		Devise	16.03.14	16.03.13	(Lancement 20.03.12	
			15.03.15	15.03.14	de la classe) 15.03.13	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M	USD	122'261'283.62	121'182'624.96	78'103'525.51	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe M		714'531	741'835	569'674	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M	USD	171.11	163.36	137.10	
Distribution par part	classe M	USD	0.30	0.00	0.00	
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe M		1.56%	1.56%	1.57%	
		Devise (Lancement 12.05.14				
		de la classe) 15.03.15				
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H	CHF	2'032'512.86			
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H		19'651			
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H	CHF	103.43			
Distribution par part	classe M / CHF-H	CHF	0.15			
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe M / CHF-H		1.53%			

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

<b>Compte de fortune (Valeurs vénales)</b>	<b>15.03.15</b>	<b>15.03.14</b>
Avoirs en banque		
à vue	798'407.80	3'282'808.81
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	126'036'425.55	120'796'229.98
Instruments financiers dérivés	-2'286.46	0.00
Autres actifs	734'162.74	26'600.23
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>127'566'709.63</b>	<b>124'105'639.02</b>
Autres engagements	-60'434.38	-54'936.50
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>127'506'275.25</b>	<b>124'050'702.52</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.14</b>	<b>16.03.13</b>
		<b>15.03.15</b>	<b>15.03.14</b>
Position au début de la période comptable		17'847	14'062
Parts émises		6'422	8'351
Parts rachetées		-4'949	-4'566
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>19'320</b>	<b>17'847</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe M</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.14</b>	<b>16.03.13</b>
		<b>15.03.15</b>	<b>15.03.14</b>
Position au début de la période comptable		741'835	569'674
Parts émises		122'532	294'873
Parts rachetées		-149'836	-122'712
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>714'531</b>	<b>741'835</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe M / CHF-H</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Lancement 12.05.14 de la classe) 15.03.14</b>
Parts souscrites à l'émission		10'000
Parts émises		9'688
Parts rachetées		-37
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>19'651</b>

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	124'050'702.52	80'017'597.04
Solde des mouvements de parts	-2'566'882.54	25'065'586.17
Résultat total	6'022'455.47	18'967'519.31
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>127'506'275.25</b>	<b>124'050'702.52</b>

Compte de résultats	Période comptable	16.03.14	16.03.13
		15.03.15	15.03.14
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque à vue		151.84	354.97
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs		199'968.95	34'974.24
Rétrocessions sur fonds de placement		35'972.18	37'699.99
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-37'004.92	-60'651.31
<b>Total des revenus</b>		199'088.05	12'377.89
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-815.68	-403.23
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-560'440.19	-460'195.40
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		64'292.98	36'626.35
<b>Total des charges</b>		-496'962.89	-423'972.28
<b>Résultat net avant ajustements</b>		-297'874.84	-411'594.39
Ajustements fiscaux 4)		497'843.79	446'568.63
<b>Résultat net</b>		199'968.95	34'974.24
Gains et pertes de capital réalisés		11'827'659.25	3'989'759.23
<b>Résultat réalisé</b>		12'027'628.20	4'024'733.47
Gains et pertes de capital non réalisés		-6'005'172.93	14'942'785.84
<b>Résultat total</b>		6'022'455.27	18'967'519.31
<b>Utilisation du résultat de la classe A</b>			
Résultat net	USD	5'054.88	USD 808.63
Report de l'année précédente	USD	1'548.93	USD 740.30
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	USD	6'603.81	USD 1'548.93
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	5'796.00	USD 0.00
Report à compte nouveau	USD	807.81	USD 1'548.93
<b>Total</b>	USD	6'603.81	USD 1'548.93
<b>Utilisation du résultat de la classe M</b>			
Résultat net	USD	191'742.96	USD 34'165.61
Report de l'année précédente	USD	37'157.84	USD 2'992.23
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	USD	228'900.80	USD 37'157.84
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	214'359.30	USD 0.00
Report à compte nouveau	USD	14'541.50	USD 37'157.84
<b>Total</b>	USD	228'900.80	USD 37'157.84

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

Résultat net	CHF	2'963.43
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	CHF	2'963.43
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	2'947.65
Report à compte nouveau	CHF	15.78
<b>Total</b>	CHF	2'963.43

## Inventaire et transactions

### Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
------	-------------	----------------	---------	-------	---------------	------

#### Valeurs mobilières cotées en bourse

<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>19'879'821.00</b>	<b>15.58</b>
---	--	--	--	--	----------------------	--------------

IE0031575495	Brandes Investment Fund - Brandes U.S. Equities -I-	810'000	USD	10.64	8'618'400.00	6.76
<b>Irlande</b>					<b>8'618'400.00</b>	<b>6.76</b>

LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV - Equities US -SA-USD- Cap.	6'900	USD	1'632.09	11'261'421.00	8.82
<b>Luxembourg</b>					<b>11'261'421.00</b>	<b>8.82</b>

#### Valeurs mobilières non cotées en bourse

<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>106'156'604.55</b>	<b>83.21</b>
---	--	--	--	--	-----------------------	--------------

FR0010612770	Fourpoints America FCP -IC USD- Cap.	42	USD	261'870.94	10'998'579.48	8.62
<b>France</b>					<b>10'998'579.48</b>	<b>8.62</b>

IE00B23Z8S99	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity -Premier- USD Cap.	85'650	USD	166.79	14'285'563.50	11.20
IE00B61H9W66	Heptagon Fund - Yackman US Equity Fund Class -I- USD	51'929.92	USD	151.5687	7'870'950.47	6.17
IE00BH7HW517	Iridian UCITS Fund - Iridian U.S. Equity Fund -I- USD Cap.	88'000	USD	117.17	10'310'960.00	8.08
<b>Irlande</b>					<b>32'467'473.97</b>	<b>25.45</b>

LU0154245913	Parvest SICAV - Equity USA Mid Cap -I- Cap.	605'000	USD	23.51	14'223'550.00	11.15
LU0225244705	Edgewood L Select SICAV - US Select Growth - USD IC- Cap.	3'710	USD	4'115.61	15'268'913.10	11.97
LU0772957808	Nordea 1 SICAV - North American All Cap Fund -BI- Cap.	46'000	USD	166.77	7'671'420.00	6.01
LU0947125729	Hereford Funds SICAV - DGHM US All-Cap Value Fund -B- Cap.	77'650	USD	123.12	9'560'268.00	7.49
LU1067857166	Most Diversified SICAV-TOBAM Anti-Benchmark US Equity R2 Cap	160'000	USD	99.79	15'966'400.00	12.52
<b>Luxembourg</b>					<b>62'690'551.10</b>	<b>49.14</b>

<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>-2'286.46</b>	<b>0.00</b>
---------------------------------------	--	--	--	--	------------------	-------------

DAT018008	17.04.15	2'156'450	CHF	1.00	2'145'294.47	1.68
DAT018008	17.04.15	-2'150'000	USD	1.00407	-2'147'580.93	-1.68

<b>Opération à terme sur devises</b>					<b>-2'286.46</b>	<b>0.00</b>
--------------------------------------	--	--	--	--	------------------	-------------



Avoirs en banque à vue	798'407.80	0.63
Parts d'autres placements collectifs	126'036'425.55	98.79
Instruments financiers dérivés	-2'286.46	0.00
Autres actifs	734'162.74	0.58
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>127'566'709.63</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements	-60'434.38	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>127'506'275.25</b>	

Cours de change      CHF      1 =    USD 0.994827

**Risques sur instruments dérivés selon Commitment I**

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

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant/Quantité	Cours/Strike	Risque du marché				Risque de crédit		Risque de change	
								Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt					
								USD	5)	USD	5)	USD	5)	USD	5)
réduisant l'engagement	Classe M / CHF-H														
	DT	Vente USD contre CHF 0.99701	17.04.15	1	USD	2'150'000	1.00000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2'150'000	1.69
Total								0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2'150'000	1.69

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

**Informations supplémentaires et opérations hors-bilan**

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan :	0.00
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan :	0.00
Montant du compte prévu pour être réinvesti :	0.00
Commission sur la performance :	0.00

## 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

FR0010612770	Fourpoints America FCP -IC USD- Cap.		28
IE0031575495	Brandes Investment Fund - Brandes U.S. Equities -I-	910'000	100'000
IE00B23Z8S99	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity -Premier- USD Cap.		13'000
IE00B61H9W66	Heptagon Fund - Yacktman US Equity Fund Class -I- USD	26'500	52'500
IE00BH7HW517	Iridian UCITS Fund - Iridian U.S. Equity Fund -I- USD Cap.	88'000	
LU0154245913	Parvest SICAV - Equity USA Mid Cap -I- Cap.	830'000	225'083
LU0225244705	Edgewood L Select SICAV - US Select Growth - USD IC- Cap.		770
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV - Equities US -SA-USD- Cap.	1'200	3'260
LU0772957808	Nordea 1 SICAV - North American All Cap Fund -BI- Cap.	62'000	79'500
LU0947125729	Hereford Funds SICAV - DGHM US All-Cap Value Fund -B- Cap.	86'250	8'600
LU1067857166	Most Diversified SICAV-TOBAM Anti-Benchmark US Equity R2 Cap	160'000	

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Parts d'autres placements collectifs

LU0318939179	Fidelity Funds SICAV - America Fund -Y-ACC-USD Cap.		1'113'000
--------------	---	--	-----------

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

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

#### Opérations à terme sur devises

DAT018008		17.04.15	1.00300	CHF	2'156'450.00	USD	2'150'000.00
-----------	--	----------	---------	-----	--------------	-----	--------------

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Opérations à terme sur devises

DAT015879		16.06.14	0.88700	CHF	887'000.00	USD	1'000'000.00
DAT016074		16.07.14	0.90000	CHF	900'000.00	USD	1'000'000.00
DAT016291		18.08.14	0.89250	CHF	892'500.00	USD	1'000'000.00
DAT016510		15.09.14	0.90700	CHF	907'000.00	USD	1'000'000.00
DAT016685		15.10.14	0.93210	CHF	1'025'310.00	USD	1'100'000.00
DAT016894		14.11.14	0.95700	CHF	957'000.00	USD	1'000'000.00
DAT017161		15.12.14	0.96455	CHF	1'061'005.00	USD	1'100'000.00
DAT017427		15.01.15	0.96420	CHF	1'446'300.00	USD	1'500'000.00

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT017603		17.02.15	1.01500	CHF	1'522'500.00	USD	1'500'000.00
DAT017644		17.02.15	0.87060	CHF	217'650.00	USD	250'000.00
DAT017656		17.02.15	0.85300	CHF	127'950.00	USD	150'000.00
DAT017811		17.03.15	0.92600	CHF	1'852'000.00	USD	2'000'000.00
DAT017917		17.03.15	0.95380	CHF	143'070.00	USD	150'000.00

- 1) Arrondi ou non selon le contrat de fonds en vigueur à la date de clôture
- 2) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options
- 3) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés
- 4) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions
- 5) En pour-cent de la fortune nette du fonds

## Notes aux états financiers

### Commissions

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

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, banques, négociants en valeurs mobilières, directions de fonds, compagnies d'assurances, gestionnaires de fortune, partenaires de distribution plaçant les parts de fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel).

La direction du fonds peut en outre accorder des rétrocessions directement aux investisseurs institutionnels détenant des parts du fonds pour des tiers d'un point de vue économique (caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, compagnies d'assurances- vie, directions et sociétés suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximal des commissions de gestion des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

### Office(s) de dépôt

Citibank, Londres  
 Swisscanto Funds Centre Ltd, Londres

### TER et PTR

Le TER et le PTR ont été calculés conformément à la « Directive pour le calcul et la publication du TER et du PTR de placements collectifs de capitaux » publiée par la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA le 16 mai 2008.

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

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

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

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

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

## Rapport de performance

		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rendement total net pondéré du fonds en <b>USD</b>	%	8.19	5.10	-43.11	28.90	12.25	-2.45	12.97
Performance nette :								
– Classe A (depuis le 13.10.97)	%	8.19	5.10	-43.11	28.90	12.25	-2.45	12.40
– Classe M (depuis le 20.03.12)	%	-	-	-	-	-	-	1.26
– Classe M / CHF H (depuis le 12.05.14)	%	-	-	-	-	-	-	-
Nom de l'indice de référence : S&P 500 TR								
Rendement de l'indice de référence en USD	%	13.86	5.74	-38.30	28.26	15.06	2.11	16.00
Mesures externes de risque								
– Corrélation		0.83	0.87	0.75	0.68	0.84	0.92	0.95
– Volatilité	%	7.40	11.98	27.29	17.37	12.85	18.32	10.98
– Risque actif (tracking error)	%	4.42	8.00	27.33	20.12	9.88	9.62	4.31
– Bêta		0.80	0.66	0.50	0.43	0.61	0.73	0.81
– Ratio de Sharpe		1.23	0.05	-1.63	1.66	0.94	-0.14	1.17
– Taux de placement hors risque	%	5.0097	4.4650	1.3837	0.1443	0.1346	0.0490	0.0831

		2013	2014	2015 au 15 mars
Rendement total net pondéré du fonds en <b>USD</b>	%	30.20	6.09	-0.41
Performance nette :				
– Classe A (depuis le 13.10.97)	%	29.04	5.12	-0.56
– Classe M (depuis le 20.03.12)	%	30.23	6.08	-0.38
– Classe M / CHF H (depuis le 12.05.14)	%	-	6.25	-2.66
Nom de l'indice de référence : S&P 500 TR				
Rendement de l'indice de référence en USD	%	32.39	13.69	0.19
Mesures externes de risque				
– Corrélation		0.95	0.94	0.98
– Volatilité	%	10.19	10.64	5.91
– Risque actif (tracking error)	%	3.40	3.73	1.24
– Bêta		0.88	0.89	0.93
– Ratio de Sharpe		2.96	0.57	-0.34
– Taux de placement hors risque	%	0.0549	0.0292	0.0197

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

## Notes

1. Le fonds a été modifié courant mai 2006 de fonds indiciaires en fonds de fonds, selon le nouveau règlement du 16 avril 2006.
2. L'historique des données a été recalculé jusqu'à fin 2009 afin de tenir compte rétroactivement de l'indice Standard & Poor's 500 Total Return.
3. La fréquence de calcul du rendement de l'indice de référence est identique à celle du fonds.
4. Etant donné que les actifs de la classe (CHF) sont couverts contre l'USD, le calcul du rendement total net pondéré du fonds prend en compte les performances de la classe (CHF) dans sa monnaie, qui sont pondérées par rapport aux actifs de chaque classe calculés dans l'unité de compte du fonds.

## Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de valorisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) du fonds en tenant compte de la distribution.
3. La date de création du fonds correspond toujours à la date de création de la première classe lancée.
4. La commission d'émission des parts n'est pas prise en compte dans le calcul de performance du fonds.
5. La performance est calculée après déduction de tous les frais à la charge du fonds.
6. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
7. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
8. Les mesures externes de risque sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
9. Corrélation : corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice de référence.
10. Volatilité : écart-type annualisé de la série de rendements.
11. Risque actif (tracking error) : écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et celle de son indice de référence.
12. Bêta : pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice de référence.
13. Ratio de Sharpe : moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux de placement hors risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
14. Annualisation de l'écart-type : multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
15. Des informations complémentaires sur le calcul et la présentation des performances du fonds sont disponibles sur demande.



## Rapport abrégé de la société d'audit

---

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

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

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

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

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

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

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

#### *Opinion d'audit*

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

### Rapport sur d'autres dispositions légales

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

PricewaterhouseCoopers SA

Jean-Sébastien Lassonde  
Expert-réviseur  
Auditeur responsable

Violaine Augustin-Moreau

Lausanne, le 8 juillet 2015