

BCGE SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND

– BCGE Synchrony Finest of™ LPP 25

Rapport annuel au 30 juin 2013

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de surveillance	2
• Information aux investisseurs	3
• Politique d'investissement	3
• Thésaurisation du revenu net 2012/2013	3
• Aperçu	4
• Compte de fortune	5
• Compte de résultats	6
• Inventaire de la fortune	7
• Liste des transactions	9
• Commissions	11
• Offices de dépôt	11
• TER et PTR	11
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	11
• Rapport de performance	12
• Méthodologie	13
• Rapport abrégé de l'organe de révision	14



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

Patrick BOTTERON
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre

Florian MAGNOLLAY
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

Banque dépositaire

BCV, Lausanne

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA
Case postale 1172, 1001 Lausanne

Comité de surveillance

Pierre WEISS, président, BCGE Asset Management
Christian CARRON, vice-président, GERIFONDS SA
Anick BAUD-WOODTLI, membre, BCGE Asset Management
Marc RIOU, membre, BCGE Asset Management
Sylvain ROSSIER, membre, BCGE Asset Management
Laurent BROSSY, membre, BCGE Asset Management
Frédéric NICOLA, membre, GERIFONDS SA

Distributeurs

- Banque Cantonale de Genève, Genève
- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Toutes les autres banques cantonales
- Banque Arner SA, Lugano
- Banque Coop SA, Bâle
- Banque Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- Banque Sarasin & Cie SA, Bâle
- Bank zweiplus SA, Zurich
- BPB Neue Privat Bank SA, Zurich
- Cronos Finance, Lausanne
- Dynagest SA, Genève
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank SA, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- Mirante Fund Management SA, Buchillon
- InCore Bank SA, Zurich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- Lloyds TSB Bank Plc, Genève
- Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Swisscanto Asset Management SA, Berne

Domiciles de souscription et de paiement

Banque Cantonale de Genève, Genève
BCV, Lausanne

Gestion du fonds



Asset Management

gestion du fonds BCGE SYN-
CHRONY INSTITUTIONAL FUND à la Banque Cantonale de
Genève.

Information aux investisseurs

Modifications concernant la direction de fonds

Les modifications suivantes sont intervenues, au 1^{er} septembre 2012, dans la composition de l'organe de gestion de la direction du fonds:

- M. Christian Beyeler a quitté ses fonctions de directeur, mais reste membre du Conseil d'administration, et M. Christian Carron a été nommé au rang de directeur pour le remplacer;
- M. Bertrand Gillabert a été nommé au rang de directeur 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.

Les modifications suivantes sont intervenues, au 1^{er} mai 2013, dans la composition du Conseil d'administration de la direction du fonds:

- M. Jean-Daniel Jayet a démissionné de ses fonctions d'administrateur;
- M. Patrick Botteron a été nommé comme nouveau membre.

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

Politique d'investissement

L'objectif de placement du compartiment BCGE Synchrony Finest of™ LPP 25 est la préservation et l'accroissement du capital. Le compartiment vise à dégager à long terme un rendement proche de l'indice Pictet LPP 2000 – LPP 25©.

Le compartiment investit en obligations et autres titres ou droits de créance ainsi qu'en instruments financiers dérivés (y com-

pris les warrants) sur ces placements. Le compartiment investit en outre au maximum 25% de sa fortune en obligations et notes convertibles, au maximum 35% en actions et autres titres ou droits de participation et au maximum un tiers en avoirs en banque. Le compartiment est un « fonds de fonds ». Le compartiment peut investir 15% de sa fortune en parts de placements collectifs immobiliers de droit suisse.

Thésaurisation du revenu net 2012/2013

La classe de parts B est à thésaurisation.

Le montant thésaurisé s'élève à CHF 10.56911 pour l'exercice 2012-2013.

Aperçu

	Période comptable	Devise	01.07.12	01.07.11	01.07.10	01.07.09
	des classes		30.06.13	30.06.12	30.06.11	30.06.10
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable consolidée		CHF	27'897'437.17	25'632'673.44	25'588'547.09	29'918'808.95
Portfolio Turnover Rate (PTR)			6.88%	23.18%	8.24%	5.88%
	Période comptable			01.07.11	01.07.10	01.07.09
				20.06.12	30.06.11	30.06.10
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable classe A	classe A	CHF		0.00	47'116.69	48'008.14
Parts en circulation à la fin de la période comptable classe A	classe A			0	50	50
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable classe A	classe A	CHF		0.00	942.33	960.16
Distribution par part classe A	classe A	CHF		0.00	15.80	14.50
Total Expense Ratio (TER) synthétique classe A	classe A			0.00	0.93%	0.93%
	Période comptable		01.07.12	01.07.11	01.07.10	01.07.09
			30.06.13	30.06.12	30.06.11	30.06.10
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable classe B	classe B	CHF	27'897'437.17	25'632'673.44	25'541'430.40	29'870'800.81
Parts en circulation à la fin de la période comptable classe B	classe B		27'793	27'108	27'481	31'541
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable classe B	classe B	CHF	1'003.76	945.58	929.42	947.05
Distribution par part classe B	classe B	CHF	0.00	0.00	12.50	11.30
Revenus thésaurisés (non distribués) classe B	classe B	CHF	10.56911	17.39807	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER) synthétique classe B	classe B		1.28%	1.27%	1.25%	1.25%

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)	30.06.13	30.06.12
Avoirs en banque		
à vue	1'224'489.91	844'090.96
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	8'977'044.38	9'891'811.94
Parts d'autres placements collectifs	17'571'624.56	14'702'275.08
Autres actifs	144'454.77	213'548.16
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	27'917'613.62	25'651'726.14
Autres engagements	-20'176.45	-19'052.70
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	27'897'437.17	25'632'673.44

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.07.11	30.06.12
Position au début de la période comptable		50	
Parts émises		50	
Parts rachetées			-100
Position à la fin de la période comptable			0

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	01.07.12	01.07.11
		30.06.13	30.06.12
Position au début de la période comptable		27'108	27'481
Parts émises		5'564	2'203
Parts rachetées		-4'879	-2'576
Position à la fin de la période comptable		27'793	27'108

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	25'632'673.44	25'588'547.09
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	0.00	-344'302.50
Solde des mouvements de parts	705'077.51	-368'672.39
Résultat total	1'559'686.22	757'101.24
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	27'897'437.17	25'632'673.44

Compte de résultats	Période comptable	01.07.12	01.07.11
		30.06.13	30.06.12
Revenus			
Revenus des avoirs en banque à vue		95.82	367.48
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		255'177.05	273'702.61
Parts d'autres placements collectifs		250'916.11	255'467.62
Rétrocessions sur fonds de placement		15'264.65	15'229.35
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		36'111.26	27'939.29
Total des revenus		557'564.89	572'706.35
Charges			
Intérêts passifs		-34.60	-46.59
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-235'303.10	-218'960.80
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-28'479.97	-29'114.20
Total des charges		-263'817.67	-248'121.59
Résultat net avant ajustements		293'747.22	324'584.76
Ajustements fiscaux 4)		0.00	606.94
Résultat net		293'747.22	325'191.70
Gains et pertes de capital réalisés		108'336.25	-513'577.52
Résultat réalisé		402'083.47	-188'385.82
Gains et pertes de capital non réalisés		1'157'602.75	945'487.06
Résultat total		1'559'686.22	757'101.24
Utilisation du résultat de la classe A			
Résultat net			274.33
Report de l'année précédente			332.61
Résultat disponible pour être réparti			606.94
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs			0.00
Report à compte nouveau			0.00
Transfert dans les pertes de capital accumulées (nombre de parts = 0 au boucllement)			606.94
Total			606.94
Utilisation du résultat de la classe B			
Résultat net		293'747.22	324'917.37
Report de l'année précédente		0.00	146'709.48
Résultat disponible pour être réparti		293'747.22	471'626.85
Résultat thésaurisés (non distribués)		293'747.22	471'626.85
Total		293'747.22	471'626.85

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					3'239'013.16	11.60
CH0002782263	La Foncière Fonds Suisse de Placements Immobiliers	300	CHF	833.50	250'050.00	0.90
Suisse					250'050.00	0.90
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	8'000	EUR	15.38	151'326.90	0.54
Irlande					151'326.90	0.54
LU0040507039	Vontobel Fund SICAV – Emerging Markets Equity -B- Cap.	160	USD	674.19	102'061.58	0.37
LU0154245756	Parvest SICAV – Equity USA Mid Cap -Classic- Cap.	2'850	USD	168.92	455'497.43	1.63
LU0191819951	UNI-GLOBAL SICAV – Equities Europe -SA- EUR cap.	55	EUR	2'102.56	142'226.62	0.51
LU0225244705	Edgewood L Select SICAV – US Select Growth – USD IC- Cap.	130	USD	2'908.22	357'709.61	1.28
LU0235308482	Alken Fund SICAV – European Opportunities -R- Cap.	1'250	EUR	160.09	246'118.36	0.88
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV – Equities US -SA- USD cap.	225	USD	1'304.51	277'708.98	0.99
LU0851563733	BCGE Synchrony (LU) Bonds (CHF) -I- Cap.	10'000	CHF	98.18	981'800.00	3.52
LU0851563907	BCGE Synchrony (LU) Bonds (EUR) -I- Cap.	2'250	EUR	99.20	274'513.68	0.98
Luxembourg					2'837'636.26	10.16
Obligations					8'977'044.38	32.15
CH0016196344	2 1/2 % Province of Ontario 03-13 NT	600'000	CHF	100.03 %	600'180.00	2.15
CH0017273720	3 % CIF Euromortgage 03-14 NT	500'000	CHF	102.61 %	513'050.00	1.84
CH0018289261	2 5/8 % Stadt Zuerich 04-14	400'000	CHF	102.05 %	408'200.00	1.46
CH0018513108	2 7/8 % Stadt Zuerich 04-14	600'000	CHF	102.45 %	614'700.00	2.20
CH0021803942	2 3/8 % EIB 05-20	400'000	CHF	108.45 %	433'800.00	1.55
CH0022271362	2 3/8 % CFF 05-18 NT	500'000	CHF	106.35 %	531'750.00	1.90
CH0023984815	2 3/8 % Caisse Francaise de Financement Local 06-16	700'000	CHF	104.70 %	732'900.00	2.63
CH0024722008	2 1/2 % Centr. LdG Bques Cant. CH 06-16 Serie 365	250'000	CHF	106.05 %	265'125.00	0.95
CH0027333241	2 5/8 % RATP 06-19 NT	300'000	CHF	109.00 %	327'000.00	1.17
CH0031212100	3 % Banca dello Stato del Cantone Ticino 07-17	600'000	CHF	108.90 %	653'400.00	2.34
CH0033902419	3 1/4 % RATP 07-17 NT	500'000	CHF	109.35 %	546'750.00	1.96
CH0101381272	2 1/8 % Nestle Finance Intl 09-15 NT	500'000	CHF	103.55 %	517'750.00	1.85
CH0107326982	2 1/8 % Swedish Covered Bond Corporation 09-16 NT	300'000	CHF	105.30 %	315'900.00	1.13
CH0128705214	2 3/8 % Raiffeisen Suisse 11-18	250'000	CHF	106.35 %	265'875.00	0.95
CH0133278686	2 1/4 % CFF 11-19 NT	500'000	CHF	104.95 %	524'750.00	1.88
CHF					7'251'130.00	25.96
DE000A0EKDD7	3 1/2 % Land Berlin 05-17 Ausgabe 202	100'000	EUR	109.83 %	135'073.76	0.48
FI0001005704	4 1/4 % Finland 04-15	160'000	EUR	107.98 %	212'477.52	0.76
XS0190990837	4 1/4 % Rabobank Nederland 04-14 NT Series 1019A Senior	200'000	EUR	103.16 %	253'740.67	0.91
XS0220923246	3 3/8 % BNG 05-15 NT Series 533 Senior	300'000	EUR	105.65 %	389'816.81	1.40
XS0428147093	4 3/8 % Shell Intl Finance 09-18 NT Series 13	200'000	EUR	114.65 %	282'016.07	1.01
EUR					1'273'124.83	4.56
US00254EBZ43	5 1/8 % Swedish Export Credit 07-17 NT Tranche 48	150'000	USD	113.72 %	161'394.27	0.58
USN4605HAX63	2 1/2 % ING 10-16	150'000	USD	103.43 %	146'790.45	0.53
XS0184812435	4 1/4 % Eurofima 04-14 NT Series 124	150'000	USD	101.89 %	144'604.83	0.52
USD					452'789.55	1.63

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					14'332'611.40	51.34
CH0004015282	BCGE SYNCHRONY MARKET FUND – BCGE Synchrony Swiss Gov. Bonds	1'100	CHF	1'068.29	1'175'119.00	4.21
CH0004015290	BCGE SYNCHRONY MARKET FUND – BCGE Synchrony Swiss Equity	1'240	CHF	2'296.72	2'847'932.80	10.20
CH0021283954	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund CHF Domestic -I-	17'000	CHF	104.72	1'780'240.00	6.38
CH0021284002	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund CHF Foreign -I-	18'768	CHF	100.54	1'886'934.72	6.76
CH0021284069	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund EUR Top -I-	9'900	EUR	104.26	1'269'470.80	4.55
CH0021284234	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund USD Top -I-	4'700	USD	113.90	506'502.48	1.81
CH0026517240	BCGE SYNCHRONY INST. FD – BCGE Synchrony finest LPP Bds -A-	1'750	CHF	1'037.76	1'816'080.00	6.51
CH0033837847	BCGE SYNCHRONY MARKET – Synchrony Small & Mid Caps CH -I-	290	CHF	1'105.90	320'711.00	1.15
Suisse					11'602'990.80	41.57
FR0007046578	HSBC Private Wealth Managers Europe Value FCP -C- Cap.	1'350	EUR	66.94	111'144.83	0.40
FR0010558841	Mandarine Gestion Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	44	EUR	3'967.91	214'725.83	0.77
FR0010612754	Fourpoints America FCP -R USD- Cap.	2'000	USD	231.97	438'956.83	1.57
France					764'827.49	2.74
IE0032376893	Cazenove Intl Fund – UK Equity Fund Class -X- GBP	20'000	GBP	3.0815	88'445.21	0.32
IE00B23Z8S99	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity -Premier- Cap.	2'000	USD	140.03	264'978.77	0.95
IE00B2RKZ566	Eaton Vance Intl Funds -Parametric Emerging Markets -I2- USD	6'500	USD	9.91	60'946.25	0.22
IE00B3CCJC95	Guinness Global Energy Fund -E- USD	6'000	USD	9.6145	54'580.56	0.20
IE00B40ZVV08	Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B-	550	EUR	154.48	104'497.22	0.37
IE00B4VRKF23	Comgest Growth Emerging Markets Fund -I- EUR	2'500	EUR	22.35	68'720.66	0.25
IE00B61H9W66	Heptagon Fund – Yacktman US Equity Fund Class -I- USD	2'455.16	USD	131.3533	305'127.10	1.09
Irlande					947'295.77	3.40
LU0090784017	Digital Funds SICAV – Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.	170	EUR	470.12	98'294.10	0.35
LU0196034663	Henderson Horizon SICAV-Pan European Smaller Companies -I2-	1'000	EUR	27.57	33'908.34	0.12
LU0213069320	Standard Life Global SICAV – China Equities Fund -D- Cap.	1'750	USD	39.2604	65'005.90	0.23
LU0318939179	Fidelity Funds SICAV – America Fund -Y-ACC-USD Cap.	27'000	USD	12.48	318'814.70	1.14
LU0327175351	Polunin Funds SICAV – Developing Countries Fund -A- Distrib.	185	USD	755.26	132'199.01	0.47
LU0329573405	Threadneedle (Lux) SICAV – Pan European Equities -IE- Cap.	4'500	EUR	28.43	157'347.26	0.56
LU0431992774	JPMorgan Funds SICAV-Emerg. Markets Opportunities B Cap. USD	100	USD	285.11	26'975.68	0.10
LU0514149268	Pareto SICAV – Pareto Equity Norway -A- Cap.	724.773	EUR	119.17	106'227.94	0.38
LU0637318469	Nordea 1 SICAV – Global Emerging Markets Equ. Fund -BI- Cap.	2'150	USD	38.70	78'724.41	0.28
Luxembourg					1'017'497.34	3.63
Avoirs en banque à vue					1'224'489.91	4.39
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs					8'977'044.38	32.15
Parts d'autres placements collectifs					17'571'624.56	62.94
Autres actifs					144'454.77	0.52
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					27'917'613.62	100.00
Autres engagements					-20'176.45	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					27'897'437.17	
Cours de change						
	EUR	1 = CHF	1.2299			
	GBP	1 = CHF	1.4351			
	USD	1 = CHF	0.94615			

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

CH0004015282	BCGE SYNCHRONY MARKET FUND - BCGE Synchrony Swiss Gov. Bonds		100
CH0004015290	BCGE SYNCHRONY MARKET FUND - BCGE Synchrony Swiss Equity	165	285
CH0021283954	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund CHF Domestic -I-	3'000	
CH0021284002	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund CHF Foreign -I-	3'500	
CH0021284069	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund EUR Top -I-	200	300
CH0021284234	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund USD Top -I-	700	500
CH0026517240	BCGE SYNCHRONY INST. FD - BCGE Synchrony finest LPP Bds -A-	350	
CH0033837847	BCGE SYNCHRONY MARKET - Synchrony Small & Mid Caps CH -I-	30	50
FR0007046578	HSBC Private Wealth Managers Europe Value FCP -C- Cap.		1'400
FR0010612754	Fourpoints America FCP -R USD- Cap.	100	
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.		6'500
IE00B2328S99	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity -Premier- Cap.	2'000	
IE00B2RKZ566	Eaton Vance Intl Funds -Parametric Emerging Markets -I2- USD	6'500	
IE00B40ZVV08	Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B-	550	
IE00B4VRKF23	Comgest Growth Emerging Markets Fund -I- EUR	2'500	
LU0040507039	Vontobel Fund SICAV - Emerging Markets Equity -B- Cap.		40
LU0154245756	Parvest SICAV - Equity USA Mid Cap -Classic- Cap.	550	
LU0191819951	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -SA- EUR cap.		5
LU0196034663	Henderson Horizon SICAV-Pan European Smaller Companies -I2-	1'000	
LU0213069320	Standard Life Global SICAV - China Equities Fund -D- Cap.	1'750	
LU0225244705	Edgewood L Select SICAV - US Select Growth - USD IC- Cap.	25	25
LU0318939179	Fidelity Funds SICAV - America Fund -Y-ACC-USD Cap.	27'000	
LU0327175351	Polunin Funds SICAV - Developing Countries Fund -A- Distrib.		45
LU0329573405	Threadneedle (Lux) SICAV - Pan European Equities -IE- Cap.	500	
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV - Equities US -SA- USD cap.		75
LU0431992774	JPMorgan Funds SICAV-Emerg. Markets Opportunities B Cap. USD	100	
LU0514149268	Pareto SICAV - Pareto Equity Norway -A- Cap.		300
LU0637318469	Nordea 1 SICAV - Global Emerging Markets Equ. Fund -BI- Cap.	2'150	
LU0851563733	BCGE Synchrony (LU) Bonds (CHF) -I- Cap.	10'000	
LU0851563907	BCGE Synchrony (LU) Bonds (EUR) -I- Cap.	2'250	

Obligations

CH0027333241	2 5/8 % RATP 06-19 NT	300'000
USN4605HAX63	2 1/2 % ING 10-16	150'000
XS0428147093	4 3/8 % Shell Intl Finance 09-18 NT Series 13	200'000

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
------	-------------	-----------	-----------

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs

FR0000292278	Magellan SICAV -C- Cap.		135
FR0011061811	Natixis Actions US Value FCP -R/U-	5'000	38'650
IE0002921975	Metzler Intl Investment European Smaller Companies -A- EUR		450
IE00B1CD5645	Allianz Global investors Fund V - Allianz US Equity Fund -IT		300

Obligations

CH0020578594	2 1/8% Kommunalbanken 05-13 NT		600'000
CH0030356718	3 % BKW FMB Energie 07-22		400'000
XS0163939753	4 % NWB 03-13 NT		350'000
XS0366475159	4 % Total Capital 05-13 NT Serie 45 Senior		150'000

- 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 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
Citi, Dublin
Euroclear, Bruxelles
SIX SIS SA, Zurich
Swisscanto, 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 Association SFA 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 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	2012	2013 au 30 juin
Performance en CHF								
Rendement total net (VNI)	%	-0.97	-10.31	10.63	0.89	-1.25	6.12	
Classe A (du 07.03.2007 au 13.06.2012)	%	0.19	-10.03	10.98	1.21	-0.95	2.29	
Classe B (depuis le 31.01.2007)	%	-0.97	-10.31	10.63	0.89	-1.25	6.12	2.72
Nom de l'indice Pictet LPP 2000 – 25 ©								
Rendement de l'indice	%	0.19	-9.88	11.74	1.31	1.61	7.58	2.01
Fortune nette du fonds								
	mio CHF	40.7	31.8	32.0	28.7	24.3	26.1	27.9
En % du total de la firme								
	%	0.72	0.68	0.53	0.44	0.37	0.39	0.40
Fortune totale de la firme								
	mio CHF	5'685.1	4'686.0	6'037.3	6'591.6	6'505.7	6'688.8	6'998.1
Mesures externes de risque								
- Corrélation		0.94	0.95	0.96	0.97	0.98	0.96	0.98
- Volatilité	%	3.18	6.10	4.26	4.08	7.28	2.49	3.18
- Risque actif (tracking error)	%	1.14	2.08	1.51	1.00	1.59	0.72	0.70
- Bêta		0.91	0.85	0.81	1.02	0.96	0.99	0.96
- Ratio de Sharpe		-1.12	-2.10	2.41	0.17	-0.25	2.48	1.75
- Taux de placement hors risque	%	2.5935	2.4987	0.3928	0.1900	0.1590	-0.0615	-0.1364

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 abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs au Conseil d'administration de la société de direction de fonds sur les comptes annuels 2013 pour le fonds de placement 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 des compartiments BCGE Synchrony Finest of™ LPP Bonds, BCGE Synchrony Finest of™ LPP 25, BCGE Synchrony Finest of™ LPP 40 et BCGE Synchrony Finest of™ LPP 40 SRI du fonds de placement BCGE SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND, 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 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 30 juin 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
Auditeur responsable

Jean-Sébastien Lassonde
Expert-réviseur

Lausanne, le 16 octobre 2013