

# BCGE SYNCHRONY LPP FUNDS - BCGE Synchrony Finest of™ LPP 25

## 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 .....	7
Notes aux états financiers .....	14
Rapport de performance .....	15
Rapport abrégé de la société d'audit .....	18



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 les politiques de placement des compartiments, la répartition des risques, 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)).

Les modifications du contrat de fonds ont été approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 13 mai 2014, avec entrée en vigueur au 16 du même mois. Le dispositif de la décision FINMA a été publié sur [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) et dans la FOSC, respectivement les 15 et 19 mai 2014.

### Politique d'investissement

L'objectif du fonds est la préservation et l'accroissement du capital. Le fonds vise à dégager à long terme un rendement proche de l'indice Pictet LPP 2000 – LPP 25©. Le fonds est soumis au respect des exigences en matière de placement ressortant de la législation fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (OPP 2).

Le fonds investit sa fortune en obligations et autres titres ou droits de créance. Il peut, en outre, investir au maximum 25% de sa fortune en obligations convertibles, au maximum 35% en actions et autres titres ou droits de participation et au maximum un tiers sous forme de liquidités. Le fonds est un « fonds de fonds ». Il peut investir 15% de sa fortune en parts de placements collectifs immobiliers de droit suisse, qui doivent investir au minimum deux tiers de leur fortune dans des objets immobiliers situés en Suisse.

### Utilisation du revenu net au 15 mars 2015

#### Distribution du revenu

Date Ex VNI : 17/06/2015

Date de paiement : 19/06/2015

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés				Fiscalité de l'épargne de l'UE	
				en Suisse		à l'étranger		TID-CH	TID-EU
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part		
Classe A	Non	-	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0000	0.0000

#### Capitalisation du revenu

Capitalisation au : 15/03/2015

Classe	Affidavit	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés en Suisse et à l'étranger		Fiscalité de l'épargne de l'UE	
			Rendement imposable	35% Impôt anticipé récupérable	TID-CH	TID-EU
Classe B <sup>1)</sup>	Non	CHF	0.82661	0.00000 <sup>1)</sup>	0.0000	0.0000

<sup>1)</sup> La direction du fonds ayant déclaré l'impôt anticipé à l'Administration fédérale des contributions (AFC), les porteurs de parts n'ont pas à soumettre de demande de remboursement de cet impôt.

## Chiffres comptables

Aperçu	Devise		16.03.14	01.07.13	01.07.12	01.07.11
			15.03.15	15.03.14	30.06.13	30.06.12
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	39'517'588.79	32'208'305.55	27'897'437.17	25'632'673.44
Portfolio Turnover Rate (PTR)			32.69%	1.42%	6.88%	23.18%
			(Lancement <b>04.03.15</b> de la classe) <b>15.03.15</b>			
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	100'720.52			
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		1'000			
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	100.72			
Distribution par part	classe A	CHF	0.00			
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		0.78%			
			16.03.14	01.07.13	01.07.12	01.07.11
			15.03.15	15.03.14	30.06.13	30.06.12
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	CHF	39'416'868.27	32'208'305.55	27'897'437.17	25'632'673.44
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B		362'201	312'184	27'793	27'108
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF	108.83	103.17	1'003.76	945.58
Revenus thésaurisés (non distribués)	classe B	CHF	0.82661	0.70292	10.56911	17.39807
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe B		1.24%	1.27%	1.28%	1.27%

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	1'321'655.77	1'851'393.48
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	12'288'358.86	10'001'256.15
Parts d'autres placements collectifs	25'753'092.28	20'169'117.53
Autres droits et papiers-valeurs	0.00	3'900.00
Instruments financiers dérivés	-30'870.93	19'184.80
Autres actifs	216'761.24	186'682.49
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>39'548'997.22</b>	<b>32'231'534.45</b>
Engagements envers les banques à court terme	-4'502.95	0.00
Autres engagements	-26'905.48	-23'228.90
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>39'517'588.79</b>	<b>32'208'305.55</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe A</b>	<b>Période comptable</b> (Lancement <b>04.03.15</b> de la classe) <b>15.03.15</b>
Parts souscrites à l'émission	1'049
Parts émises	1'000
Parts rachetées	-1'049
<b>Position à la fin de la période comptable</b>	<b>1'000</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe B</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.14</b>	<b>01.07.13</b>
		<b>15.03.15</b>	<b>15.03.14</b>
Position au début de la période comptable		312'184	27'793
Parts issues du split		0	250'137
Parts émises		109'489	58'729
Parts rachetées		-59'472	-24'475
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>362'201</b>	<b>312'184</b>

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	32'208'305.55	27'897'437.17
Solde des mouvements de parts	5'380'219.14	3'506'774.21
Résultat total	1'929'064.10	804'094.17
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>39'517'588.79</b>	<b>32'208'305.55</b>

<b>Compte de résultats</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.14</b>	<b>01.07.13</b>
		<b>15.03.15</b>	<b>15.03.14</b>
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		81.70	72.98
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		258'254.89	174'768.74
Parts d'autres placements collectifs		299'530.97	202'051.61
Rétrocessions sur fonds de placement		18'872.88	12'352.11
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		38'454.84	24'196.10
<b>Total des revenus</b>		615'195.28	413'441.54
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-28.63	0.00
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-324'019.70	-185'616.95
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-24'786.93	-8'385.11
<b>Total des charges</b>		-348'835.26	-194'002.06
<b>Résultat net avant ajustements</b>		266'360.02	219'439.48
Ajustements fiscaux 4)		33'170.95	0.00
<b>Résultat net</b>		299'530.97	219'439.48
Gains et pertes de capital réalisés		722'810.34	10'591.00
<b>Résultat réalisé</b>		1'022'341.31	230'030.48
Gains et pertes de capital non réalisés		906'722.79	574'063.69
<b>Résultat total</b>		1'929'064.10	804'094.17
<b>Période comptable (lancement 04.03.15 de la classe) 15.03.15</b>			
<b>Utilisation du résultat de la classe A</b>			
Résultat net		133.36	
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		133.36	
Report à compte nouveau		133.36	
<b>Total</b>		133.36	
<b>Période comptable</b>			
<b>Utilisation du résultat de la classe B</b>			
Résultat net		299'397.61	219'439.48
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		299'397.61	219'439.48
Revenus thésaurisés (non distribués)		299'397.61	219'439.48
<b>Total</b>		299'397.61	219'439.48

## 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 %	
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>6'358'327.67 16.08</b>	
CH0002782263	La Foncière Fonds Suisse de Placements Immobiliers	430	CHF	1'000.00	430'000.00	1.09
<b>Suisse</b>					<b>430'000.00 1.09</b>	
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	18'020	EUR	21.02	400'598.15	1.02
IE0031575495	Brandes Investment Fund - Brandes U.S. Equities -I-	22'000	USD	10.64	235'297.22	0.59
IE00B464TQ22	GLG Japan CoreAlpha Equity -I H- CHF	1'200	CHF	224.09	268'908.00	0.68
<b>Irlande</b>					<b>904'803.37 2.29</b>	
LU0040507039	Vontobel Fund SICAV - Emerging Markets Equity -B- Cap.	80	USD	694.00	55'808.70	0.14
LU0154245756	Parvest SICAV - Equity USA Mid Cap -Classic- Cap.	1'785	USD	212.18	380'710.75	0.96
LU0191819951	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -SA- EUR- Cap.	111	EUR	2'892.07	339'510.51	0.86
LU0235308482	Alken Fund SICAV - European Opportunities -R- Cap.	875	EUR	231.33	214'072.78	0.54
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV - Equities US -SA-USD- Cap.	180	USD	1'632.09	295'303.84	0.75
LU0851563733	BCGE Synchrony (LU) Bonds (CHF) -I- Cap.	28'500	CHF	101.95	2'905'575.00	7.34
LU0851563907	BCGE Synchrony (LU) Bonds (EUR) -I- Cap.	7'500	EUR	104.96	832'542.72	2.11
<b>Luxembourg</b>					<b>5'023'524.30 12.70</b>	
<b>Obligations</b>					<b>12'288'358.86 31.07</b>	
CH0018194818	3 % GECC 04-15	450'000	CHF	101.92 %	458'640.00	1.16
CH0021803942	2 3/8 % EIB 05-20	500'000	CHF	114.30 %	571'500.00	1.45
CH0022271362	2 3/8 % CFF 05-18 NT	500'000	CHF	109.20 %	546'000.00	1.38
CH0023984815	2 3/8 % Caisse Francaise de Financement Local 06-16	700'000	CHF	102.28 %	715'960.00	1.78
CH0024722008	2 1/2 % Centr. LdG Bques Cant. CH 06-16 Serie 365	250'000	CHF	102.85 %	257'125.00	0.65
CH0027333241	2 5/8 % RATP 06-19 NT	550'000	CHF	111.65 %	614'075.00	1.55
CH0027886453	2 1/2 % Oberoesterreichische Landesbank 06-17 NT	560'000	CHF	101.50 %	568'400.00	1.44
CH0031212100	3 % Banca dello Stato del Cantone Ticino 07-17	600'000	CHF	106.60 %	639'600.00	1.62
CH0033902419	3 1/4 % RATP 07-17 NT	500'000	CHF	108.90 %	544'500.00	1.38
CH0034493137	3 1/4 % Caisse des Depots et Consignations 07-17 NT	200'000	CHF	109.85 %	219'700.00	0.56
CH0101381272	2 1/8 % Nestle Finance Intl 09-15 NT	500'000	CHF	100.50 %	502'500.00	1.27
CH0107326982	2 1/8 % Swedish Covered Bond Corporation 09-16 NT	300'000	CHF	103.03 %	309'090.00	0.78
CH0122951673	2 3/8 % BNP Paribas Home Loan 11-20 NT	500'000	CHF	112.95 %	564'750.00	1.43
CH0123385756	2 1/4 % SNCF 11-21 NT	500'000	CHF	110.80 %	554'000.00	1.40
CH0128705214	2 3/8 % Raiffeisen Suisse 11-18	550'000	CHF	107.55 %	591'525.00	1.50
CH0133278686	2 1/4 % CFF 11-19 NT	550'000	CHF	110.00 %	605'000.00	1.53
CH0148606079	1 5/8 % CRH 12-19	500'000	CHF	106.40 %	532'000.00	1.35
CH0183380721	1 3/8 % ASB Finance 12-18 Series 2	350'000	CHF	104.95 %	367'325.00	0.93

Les explications des légendes se trouvent à la fin des chiffres comptables.

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale en %
CH0245865834	1 % National Australia Bank 14-21	450'000	CHF	105.30 %	473'850.00 1.20
CH0253514753	5/8 % BAT International Finance 14-21 NT	500'000	CHF	103.45 %	517'250.00 1.31
<b>CHF</b>					<b>10'152'790.00 25.67</b>
DE000A0EKDD7	3 1/2 % Land Berlin 05-17 Ausgabe 202	100'000	EUR	108.10 %	114'326.56 0.29
FI0001005704	4 1/4 % Finland 04-15	160'000	EUR	101.34 %	171'483.49 0.43
XS0220923246	3 3/8 % BNG 05-15 NT Series 533 Senior	300'000	EUR	100.71 %	319'532.69 0.81
XS0428147093	4 3/8 % Shell Intl Finance 09-18 NT Series 13	200'000	EUR	113.325 %	239'705.04 0.61
XS0820548716	1 5/8 % NWB 12-19 NT Series 1285 Senior	200'000	EUR	107.115 %	226'569.64 0.57
<b>EUR</b>					<b>1'071'617.42 2.71</b>
US00254EBZ43	5 1/8 % Swedish Export Credit 07-17 NT Tranche 48	150'000	USD	108.185 %	163'121.35 0.41
US037833AK68	2.40 % Apple 13-23 NT	200'000	USD	97.651 %	196'317.57 0.50
US589331AT41	2.40 % Merck & Co 12-22 NT	200'000	USD	98.979 %	198'987.38 0.50
US594918AV63	1 5/8 % Microsoft 13-18 NT	150'000	USD	100.927 %	152'177.73 0.38
US931142DH37	2.55 % Wal-Mart Stores 13-23	200'000	USD	99.571 %	200'177.54 0.51
USN4605HAX63	2 1/2 % ING Bank 10-16	150'000	USD	101.585 %	153'169.87 0.39
<b>USD</b>					<b>1'063'951.44 2.69</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>					
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>19'394'764.61 49.04</b>
CH0004015290	BCGE SYNCHRONY MARKET FUNDS - BCGE Synchrony Swiss Equity	9'200	CHF	141.49	1'301'708.00 3.29
CH0021283954	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund CHF Domestic -I-	24'700	CHF	110.29	2'724'163.00 6.89
CH0021284002	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund CHF Foreign -I-	28'300	CHF	103.83	2'938'389.00 7.44
CH0021284069	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund EUR Top -I-	13'000	EUR	116.29	1'598'847.95 4.04
CH0021284234	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund USD Top -I-	8'200	USD	116.95	963'976.75 2.44
CH0026517240	BCGE SYNCHRONY LPP FUNDS - BCGE Synchrony Finest LPP Bonds -I-	22'750	CHF	105.43	2'398'532.50 6.06
CH0033837847	BCGE SYNCHRONY MARKET FUNDS - BCGE Synchrony Small & Mid Caps CH -I-	3'100	CHF	142.43	441'533.00 1.12
CH0148897124	BCGE SYNCHRONY MARKET FUNDS - BCGE Synchrony Emerging Equity -M-	1'875	USD	102.00	192'244.50 0.49
CH0248680719	BCGE SYNCHRONY MARKET FUNDS - BCGE Synchrony Optimised SPI ® -J-	24'900	CHF	107.92	2'687'208.00 6.79
<b>Suisse</b>					<b>15'246'602.70 38.56</b>
FR0010558841	Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	50	EUR	5'523.42	292'078.45 0.74
FR0010612754	Fourpoints America FCP -R USD- Cap.	1'200	USD	250.58	302'259.62 0.76
FR0011468602	Metropole Gestion - Metropole Selection FCP -W-	1'095	EUR	272.40	315'458.81 0.80
<b>France</b>					<b>909'796.88 2.30</b>
GB0001448785	Threadneedle Invest Funds ICVC - UK Equity Income Class -2-	105'000	GBP	1.0029	156'150.78 0.39
<b>Grande-Bretagne</b>					<b>156'150.78 0.39</b>
IE00B23Z8S99	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity -Premier- USD Cap.	2'295	USD	166.79	384'773.52 0.98
IE00B2RKZ566	Eaton Vance Intl Funds -Parametric Emerging Markets -I2- USD	6'500	USD	9.94	64'945.97 0.16
IE00B40ZVV08	Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B-	770	EUR	242.22	197'252.34 0.50
IE00B4VRKF23	Comgest Growth Emerging Markets Fund -I- EUR Cap.	2'000	EUR	31.95	67'580.64 0.17



ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale en %
IE00B61H9W66	Heptagon Fund - Yacktman US Equity Fund Class -I- USD	1'355.16	USD	151.5687	206'467.92 0.52
IE00BH7HW517	Iridian UCITS Fund - Iridian U.S. Equity Fund -I- USD Cap.	2'250	USD	117.17	265'003.39 0.67
<b>Irlande</b>					<b>1'186'023.78 3.00</b>
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.	280	EUR	706.22	209'131.52 0.53
LU0196034663	Henderson Horizon SICAV-Pan European Smaller Companies -I2-	4'160	EUR	41.44	182'320.09 0.46
LU0213069320	Standard Life Global SICAV - China Equities Fund -D- Cap.	1'750	USD	52.039	91'541.80 0.23
LU0225244705	Edgewood L Select SICAV - US Select Growth - USD IC- Cap.	95	USD	4'115.61	393'016.06 0.99
LU0327175351	Polunin Funds SICAV - Developing Countries Fund -A-	150	USD	832.96	125'593.71 0.32
LU0431992774	JPMorgan Funds SICAV-Emerg. Markets Opportunities B USD Cap.	100	USD	294.67	29'620.23 0.07
LU0772957808	Nordea 1 SICAV - North American All Cap Fund -BI- Cap.	1'200	USD	166.77	201'164.64 0.51
LU0947125729	Hereford Funds SICAV - DGHM US All-Cap Value Fund -B- Cap.	2'000	USD	123.12	247'520.45 0.63
LU1067857166	Most Diversified SICAV-TOBAM Anti-Benchmark US Equity R2 Cap	4'150	USD	99.79	416'281.97 1.05
<b>Luxembourg</b>					<b>1'896'190.47 4.79</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>-30'870.93 -0.08</b>
DAT017859	23.03.15	862'640	CHF	1.00	862'640.00 2.18
DAT017859	23.03.15	-800'000	EUR	1.05742	-845'935.33 -2.14
DAT017860	23.03.15	756'400	CHF	1.00	756'400.00 1.91
DAT017860	23.03.15	-800'000	USD	1.00497	-803'975.60 -2.03
<b>Opération à terme sur devises</b>					<b>-30'870.93 -0.08</b>
Avoirs en banque à vue				1'321'655.77	3.34
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs				12'288'358.86	31.07
Parts d'autres placements collectifs				25'753'092.28	65.12
Instruments financiers dérivés				-30'870.93	-0.08
Autres actifs				216'761.24	0.55
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>				<b>39'548'997.22</b>	<b>100.00</b>
Engagements envers les banques à court terme				-4'502.95	
Autres engagements				-26'905.48	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>				<b>39'517'588.79</b>	

Cours de change	EUR	1 =	CHF	1.057600
	GBP	1 =	CHF	1.482850
	JPY	100 =	CHF	0.829480
	USD	1 =	CHF	1.005200

**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					
								CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)
réduisant l'engagement	DT	Vente EUR contre CHF 1.07830	23.03.15	1	EUR	800'000.00	1.05760	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	846'080.00	2.14
	DT	Vente USD contre CHF 0.94550	23.03.15	1	USD	800'000.00	1.00520	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	804'160.00	2.03
Total								0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'650'240.00	4.17

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 :	299'397.61
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

CH0002782263	La Foncière Fonds Suisse de Placements Immobiliers	130	
CH0004015290	BCGE SYNCHRONY MARKET FUNDS - BCGE Synchrony Swiss Equity	4'950	20'650
CH0021283954	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund CHF Domestic -I-	5'700	
CH0021284002	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund CHF Foreign -I-	8'532	
CH0021284069	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund EUR Top -I-	2'800	
CH0021284234	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund USD Top -I-	1'800	
CH0026517240	BCGE SYNCHRONY LPP FUNDS - BCGE Synchrony Finest LPP Bonds -I-	5'250	
CH0033837847	BCGE SYNCHRONY MARKET FUNDS - BCGE Synchrony Small & Mid Caps CH -I-	1'450	1'050
CH0148897124	BCGE SYNCHRONY MARKET FUNDS - BCGE Synchrony Emerging Equity -M-	825	200
CH0248680719	BCGE SYNCHRONY MARKET FUNDS - BCGE Synchrony Optimised SPI ® -J-	26'048	1'148
FR0010558841	Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	6	
FR0010612754	Fourpoints America FCP -R USD- Cap.	250	1'050
FR0011468602	Metropole Gestion - Metropole Selection FCP -W-	520	
GB0001448785	Threadneedle Invest Funds ICVC - UK Equity Income Class -2-	125'000	20'000
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	10'020	
IE0031575495	Brandes Investment Fund - Brandes U.S. Equities -I-	24'000	2'000
IE00B23Z8S99	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity -Premier- USD Cap.	350	755
IE00B40ZVV08	Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B-	220	
IE00B464TQ22	GLG Japan CoreAlpha Equity -I H- CHF	100	125
IE00B61H9W66	Heptagon Fund - Yacktman US Equity Fund Class -I- USD		1'100
IE00BH7HW517	Iridian UCITS Fund - Iridian U.S. Equity Fund -I- USD Cap.	2'250	
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.	60	
LU0154245756	Parvest SICAV - Equity USA Mid Cap -Classic- Cap.	125	790
LU0191819951	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -SA- EUR- Cap.	66	10
LU0196034663	Henderson Horizon SICAV-Pan European Smaller Companies -I2-	1'260	
LU0225244705	Edgewood L Select SICAV - US Select Growth - USD IC- Cap.		25
LU0235308482	Alken Fund SICAV - European Opportunities -R- Cap.		375
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV - Equities US -SA-USD- Cap.		45
LU0772957808	Nordea 1 SICAV - North American All Cap Fund -BI- Cap.	2'000	800
LU0851563733	BCGE Synchrony (LU) Bonds (CHF) -I- Cap.	11'500	
LU0851563907	BCGE Synchrony (LU) Bonds (EUR) -I- Cap.	2'000	
LU0947125729	Hereford Funds SICAV - DGHM US All-Cap Value Fund -B- Cap.	2'000	
LU1067857166	Most Diversified SICAV-TOBAM Anti-Benchmark US Equity R2 Cap	4'150	

#### Obligations

CH0021803942	2 3/8 % EIB 05-20	100'000	
CH0027333241	2 5/8 % RATP 06-19 NT	250'000	
CH0027886453	2 1/2 % Oberoesterreichische Landesbank 06-17 NT	600'000	40'000
CH0122951673	2 3/8 % BNP Paribas Home Loan 11-20 NT	250'000	

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
CH0123385756	2 1/4 % SNCF 11-21 NT	500'000	
CH0128705214	2 3/8 % Raiffeisen Suisse 11-18	100'000	
CH0133278686	2 1/4 % CFF 11-19 NT	100'000	50'000
CH0183380721	1 3/8 % ASB Finance 12-18 Series 2	350'000	
CH0245865834	1 % National Australia Bank 14-21	450'000	
CH0253514753	5/8 % BAT International Finance 14-21 NT	500'000	
US037833AK68	2.40 % Apple 13-23 NT	200'000	
US589331AT41	2.40 % Merck & Co 12-22 NT	200'000	
US931142DH37	2.55 % Wal-Mart Stores 13-23	200'000	
XS0820548716	1 5/8 % NWB 12-19 NT Series 1285 Senior	200'000	

**Positions fermées en cours de période comptable**

**Parts d'autres placements collectifs**

CH0004015282	BCGE SYNCHRONY MARKET FUNDS - BCGE Synchrony Swiss Government Bonds	500	11'500
CH0248680594	BCGE SYNCHRONY MARKET FUNDS - BCGE Synchrony Optimised SPI ® -I-	10'000	10'000
LU0318939179	Fidelity Funds SICAV - America Fund -Y-ACC-USD Cap.		35'500
LU0329573405	Threadneedle (Lux) SICAV - Pan European Equities -IE- Cap.	1'400	5'900
LU0514149268	Pareto SICAV - Pareto Equity Norway -A- Cap.	128.7996	853.5726
LU0995122883	Schroder Intl Selection Fund - UK Opportunities -C- Distrib.	200	876.4

**Obligations**

CH0017273720	3 % CIF Euromortgage 03-14 NT		500'000
CH0018289261	2 5/8 % Stadt Zuerich 04-14		400'000
CH0018513108	2 7/8 % Stadt Zuerich 04-14		600'000
XS0190990837	4 1/4 % Rabobank Nederland 04-14 NT Series 1019A Senior		200'000

**Droits de souscription**

CH0237117954	La Foncière drt 20.03.14		300
--------------	--------------------------	--	-----

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

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

**Opérations à terme sur devises**

DAT017859		23.03.15	1.07830	CHF	862'640.00	EUR	800'000.00
DAT017860		23.03.15	0.94550	CHF	756'400.00	USD	800'000.00

**Positions fermées en cours de période comptable**

**Opérations à terme sur devises**

DAT015255		28.03.14	1.22000	CHF	976'000.00	EUR	800'000.00
DAT015256		28.03.14	0.88800	CHF	710'400.00	USD	800'000.00
DAT015507		28.04.14	0.88500	CHF	708'000.00	USD	800'000.00
DAT015508		28.04.14	1.22230	CHF	977'840.00	EUR	800'000.00
DAT015731		28.05.14	1.22000	CHF	976'000.00	EUR	800'000.00
DAT015732		28.05.14	0.88200	CHF	705'600.00	USD	800'000.00
DAT015967		27.06.14	0.89550	CHF	716'400.00	USD	800'000.00
DAT015968		27.06.14	1.22000	CHF	976'000.00	EUR	800'000.00
DAT016172		29.08.14	0.89300	CHF	714'400.00	USD	800'000.00
DAT016173		29.08.14	1.21600	CHF	972'800.00	EUR	800'000.00
DAT016589		29.09.14	0.91600	CHF	732'800.00	USD	800'000.00
DAT016590		29.09.14	1.20750	CHF	966'000.00	EUR	800'000.00
DAT016809		29.10.14	0.94800	CHF	758'400.00	USD	800'000.00
DAT016811		29.10.14	1.20800	CHF	966'400.00	EUR	800'000.00
DAT017018		28.11.14	1.20600	CHF	964'800.00	EUR	800'000.00
DAT017019		28.11.14	0.95000	CHF	760'000.00	USD	800'000.00
DAT017324		23.12.14	0.96310	CHF	770'480.00	USD	800'000.00
DAT017330		23.12.14	1.20250	CHF	962'000.00	EUR	800'000.00
DAT017496		23.01.15	0.98000	CHF	784'000.00	USD	800'000.00
DAT017497		23.01.15	1.20400	CHF	963'200.00	EUR	800'000.00
DAT017642		23.02.15	1.01000	CHF	808'000.00	EUR	800'000.00
DAT017643		23.02.15	0.87100	CHF	696'800.00	USD	800'000.00

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 LPP FUNDS – BCGE Synchrony Finest of™ LPP 25	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	1.00%	Max. 2.50%
Classe B	1.00%	

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

Euroclear, Bruxelles  
 Citibank, Londres  
 SIX SIS AG, Zürich  
 Swisscanto Funds Centre Ltd, Londres  
 Zürcher Kantonalbank, Zürich

### 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

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Rendement total net pondéré du fonds en <b>CHF</b>	%	-0.97	-10.31	10.63	0.89	-1.25	6.12	5.21
Performance nette :								
– Classe A (depuis le 04.03.15)	%	-	-	-	-	-	-	-
– Classe B (depuis le 31.01.07)	%	-0.97	-10.31	10.63	0.89	-1.25	6.12	5.21
– Classe I* (depuis le 07.03.07 au 13.06.12)	%	0.19	-10.03	10.98	1.21	-0.95	2.29	-
Nom de l'indice de référence : Pictet LPP 2000 - 25©								
Rendement de l'indice de référence en CHF	%	0.19	-9.88	11.74	1.31	1.61	7.58	4.43
Mesures externes de risque								
– Corrélation		0.94	0.95	0.96	0.97	0.98	0.96	0.97
– Volatilité	%	3.18	6.10	4.26	4.08	7.28	2.49	3.90
– Risque actif (tracking error)	%	1.14	2.08	1.51	1.00	1.59	0.72	0.88
– Bêta		0.91	0.85	0.81	1.02	0.96	0.99	0.98
– Ratio de Sharpe		-1.12	-2.10	2.41	0.17	-0.25	2.48	1.37
– Taux de placement hors risque	%	2.5935	2.4987	0.3928	0.1900	0.1590	-0.0615	-0.1375

\*La classe I était dénommée classe A jusqu'au 03.10.2013

		2014	2015 au 15 mars
Rendement total net pondéré du fonds en <b>CHF</b>	%	5.56	0.28
Performance nette :			
– Classe A (depuis le 04.03.15)	%	-	0.72
– Classe B (depuis le 31.01.07)	%	5.56	0.28
– Classe I* (depuis le 07.03.07 au 13.06.12)	%	-	-
Nom de l'indice de référence : Pictet LPP 2000 - 25©			
Rendement de l'indice de référence en CHF	%	9.45	0.73
Mesures externes de risque			
– Corrélation		0.96	0.99
– Volatilité	%	3.06	3.68
– Risque actif (tracking error)	%	0.83	0.68
– Bêta		1.00	0.92
– Ratio de Sharpe		1.86	0.68
– Taux de placement hors risque	%	-0.1299	-1.1609

\*La classe I était dénommée classe A jusqu'au 03.10.2013

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. La fréquence de calcul du rendement de l'indice de référence est identique à celle du fonds.
2. Rendement total net pondéré du fonds : produit des performances nettes de chaque classe, pondéré par leur fortune respective.



## 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 LPP FUNDS avec les 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 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