

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 31 décembre 2014**

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS

Fonds commun de placement (FCP) de droit luxembourgeois
à compartiments multiples

Ce rapport est un document d'information à l'usage des porteurs de parts. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du prospectus d'émission courant ou des informations clés pour l'investisseur (KIID), accompagné du dernier rapport annuel et semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel. Ces documents seront adressés gratuitement à toute personne qui en manifestera le désir.

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS

Sommaire

Organisation	2
Informations générales	4
Rapport d'audit	5
Etat globalisé du patrimoine	7
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	8
BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (CHF)	9
Rapport d'activité	9
Etat du patrimoine	11
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	12
Statistiques	13
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	14
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	15
BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (EUR)	16
Rapport d'activité	16
Etat du patrimoine	18
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	19
Statistiques	20
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	21
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	22
BCGE SYNCHRONY (LU) BALANCED (EUR)	23
Rapport d'activité	23
Etat du patrimoine	25
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	26
Statistiques	27
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	28
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	29
BCGE SYNCHRONY (LU) DYNAMIC (EUR)	30
Rapport d'activité	30
Etat du patrimoine	32
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	33
Statistiques	34
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	35
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	36
BCGE SYNCHRONY (LU) WORLD EQUITY (EUR)	37
Rapport d'activité	37
Etat du patrimoine	39
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	40
Statistiques	41
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	42
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	43
BCGE SYNCHRONY (LU) PEA (EUR)	44
Rapport d'activité	44
Etat du patrimoine	46
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	47
Statistiques	48
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	49
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	50
Notes aux états financiers	51
Renseignements et documentation	57

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS

Organisation

Société de gestion	GERIFONDS (Luxembourg) SA 16, Rue Jean-Pierre Brasseur L-1258 Luxembourg
Conseil d'Administration	
Président	Christian Carron Directeur, GERIFONDS SA, Lausanne
Vice-Président	Nicolas Biffiger Sous-directeur, GERIFONDS SA, Lausanne
Membres	Bertrand Gillabert Directeur Adjoint, GERIFONDS SA, Lausanne Marc Aellen Sous-directeur Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne Nicolaus P. Bocklandt Administrateur Indépendant Luxembourg
Dirigeants de la société	Daniel Pyc Brahim Belhadj (à partir du 11 mars 2014) Pascal Curtet, Benoît Paquay
Gestionnaire en investissements	Banque Cantonale de Genève Quai de l'Île, 17 CH-1204 Genève
Banque dépositaire, agent administratif, agent de transfert et de registre	Banque et Caisse d'Épargne de l'État, Luxembourg 1, Place de Metz L-2954 Luxembourg
Agent de transfert et de registre (par délégation)	European Fund Administration S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 Luxembourg
Correspondant en France	Société Générale Securities Services 29, Boulevard Haussmann F-75009 Paris
Correspondant en Espagne	KPMG Abogados S.L. Edificio Torre Europa Paseo de la Castellana, 95 E-28046 Madrid

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS

Organisation (suite)

Agent et distributeur en Espagne	TRESSIS Sociedad de Valores S.A. Calle Jorge Manrique, 12 E-28006 Madrid
Représentant du fonds en Suisse	GERIFONDS SA, Lausanne Rue du Maupas, 2 CH-1004 Lausanne
Service de paiement du fonds en Suisse	Banque Cantonale Vaudoise Place Saint-François, 14 CH-1003 Lausanne
Distributeurs	Banque Cantonale de Genève, Genève Banque et Caisse d'Épargne de l'État, Luxembourg
Auditeur du fonds et de la société de gestion	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator L-2182 Luxembourg

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS

Informations générales

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS (le "fonds") est un Fonds Commun de Placement de type ouvert de droit luxembourgeois qui place ses avoirs en valeurs mobilières négociables.

Le fonds est établi conformément à un règlement de gestion signé dès l'origine à Luxembourg, le 12 novembre 2012. Ce règlement de gestion a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg, et publié au journal officiel Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations (le "Mémorial") le 12 décembre 2012. Le règlement de gestion actuel, signé en date du 17 décembre 2014, a été déposé au Registre de Commerce à Luxembourg et publié au journal officiel "Mémorial" en date du 29 décembre 2014. Le fonds n'est limité ni dans le temps ni dans sa taille. Les actifs du fonds sont gérés par la société de gestion dans l'intérêt et pour le compte des porteurs de parts.

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS, comme Fonds Commun de Placement régi par la Partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif, ne possède pas la personnalité juridique et est constitué conformément à la directive 2009/65/CE telle que modifiée. Ses avoirs sont la copropriété indivise des porteurs de parts et sont séparés des avoirs de la société de gestion GERIFONDS (Luxembourg) SA. La société de gestion a été constituée le 15 mars 2000 sous forme d'une société anonyme de droit luxembourgeois. Son capital social entièrement libéré s'élève à EUR 130.000,- (cent trente mille euros). Les statuts de la société de gestion ont été publiés dans le journal officiel Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations (le "Mémorial") du 18 mai 2000 du Grand-Duché de Luxembourg et ont été modifiés pour la dernière fois en date du 28 mai 2014. Les modifications seront publiées dans le journal officiel "Mémorial" du Grand-Duché de Luxembourg.

Toutes les modifications du règlement de gestion sont publiées au journal officiel Mémorial du Grand-Duché de Luxembourg et sur la plate-forme électronique www.swissfunddata.ch. Dans le cas d'une modification fondamentale, un avis aux porteurs de parts est publié dans le "*Luxemburger Wort*" et le texte des modifications est disponible pour l'information des porteurs de parts aux sièges de la banque dépositaire et à la société de gestion ainsi qu'auprès des distributeurs et du représentant en Suisse.

Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur (KIID) et le règlement de gestion ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès de la société de gestion du fonds, auprès de la banque dépositaire, des distributeurs et des domiciles de paiement du fonds ainsi qu'auprès du représentant en Suisse.



Rapport d'audit

Aux Porteurs de parts de
BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 décembre 2014 ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives aux états financiers.

Responsabilité du Conseil d'Administration de la Société de Gestion pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la Société de Gestion est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le Réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la Société de Gestion, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.



Rapport d'audit (suite)

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2014, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Autre sujet

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 24 avril 2015

Marc Schernberg

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS

Etat globalisé du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2014

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	184.648.829,92
Avoirs bancaires	11.476.165,88
A recevoir sur émissions de parts	578.980,57
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.598.007,33
Total de l'actif	198.301.983,70

Exigible

A payer sur rachats de parts	70.573,57
Frais à payer	88.672,47
Total de l'exigible	159.246,04
Actif net à la fin de l'exercice	198.142.737,66

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014

Revenus

Dividendes, nets	11.227,65
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.419.155,23
Intérêts bancaires	780,48
Commissions reçues	10.274,44
Total des revenus	2.441.437,80

Charges

Commission de la société de gestion	818.730,87
Frais sur transactions	87.179,26
Intérêts bancaires payés	372,55
Total des charges	906.282,68

Revenus nets des investissements	1.535.155,12
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	688.234,05
- sur devises	14.597,77
Résultat réalisé	2.237.986,94

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	2.858.557,47
---------------------------	--------------

Résultat des opérations	5.096.544,41
-------------------------	--------------

Emissions	122.813.195,18
-----------	----------------

Rachats	-14.753.007,91
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	113.156.731,68
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	83.948.226,09
---	---------------

Ecart de réévaluation	1.037.779,89
-----------------------	--------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	198.142.737,66
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (CHF)

Rapport d'activité

du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014

L'objectif du compartiment BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (CHF) est la préservation du capital et le rendement régulier. Les risques sont inférieurs à la moyenne, les fluctuations de capital étant minimales. La devise de référence du compartiment est le franc suisse (CHF). Les placements peuvent être effectués dans des monnaies autres que celle de la devise de référence.

Rétrospective

Les bases jetées pour 2014 taillaient les contours d'une lente normalisation de l'environnement économique et financier après la hausse des taux d'intérêt enregistrée en 2013. Pourtant, si la croissance modérée et la sortie de récession de la zone euro ont été au rendez-vous, l'accélération est restée insuffisante pour convaincre les investisseurs. Stupeurs et tremblements ont dominé au cours de cet exercice, traversant le globe d'ouest en est pour trouver leurs sources d'inspiration. L'objectif inavoué des investisseurs consistait-il à convaincre les banques centrales de maintenir leur injection de liquidité après que la Réserve fédérale avait annoncé la fin de son programme de rachats de titres d'Etat ? Si tel était le cas, alors ils sont parvenus à leurs fins. Banque du Japon et Banque centrale européenne sont à pied d'oeuvre pour les satisfaire. 2014 se clôture, dès lors, sous les auspices de la liquidité des banques centrales. Marchés boursiers et obligataires des pays développés ont enregistré des performances à deux chiffres plus qu'honorables. Des records de prix ont été atteints sur ces deux classes d'actifs. L'engouement apparent cache pourtant des performances très dispersées, à l'intérieur des secteurs, délaissant les thèmes directionnels et introduisant des contractions et des distorsions au sein même des classes d'actifs, et ce inclus dans les obligations. Marchés financiers et réalité économique n'ont pas forcément évolué à l'unisson. Reconnaissons que les investisseurs ont été mis à rude épreuve par une succession d'évènements, à commencer par les conditions climatiques hivernales extrêmes qui ont forcé l'hibernation de l'économie américaine pendant près d'un trimestre et remis en question les perspectives annoncées de croissance. Crainte de déflation en Europe et actualité cristallisée par le conflit entre l'Ukraine et la Russie ont incité au développement d'anticipations les plus ambitieuses concernant les interventions de la BCE.

En 2015, le véhicule de la croissance devrait poursuivre sur la voie tracée en faveur de l'activité américaine et européenne, progressant à un rythme de respectivement 2 % et 1 %, conforme à 2014 et sans véritable accélération durable, faute de moteur nouveau de croissance. L'inflation se maintient au plancher, notamment grâce à l'appréciation du dollar et à la baisse concomitante des matières premières. Il faudra attendre la stabilisation des prix de ces dernières pour que l'accélération des salaires aux Etats-Unis modifie les attentes inflationnistes des observateurs. Pourtant, en dépit de cet environnement de croissance supposé favoriser les actifs boursiers, de nombreuses contradictions apparaissent sur les marchés financiers entre les bourses qui aiment la croissance, mais qui montent sur base de secteurs défensifs, et les marchés obligataires qui font le grand écart entre confiance envers les sociétés de moindre qualité et doute sur la capacité de générer de la croissance. La nervosité des investisseurs se manifeste par la multiplication d'incidents dans des poches d'actifs devenus chers, plus fréquents dans la classe obligataire. La sélection d'actifs requiert donc de plus en plus de prudence pour diverses raisons. Tout d'abord, le cycle de performances des actifs financiers, dont les actions, a atteint un niveau élevé de maturité. Ensuite, le sentier sur lequel se déplace le véhicule de croissance est parsemé d'ornières. Parmi celles-ci, certains risques dont l'appréciation du dollar et la géostratégie pèsent sur le cycle des exportations internationales. Quant aux prix du pétrole au plus bas, leurs effets sont divergents selon les régions. Si la prudence est largement consacrée par notre approche très sélective sur le marché des actions, elle s'applique aujourd'hui également aux obligations, même gouvernementales, dont le qualificatif sans risque semble érodé par des niveaux de rendements planchers largement soutenus par des conditions de liquidité artificielles.

BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (CHF)

Rapport d'activité (suite)

du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014

Évolution des parts :

Depuis le 31 décembre 2013, le prix de la part I est passé de CHF 98,60 à CHF 101,40 le 31 décembre 2014, soit une performance positive de 2,84 %. Sur la période considérée, le nombre de parts a augmenté de 821.717 unités à 1.492.654 parts.

Depuis l'ouverture de la classe A le 17 avril 2014, le prix de la part est passé de CHF 100 à CHF 101,43 au 31 décembre 2014, soit une performance positive de 1,43 %. Le nombre de parts en fin de période considérée est de 1.083.

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (CHF)

Etat du patrimoine (en CHF)

au 31 décembre 2014

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	141.664.521,05
Avoirs bancaires	8.625.501,76
A recevoir sur émissions de parts	250.000,30
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	997.535,24
Total de l'actif	151.537.558,35

Exigible

A payer sur rachats de parts	25.860,60
Frais à payer	50.750,72
Total de l'exigible	76.611,32

Actif net à la fin de l'exercice 151.460.947,03

Nombre de parts de classe A en circulation 1.083,000
Valeur nette d'inventaire par part de classe A 101,43

Nombre de parts de classe I en circulation 1.492.654,000
Valeur nette d'inventaire par part de classe I 101,40

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (CHF)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en CHF)

du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.756.348,58
Total des revenus	1.756.348,58

Charges

Commission de la société de gestion	475.990,69
Frais sur transactions	56.824,72
Intérêts bancaires payés	12,06
Total des charges	532.827,47

Revenus nets des investissements	1.223.521,11
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	17.388,70
Résultat réalisé	1.240.909,81

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	1.905.804,35
Résultat des opérations	3.146.714,16

Emissions	90.930.748,43
-----------	---------------

Rachats	-8.774.243,15
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	85.303.219,44
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	66.157.727,59
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	151.460.947,03
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (CHF)

Statistiques (en CHF)

au 31 décembre 2014

Total de l'actif net

- au 31.12.2014	151.460.947,03
- au 31.12.2013	66.157.727,59

Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)

- au 31.12.2014	5,60
-----------------	------

Nombre de parts de classe A

- en circulation au début de l'exercice	0,000
- émises	1.083,000
- rachetées	0,000
- en circulation à la fin de l'exercice	1.083,000

Valeur nette d'inventaire par part de classe A

- au 31.12.2014	101,43
-----------------	--------

TER par part de classe A (en %)

- au 31.12.2014	* 0,80
-----------------	--------

* annualisé

Nombre de parts de classe I

- en circulation au début de l'exercice	670.937,000
- émises	909.351,000
- rachetées	-87.634,000
- en circulation à la fin de l'exercice	1.492.654,000

Valeur nette d'inventaire par part de classe I

- au 31.12.2014	101,40
- au 31.12.2013	98,60

Performances des parts de classe I (en %)

- au 31.12.2014	2,84
- au 31.12.2013	-0,99

TER par part de classe I (en %)

- au 31.12.2014	0,40
-----------------	------

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF)

au 31 décembre 2014

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
CHF	2.250.000	ABB Ltd 2.25% Sen 11/11.10.21	2.483.684,50	2.522.812,50	1,67
CHF	940.000	ABN AMRO Bank NV 2.5% EMTN Sen 11/10.07.18	1.015.775,85	1.015.435,00	0,67
CHF	3.000.000	Aduno Holding AG 1.125% Sen 14/16.07.21	3.023.759,40	3.105.780,00	2,05
CHF	1.600.000	Akademiska Hus AB 2.25% EMTN Sen 11/22.02.21	1.750.772,70	1.812.800,00	1,20
CHF	1.895.000	ASB Finance Ltd London 1.375% EMTN Ser 2 12/02.11.18	1.983.042,80	1.994.487,50	1,32
CHF	480.000	AT&T Inc 1.375% Sen 14/04.12.24	499.604,85	501.216,00	0,33
CHF	5.210.000	Banque Cantonale de Fribourg 1.125% 13/28.03.23	5.191.557,80	5.522.600,00	3,65
CHF	5.555.000	BAT Intl Finance Plc 0.625% EMTN Sen 14/08.9.21	5.510.330,00	5.628.603,75	3,72
CHF	5.200.000	BP Capital Markets Plc 1% Sen 14/28.08.20	5.366.651,66	5.400.200,00	3,56
CHF	2.300.000	Caisse des Dépôts et Consignat 3.25% EMTN Sen 07/13.11.17	2.565.998,85	2.517.925,00	1,66
CHF	4.150.000	Caisse Franç de Fin Local 2.5% 09/02.05.18	4.480.976,00	4.497.562,50	2,97
CHF	5.930.000	Caisse Refinancement Habitat 2.5% EMTN 11/29.03.21	6.593.636,25	6.782.437,50	4,48
CHF	1.600.000	Canton de Geneve 1.25% Sen 12/29.12.22	1.633.064,65	1.726.800,00	1,14
CHF	1.600.000	Canton de St Gall 3.125% 04/03.02.20	1.850.469,40	1.853.600,00	1,22
CHF	1.000.000	Cie de Financement Foncier 2.125% EMTN 11/11.05.16	1.051.792,00	1.030.050,00	0,68
CHF	250.000	Citibank Cred Card Iss Trust 2.5% Ser 2005-A1 05/23.02.15	261.494,00	249.875,00	0,16
CHF	990.000	Danske Bank A/S 2.375% EMTN 09/13.01.17	1.056.386,25	1.038.757,50	0,69
CHF	1.320.000	Deutsche Bahn Finance BV 1.375% EMTN Sen 13/24.07.23	1.428.333,05	1.434.840,00	0,95
CHF	2.240.000	Deutsche Pfandbriefbank AG 2.125% EMTN 09/02.11.16	2.362.478,65	2.330.720,00	1,54
CHF	4.165.000	EIB 1.625% Sen 11/23.11.23	4.357.186,95	4.670.006,25	3,08
CHF	3.350.000	Eurofima 3.25% 03/28.12.18	3.807.609,80	3.781.312,50	2,50
CHF	5.040.000	General Electric Capital Corp 3% EMTN 04/16.10.15	5.297.696,40	5.161.464,00	3,41
CHF	2.580.000	Holcim Ltd 2% MTN Sen 13/09.06.22	2.731.962,05	2.775.564,00	1,83
CHF	4.450.000	HSBC Bank Plc 2.375% EMTN Sen 11/04.04.18	4.774.526,95	4.770.400,00	3,15
CHF	2.475.000	Hypo Tirol Bank AG 2.375% EMTN Sen 06/13.09.17	2.658.292,50	2.638.968,75	1,74
CHF	440.000	IBRD 2.75% EMTN 09/07.05.19	497.166,95	494.890,00	0,33
CHF	4.975.000	Korea Finance Corp 1.375% EMTN Sen 13/02.07.18	5.080.069,00	5.180.218,75	3,42
CHF	2.050.000	Korea National Oil Corp 1.875% EMTN 12/08.03.17	2.122.623,95	2.121.750,00	1,40
CHF	5.845.000	Luzerner Kantonalbank 2.625% Sen 05/25.11.20	6.581.705,50	6.692.525,00	4,42
CHF	2.210.000	Natl Australia Bank Ltd 1% EMTN Sen 14/10.12.21	2.287.926,46	2.301.947,05	1,52
CHF	1.400.000	New York Life Funding 2.375% EMTN 06/22.02.16	1.466.542,45	1.439.095,00	0,95
CHF	4.895.000	Oberoester Landesbank AG 2.5% EMTN Sen 06/20.06.17	5.251.586,00	5.180.133,75	3,42
CHF	3.750.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 2.125% Sen 11/23.07.19	4.073.000,64	4.121.250,00	2,72
CHF	6.000.000	Rabobank Nederland NV 2.125% Sen 05/11.10.17	6.373.785,10	6.324.000,00	4,17
CHF	6.000.000	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 2.125% 11/04.02.19	6.427.730,90	6.492.000,00	4,29
CHF	3.875.000	Regie Auton Transports Paris 2.625% EMTN Sen 06/06.11.19	4.283.234,05	4.349.687,50	2,87
CHF	1.605.000	Region Ile de France 2.375% EMTN 05/28.12.16	1.707.999,80	1.681.638,75	1,11
CHF	2.475.000	Roche Kapitalmarkt AG 1% Sen 12/21.09.18	2.529.587,30	2.556.056,25	1,69
CHF	1.600.000	SGS SA 1.375% Reg S Sen 14/25.02.22	1.670.815,45	1.698.400,00	1,12
CHF	2.480.000	Straumann Holding AG 1.625% 13/30.04.20	2.601.450,80	2.592.220,00	1,71
CHF	300.000	Swiss Credit Card Iss No1 AG 0.875% A 12/15.06.15	303.620,60	301.095,00	0,20
CHF	1.400.000	Swisscom Ltd 2.625% Sen 10/31.08.22	1.602.709,90	1.628.900,00	1,08
CHF	3.930.000	Total SA 1% EMTN Sen 14/29.08.24	3.938.908,10	4.079.340,00	2,69
CHF	4.495.000	Toyota Motor Credit Corp 2.875% Ser 1 06/20.09.16	4.826.693,40	4.718.626,25	3,11
CHF	2.785.000	Vorarlberger Land und Hypo AG 2.375% EMTN Sen 06/09.08.17	2.989.304,40	2.946.530,00	1,94
Total portefeuille-titres			140.353.544,06	141.664.521,05	93,53
Avoirs bancaires				8.625.501,76	5,69
Autres actifs/(passifs) nets				1.170.924,22	0,78
Total				151.460.947,03	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (CHF)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2014

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Banques	43,87 %
Services financiers diversifiés	22,69 %
Institutions internationales	5,91 %
Energie	4,09 %
Administrations publiques locales	3,47 %
Transports	2,87 %
Matériaux	1,83 %
Equipements et services de santé	1,71 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	1,69 %
Biens d'équipement	1,67 %
Télécommunications	1,41 %
Immobilier	1,20 %
Services aux entreprises et fournitures	1,12 %
Total	<u>93,53 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Suisse	28,57 %
France	16,46 %
Royaume-Uni	11,75 %
Autriche	9,82 %
Etats-Unis d'Amérique	7,34 %
Pays-Bas	5,79 %
Corée du Sud	4,82 %
Luxembourg	3,08 %
Allemagne	1,54 %
Australie	1,52 %
Suède	1,20 %
Caïmans (Iles)	0,95 %
Danemark	0,69 %
Total	<u>93,53 %</u>

BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (EUR)

Rapport d'activité

du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014

L'objectif du compartiment BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (EUR) est la préservation du capital et le rendement régulier. Les risques sont inférieurs à la moyenne, les fluctuations de capital étant minimales. La devise de référence du compartiment est l'euro (EUR). Les placements peuvent être effectués dans des monnaies autres que celle de la devise de référence.

Rétrospective

Les bases jetées pour 2014 taillaient les contours d'une lente normalisation de l'environnement économique et financier après la hausse des taux d'intérêt enregistrée en 2013. Pourtant, si la croissance modérée et la sortie de récession de la zone euro ont été au rendez-vous, l'accélération est restée insuffisante pour convaincre les investisseurs. Stupeurs et tremblements ont dominé au cours de cet exercice, traversant le globe d'ouest en est pour trouver leurs sources d'inspiration. L'objectif inavoué des investisseurs consistait-il à convaincre les banques centrales de maintenir leur injection de liquidité après que la Réserve fédérale avait annoncé la fin de son programme de rachats de titres d'Etat ? Si tel était le cas, alors ils sont parvenus à leurs fins. Banque du Japon et Banque centrale européenne sont à pied d'oeuvre pour les satisfaire. 2014 se clôture, dès lors, sous les auspices de la liquidité des banques centrales. Marchés boursiers et obligataires des pays développés ont enregistré des performances à deux chiffres plus qu'honorables. Des records de prix ont été atteints sur ces deux classes d'actifs. L'engouement apparent cache pourtant des performances très dispersées, à l'intérieur des secteurs, délaissant les thèmes directionnels et introduisant des contractions et des distorsions au sein même des classes d'actifs, et ce inclus dans les obligations. Marchés financiers et réalité économique n'ont pas forcément évolué à l'unisson. Reconnaissons que les investisseurs ont été mis à rude épreuve par une succession d'évènements, à commencer par les conditions climatiques hivernales extrêmes qui ont forcé l'hibernation de l'économie américaine pendant près d'un trimestre et remis en question les perspectives annoncées de croissance. Crainte de déflation en Europe et actualité cristallisée par le conflit entre l'Ukraine et la Russie ont incité au développement d'anticipations les plus ambitieuses concernant les interventions de la BCE.

En 2015, le véhicule de la croissance devrait poursuivre sur la voie tracée en faveur de l'activité américaine et européenne, progressant à un rythme de respectivement 2 % et 1 %, conforme à 2014 et sans véritable accélération durable, faute de moteur nouveau de croissance. L'inflation se maintient au plancher, notamment grâce à l'appréciation du dollar et à la baisse concomitante des matières premières. Il faudra attendre la stabilisation des prix de ces dernières pour que l'accélération des salaires aux Etats-Unis modifie les attentes inflationnistes des observateurs. Pourtant, en dépit de cet environnement de croissance supposé favoriser les actifs boursiers, de nombreuses contradictions apparaissent sur les marchés financiers entre les bourses qui aiment la croissance, mais qui montent sur base de secteurs défensifs, et les marchés obligataires qui font le grand écart entre confiance envers les sociétés de moindre qualité et doute sur la capacité de générer de la croissance. La nervosité des investisseurs se manifeste par la multiplication d'incidents dans des poches d'actifs devenus chers, plus fréquents dans la classe obligataire. La sélection d'actifs requiert donc de plus en plus de prudence pour diverses raisons. Tout d'abord, le cycle de performances des actifs financiers, dont les actions, a atteint un niveau élevé de maturité. Ensuite, le sentier sur lequel se déplace le véhicule de croissance est parsemé d'ornières. Parmi celles-ci, certains risques dont l'appréciation du dollar et la géostratégie pèsent sur le cycle des exportations internationales. Quant aux prix du pétrole au plus bas, leurs effets sont divergents selon les régions. Si la prudence est largement consacrée par notre approche très sélective sur le marché des actions, elle s'applique aujourd'hui également aux obligations, même gouvernementales, dont le qualificatif sans risque semble érodé par des niveaux de rendements planchers largement soutenus par des conditions de liquidité artificielles.

BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (EUR)

Rapport d'activité (suite)

du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014

Évolution des parts :

Depuis le 31 décembre 2013, le prix de la part I est passé de EUR 99,77 à EUR 104,26 le 31 décembre 2014, soit une performance positive de 4,50 %. Sur la période considérée, le nombre de parts a augmenté de 224.512 unités à 427.498 parts.

Depuis l'ouverture de la classe A le 9 janvier 2014, le prix de la part est passé de EUR 100 à EUR 104,08 au 31 décembre 2014, soit une performance positive de 4,08 %. Le nombre de parts au 31 décembre 2014 est de 19.333 parts.

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (EUR)

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2014

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	44.485.001,00
Avoirs bancaires	1.042.998,09
A recevoir sur émissions de parts	368.076,60
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	701.263,96
Total de l'actif	46.597.339,65

Exigible

Frais à payer	16.389,91
Total de l'exigible	16.389,91
Actif net à la fin de l'exercice	46.580.949,74

Nombre de parts de classe A en circulation	19.333,000
Valeur nette d'inventaire par part de classe A	104,08
Nombre de parts de classe I en circulation	427.498,000
Valeur nette d'inventaire par part de classe I	104,26

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (EUR)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	867.544,94
Intérêts bancaires	593,47
Total des revenus	868.138,41

Charges

Commission de la société de gestion	143.700,40
Intérêts bancaires payés	2,50
Total des charges	143.702,90

Revenus nets des investissements	724.435,51
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-12.440,00
Résultat réalisé	711.995,51

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	785.993,50
---------------------------	------------

Résultat des opérations	1.497.989,01
-------------------------	--------------

Emissions	30.676.557,11
-----------	---------------

Rachats	-5.845.750,48
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	26.328.795,64
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	20.252.154,10
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	46.580.949,74
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (EUR)

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2014

Total de l'actif net

- au 31.12.2014	46.580.949,74
- au 31.12.2013	20.252.154,10

Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)

- au 31.12.2014	-14,75
-----------------	--------

Nombre de parts de classe A

- en circulation au début de l'exercice	0,000
- émises	20.001,000
- rachetées	-668,000
- en circulation à la fin de l'exercice	19.333,000

Valeur nette d'inventaire par part de classe A

- au 31.12.2014	104,08
-----------------	--------

TER par part de classe A (en %)

- au 31.12.2014	* 0,80
-----------------	--------

* annualisé

Nombre de parts de classe I

- en circulation au début de l'exercice	202.986,000
- émises	281.121,000
- rachetées	-56.609,000
- en circulation à la fin de l'exercice	427.498,000

Valeur nette d'inventaire par part de classe I

- au 31.12.2014	104,26
- au 31.12.2013	99,77

Performances des parts de classe I (en %)

- au 31.12.2014	4,50
- au 31.12.2013	-0,58

TER par part de classe I (en %)

- au 31.12.2014	0,40
-----------------	------

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2014

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
EUR	1.500.000	ABB Finance BV 2.625% EMTN 12/26.03.19	1.622.900,00	1.636.747,50	3,51
EUR	1.750.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 1.875% EMTN 1042 12/06.06.19	1.821.915,00	1.880.287,50	4,04
EUR	50.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 4.125% 06/28.06.16	56.380,00	53.057,50	0,11
EUR	1.500.000	Bank of Scotland Plc 4.5% EMTN Ser 001 06/13.07.21	1.811.595,00	1.870.350,00	4,02
EUR	950.000	Banques Populaires Covered Bds 2.625% EMTN 10/30.06.15	986.200,00	961.466,50	2,06
EUR	50.000	Berlin (Land) 3.125% Ser 204 05/14.09.15	53.950,00	51.092,50	0,11
EUR	500.000	Bk Arbeit Wirtsch Oest Post AG 1.875% Ser 24 12/18.09.19	508.090,00	534.990,00	1,15
EUR	1.800.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 4% EMTN Sen 04/25.10.19	2.116.542,50	2.126.790,00	4,57
EUR	800.000	Caisse Franç de Fin Local 3.125% EMTN 05/15.09.15	840.740,00	817.040,00	1,75
EUR	300.000	Caisse Nat des Autoroutes 4.5% 03/28.03.18	351.620,00	342.096,00	0,73
EUR	1.600.000	Caisse Refinancement Habitat 1.375% 13/25.10.19	1.628.480,00	1.684.080,00	3,62
EUR	1.100.000	Cie de Financement Foncier 4.5% EMTN 03/16.05.18	1.271.877,50	1.260.545,00	2,71
EUR	1.050.000	Deutsche Bahn Finance BV 5% EMTN Ser 1 07/24.07.19	1.263.265,00	1.266.431,25	2,72
EUR	1.350.000	EIB 4.625% EMTN Ser INTL 04/15.04.20	1.627.297,50	1.663.470,00	3,57
EUR	1.100.000	European Fin Stability Facilit 2% EMTN 12/15.05.17	1.150.050,00	1.151.755,00	2,47
EUR	100.000	France 1% BTAN 12/25.07.17	100.640,00	102.647,50	0,22
EUR	1.250.000	HSBC SFH (France) 3.375% EMTN 10/20.01.17	1.359.185,00	1.334.875,00	2,87
EUR	1.450.000	ING Bank NV 3.625% EMTN Reg S Ser 109 11/31.08.21	1.656.520,00	1.755.290,25	3,77
EUR	1.500.000	KfW AG 2.5% EMTN 12/17.01.22	1.628.437,50	1.721.850,00	3,70
EUR	1.750.000	Land Sachsen-Anhalt 1.625% 13/25.04.23	1.754.385,00	1.889.518,75	4,06
EUR	1.225.000	Landwirtschaftliche Rentenbk 1.875% EMTN Ser1063 12/11.05.20	1.283.482,50	1.331.391,25	2,86
EUR	150.000	Landwirtschaftliche Rentenbk 4.375% EMTN 07/27.11.17	176.875,00	168.944,25	0,36
EUR	125.000	LB Baden-Wuerttemberg 1.375% EMTN Reg-S Ser 739 12/01.06.18	128.050,00	130.535,00	0,28
EUR	1.750.000	Linde AG 1.75% EMTN Sen 12/17.09.20	1.850.725,00	1.879.360,00	4,03
EUR	1.600.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 1.625% 12/23.08.19	1.656.600,00	1.703.712,00	3,66
EUR	1.500.000	Nestle Finance Intl Ltd 2.125% EMTN Reg S Ser 74 13/10.09.21	1.648.500,00	1.658.580,00	3,56
EUR	1.100.000	NRAM Plc 4.125% EMTN Ser 7 07/27.03.17	1.223.524,00	1.195.975,00	2,57
EUR	100.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 3.875% EMTN 06/15.09.16	111.595,00	106.458,00	0,23
EUR	1.750.000	Rabobank Nederland NV 3.375% EMTN 06/18.01.16	1.847.655,00	1.805.685,00	3,88
EUR	1.200.000	Roche Holdings Inc 5.625% EMTN 09/04.03.16	1.336.290,00	1.275.510,00	2,74
EUR	1.550.000	Shell Intl Finance BV 4.375% EMTN 09/14.05.18	1.785.752,50	1.760.466,75	3,78
EUR	1.750.000	Siemens Financieringsmaatsc NV 1.75% EMTN Sen 13/12.03.21	1.851.925,00	1.879.018,75	4,03
EUR	550.000	SNCF 4.375% EMTN Sen 03/10.07.18	641.137,50	630.536,50	1,35
EUR	500.000	Unicredit SpA 4.375% EMTN Reg S Sen 09/31.01.22	624.400,00	625.900,00	1,34
EUR	1.000.000	Volkswagen Bank GmbH 1.5% EMTN Sen 14/13.02.19	1.026.750,00	1.044.405,00	2,24
EUR	1.000.000	Volkswagen Leasing GmbH 2.125% EMTN Reg S Sen 14/04.04.22	1.053.900,00	1.094.410,00	2,35
Total obligations			41.857.231,50	42.395.267,75	91,02
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
EUR	1.000.000	British Telecommunications Plc 1.125% EMTN Reg S 14/10.06.19	1.015.200,00	1.017.615,00	2,18
EUR	1.050.000	Deutsche Pfandbriefbank AG 2.25% EMTN 12/18.01.16	1.088.850,00	1.072.118,25	2,30
Total obligations			2.104.050,00	2.089.733,25	4,48
Total portefeuille-titres			43.961.281,50	44.485.001,00	95,50
Avoirs bancaires				1.042.998,09	2,24
Autres actifs/(passifs) nets				1.052.950,65	2,26
Total				46.580.949,74	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (EUR)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2014

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Banques	49,52 %
Services financiers diversifiés	16,39 %
Institutions internationales	6,04 %
Pays et gouvernements	5,52 %
Administrations publiques locales	4,17 %
Biens d'équipement	4,03 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	3,56 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	2,74 %
Télécommunications	2,18 %
Transports	1,35 %
Total	<u>95,50 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Pays-Bas	29,50 %
Allemagne	22,29 %
France	19,88 %
Luxembourg	9,60 %
Royaume-Uni	8,77 %
Etats-Unis d'Amérique	2,74 %
Autriche	1,38 %
Italie	1,34 %
Total	<u>95,50 %</u>

BCGE SYNCHRONY (LU) BALANCED (EUR)

Rapport d'activité

du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014

L'objectif du compartiment BCGE SYNCHRONY (LU) BALANCED (EUR) est l'équilibre entre un rendement fixe et gains en capital. Le risque est moyen, les fluctuations de capital étant aussi réduites que possible. La devise de référence du compartiment est l'euro (EUR). Les placements peuvent être effectués dans des monnaies autres que celle de la devise de référence.

Rétrospective

Les bases jetées pour 2014 taillaient les contours d'une lente normalisation de l'environnement économique et financier après la hausse des taux d'intérêt enregistrée en 2013. Pourtant, si la croissance modérée et la sortie de récession de la zone euro ont été au rendez-vous, l'accélération est restée insuffisante pour convaincre les investisseurs. Stupeurs et tremblements ont dominé au cours de cet exercice, traversant le globe d'ouest en est pour trouver leurs sources d'inspiration. L'objectif inavoué des investisseurs consistait-il à convaincre les banques centrales de maintenir leur injection de liquidité après que la Réserve fédérale avait annoncé la fin de son programme de rachats de titres d'Etat ? Si tel était le cas, alors ils sont parvenus à leurs fins. Banque du Japon et Banque centrale européenne sont à pied d'oeuvre pour les satisfaire. 2014 se clôture, dès lors, sous les auspices de la liquidité des banques centrales. Marchés boursiers et obligataires des pays développés ont enregistré des performances à deux chiffres plus qu'honorables. Des records de prix ont été atteints sur ces deux classes d'actifs. L'engouement apparent cache pourtant des performances très dispersées, à l'intérieur des secteurs, délaissant les thèmes directionnels et introduisant des contractions et des distorsions au sein même des classes d'actifs, et ce inclus dans les obligations. Marchés financiers et réalité économique n'ont pas forcément évolué à l'unisson. Reconnaissons que les investisseurs ont été mis à rude épreuve par une succession d'événements, à commencer par les conditions climatiques hivernales extrêmes qui ont forcé l'hibernation de l'économie américaine pendant près d'un trimestre et remis en question les perspectives annoncées de croissance. Crainte de déflation en Europe et actualité cristallisée par le conflit entre l'Ukraine et la Russie ont incité au développement d'anticipations les plus ambitieuses concernant les interventions de la BCE.

En 2015, le véhicule de la croissance devrait poursuivre sur la voie tracée en faveur de l'activité américaine et européenne, progressant à un rythme de respectivement 2 % et 1 %, conforme à 2014 et sans véritable accélération durable, faute de moteur nouveau de croissance. L'inflation se maintient au plancher, notamment grâce à l'appréciation du dollar et à la baisse concomitante des matières premières. Il faudra attendre la stabilisation des prix de ces dernières pour que l'accélération des salaires aux Etats-Unis modifie les attentes inflationnistes des observateurs. Pourtant, en dépit de cet environnement de croissance supposé favoriser les actifs boursiers, de nombreuses contradictions apparaissent sur les marchés financiers entre les bourses qui aiment la croissance, mais qui montent sur base de secteurs défensifs, et les marchés obligataires qui font le grand écart entre confiance envers les sociétés de moindre qualité et doute sur la capacité de générer de la croissance. La nervosité des investisseurs se manifeste par la multiplication d'incidents dans des poches d'actifs devenus chers, plus fréquents dans la classe obligataire. La sélection d'actifs requiert donc de plus en plus de prudence pour diverses raisons. Tout d'abord, le cycle de performances des actifs financiers, dont les actions, a atteint un niveau élevé de maturité. Ensuite, le sentier sur lequel se déplace le véhicule de croissance est parsemé d'ornières. Parmi celles-ci, certains risques dont l'appréciation du dollar et la géostratégie pèsent sur le cycle des exportations internationales. Quant aux prix du pétrole au plus bas, leurs effets sont divergents selon les régions. Si la prudence est largement consacrée par notre approche très sélective sur le marché des actions, elle s'applique aujourd'hui également aux obligations, même gouvernementales, dont le qualificatif sans risque semble érodé par des niveaux de rendements planchers largement soutenus par des conditions de liquidité artificielles.

BCGE SYNCHRONY (LU) BALANCED (EUR)

Rapport d'activité (suite)

du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014

Évolution des parts :

Depuis l'ouverture de la classe I le 13 mai 2014, le prix de la part est passé de EUR 100 à EUR 103,72 au 31 décembre 2014, soit une performance positive de 3,72 %. Le nombre de parts au 31 décembre 2014 est de 7.000 parts.

Depuis le 31 décembre 2013, le prix de la part A est passé de EUR 109,74 à EUR 114,61 le 31 décembre 2014, soit une performance positive de 4,44 %. Sur la période considérée, le nombre de parts a augmenté de 104.947 unités à 124.844 parts.

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BCGE SYNCHRONY (LU) BALANCED (EUR)

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2014

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	12.524.963,05
Avoirs bancaires	2.464.243,71
A recevoir sur émissions de parts	2.980,38
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	58.048,80
Total de l'actif	15.050.235,94

Exigible

Frais à payer	15.889,09
Total de l'exigible	15.889,09
Actif net à la fin de l'exercice	15.034.346,85

Nombre de parts de classe A en circulation	124.844,481
Valeur nette d'inventaire par part de classe A	114,61
Nombre de parts de classe I en circulation	7.000,000
Valeur nette d'inventaire par part de classe I	103,72

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) BALANCED (EUR)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	80.658,06
Intérêts bancaires	126,76
Commissions reçues	2.999,13
Total des revenus	83.783,95

Charges

Commission de la société de gestion	131.181,41
Frais sur transactions	23.303,19
Intérêts bancaires payés	163,29
Total des charges	154.647,89

Pertes nettes des investissements	-70.863,94
-----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	193.544,00
- sur devises	6.578,47
Résultat réalisé	129.258,53

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	351.267,77
---------------------------	------------

Résultat des opérations	480.526,30
-------------------------	------------

Emissions	13.449.135,14
-----------	---------------

Rachats	-1.078.814,69
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	12.850.846,75
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	2.183.500,10
---	--------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	15.034.346,85
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) BALANCED (EUR)

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2014

Total de l'actif net	
- au 31.12.2014	15.034.346,85
- au 31.12.2013	2.183.500,10
Portfolio Turnover Rate (en %)	
(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)	
- au 31.12.2014	8,15
Nombre de parts de classe A	
- en circulation au début de l'exercice	19.897,000
- émises	114.766,481
- rachetées	-9.819,000
- en circulation à la fin de l'exercice	124.844,481
Valeur nette d'inventaire par part de classe A	
- au 31.12.2014	114,61
- au 31.12.2013	109,74
Performances des parts de classe A (en %)	
- au 31.12.2014	4,44
- au 31.12.2013	8,04
TER synthétique par part de classe A (en %)	
- au 31.12.2014	1,90
Nombre de parts de classe I	
- en circulation au début de l'exercice	0,000
- émises	7.000,000
- rachetées	0,000
- en circulation à la fin de l'exercice	7.000,000
Valeur nette d'inventaire par part de classe I	
- au 31.12.2014	103,72
TER synthétique par part de classe I (en %)	
- au 31.12.2014	* 1,25

* annualisé

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) BALANCED (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2014

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
EUR	500.000	Bk Arbeit Wirtsch Oest Post AG 1.875% Ser 24 12/18.09.19	527.200,00	534.990,00	3,56
EUR	500.000	Caisse Refinancement Habitat 1.375% 13/25.10.19	511.420,00	526.275,00	3,50
EUR	500.000	Cie de Financement Foncier 2.625% 10/16.04.15	513.530,00	501.435,00	3,34
EUR	500.000	Deutsche Bahn Finance BV 2.875% EMTN 11/30.06.16	528.550,00	520.522,50	3,46
EUR	750.000	EIB 1% EMTN Ser 1984/0100 13/13.07.18	765.840,00	775.320,00	5,16
EUR	500.000	European Fin Stability Facilit 2% EMTN 12/15.05.17	523.900,00	523.525,00	3,48
EUR	750.000	LB Baden-Wuerttemberg 1.375% EMTN Reg-S Ser 739 12/01.06.18	778.585,00	783.210,00	5,21
EUR	750.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 1.625% 12/23.08.19	783.800,00	798.615,00	5,31
EUR	500.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 3.875% EMTN 06/15.09.16	546.220,00	532.290,00	3,54
EUR	500.000	Rabobank Nederland NV 3.375% EMTN Sen 10/21.04.17	538.870,00	535.212,50	3,56
Total obligations			6.017.915,00	6.031.395,00	40,12
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	1.750	Alken Fd SICAV European Opportunities R Cap	318.029,49	356.335,00	2,37
EUR	37.000	Comgest Growth Plc Europe Fd Cap	624.142,56	664.890,00	4,42
EUR	2.000	GLG Investments Plc Japan CoreAlpha Equity I H EUR Cap	266.733,00	308.300,00	2,05
EUR	9.500	Henderson Horizon Fd Pan European Small Co I2 Cap	350.198,84	332.595,00	2,21
EUR	130	Mandarine Valeur I Cap	653.167,49	632.586,50	4,21
EUR	2.550	Metropole Selection FCP W EUR Cap	578.432,48	584.332,50	3,89
EUR	145	Uni Global Equities Europe SA Cap	332.792,61	366.071,35	2,44
			3.123.496,47	3.245.110,35	21,59
USD	11.000	Comgest Growth Plc Emerging Mks I USD Cap	273.239,78	317.714,14	2,11
USD	14.500	Comgest Growth Plc GEM Promising Co I Cap	173.747,92	192.326,76	1,28
USD	1.800	Fourpoints America R USD Cap	340.076,75	374.533,28	2,49
USD	4.000	Hereford Fds DGHM US All-Cap Value B Cap	338.693,55	409.966,53	2,73
USD	5.000	Iridian UCITS Fd Plc US Equity I USD Cap	433.431,31	480.847,90	3,20
USD	1.500	JPMorgan Fds Emerging Markets Opp C Cap	369.635,86	404.561,79	2,69
USD	1.825	Legg Mason Global Fds Plc Royce US Small Cap Opp Premier Cap	218.548,29	251.583,20	1,67
USD	2.900	Nordea 1 SICAV North American All Cap Fd BI USD Cap	349.787,34	407.924,47	2,71
USD	2.700	Parvest Equity USA Mid Cap Privilege Cap	400.103,63	408.999,63	2,72
			2.897.264,43	3.248.457,70	21,60
Total fonds d'investissement (OPCVM)			6.020.760,90	6.493.568,05	43,19
Total portefeuille-titres			12.038.675,90	12.524.963,05	83,31
Avoirs bancaires				2.464.243,71	16,39
Autres actifs/(passifs) nets				45.140,09	0,30
Total				15.034.346,85	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) BALANCED (EUR)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2014

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	43,19 %
Banques	28,02 %
Institutions internationales	8,64 %
Services financiers diversifiés	3,46 %
Total	<u>83,31 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	26,51 %
France	17,43 %
Irlande	14,73 %
Pays-Bas	12,33 %
Autriche	7,10 %
Allemagne	5,21 %
Total	<u>83,31 %</u>

BCGE SYNCHRONY (LU) DYNAMIC (EUR)

Rapport d'activité

du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014

L'objectif du compartiment BCGE SYNCHRONY (LU) DYNAMIC (EUR) est la réalisation de gains en capital tout en maintenant une partie investie en obligations. Les risques sont supérieurs à la moyenne, compte tenu des fluctuations de capital. La devise de référence du compartiment est l'euro (EUR). Les placements peuvent être effectués dans des monnaies autres que celle de la devise de référence.

Rétrospective

Les bases jetées pour 2014 taillaient les contours d'une lente normalisation de l'environnement économique et financier après la hausse des taux d'intérêt enregistrée en 2013. Pourtant, si la croissance modérée et la sortie de récession de la zone euro ont été au rendez-vous, l'accélération est restée insuffisante pour convaincre les investisseurs. Stupeurs et tremblements ont dominé au cours de cet exercice, traversant le globe d'ouest en est pour trouver leurs sources d'inspiration. L'objectif inavoué des investisseurs consistait-il à convaincre les banques centrales de maintenir leur injection de liquidité après que la Réserve fédérale avait annoncé la fin de son programme de rachats de titres d'Etat ? Si tel était le cas, alors ils sont parvenus à leurs fins. Banque du Japon et Banque centrale européenne sont à pied d'oeuvre pour les satisfaire. 2014 se clôture, dès lors, sous les auspices de la liquidité des banques centrales. Marchés boursiers et obligataires des pays développés ont enregistré des performances à deux chiffres plus qu'honorables. Des records de prix ont été atteints sur ces deux classes d'actifs. L'engouement apparent cache pourtant des performances très dispersées, à l'intérieur des secteurs, délaissant les thèmes directionnels et introduisant des contractions et des distorsions au sein même des classes d'actifs, et ce inclus dans les obligations. Marchés financiers et réalité économique n'ont pas forcément évolué à l'unisson. Reconnaissons que les investisseurs ont été mis à rude épreuve par une succession d'événements, à commencer par les conditions climatiques hivernales extrêmes qui ont forcé l'hibernation de l'économie américaine pendant près d'un trimestre et remis en question les perspectives annoncées de croissance. Crainte de déflation en Europe et actualité cristallisée par le conflit entre l'Ukraine et la Russie ont incité au développement d'anticipations les plus ambitieuses concernant les interventions de la BCE.

En 2015, le véhicule de la croissance devrait poursuivre sur la voie tracée en faveur de l'activité américaine et européenne, progressant à un rythme de respectivement 2 % et 1 %, conforme à 2014 et sans véritable accélération durable, faute de moteur nouveau de croissance. L'inflation se maintient au plancher, notamment grâce à l'appréciation du dollar et à la baisse concomitante des matières premières. Il faudra attendre la stabilisation des prix de ces dernières pour que l'accélération des salaires aux Etats-Unis modifie les attentes inflationnistes des observateurs. Pourtant, en dépit de cet environnement de croissance supposé favoriser les actifs boursiers, de nombreuses contradictions apparaissent sur les marchés financiers entre les bourses qui aiment la croissance, mais qui montent sur base de secteurs défensifs, et les marchés obligataires qui font le grand écart entre confiance envers les sociétés de moindre qualité et doute sur la capacité de générer de la croissance. La nervosité des investisseurs se manifeste par la multiplication d'incidents dans des poches d'actifs devenus chers, plus fréquents dans la classe obligataire. La sélection d'actifs requiert donc de plus en plus de prudence pour diverses raisons. Tout d'abord, le cycle de performances des actifs financiers, dont les actions, a atteint un niveau élevé de maturité. Ensuite, le sentier sur lequel se déplace le véhicule de croissance est parsemé d'ornières. Parmi celles-ci, certains risques dont l'appréciation du dollar et la géostratégie pèsent sur le cycle des exportations internationales. Quant aux prix du pétrole au plus bas, leurs effets sont divergents selon les régions. Si la prudence est largement consacrée par notre approche très sélective sur le marché des actions, elle s'applique aujourd'hui également aux obligations, même gouvernementales, dont le qualificatif sans risque semble érodé par des niveaux de rendements planchers largement soutenus par des conditions de liquidité artificielles.

BCGE SYNCHRONY (LU) DYNAMIC (EUR)

Rapport d'activité (suite)

du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014

Évolution des parts :

Depuis le 31 décembre 2013, le prix de la part A est passé de EUR 115,75 à EUR 123,76 le 31 décembre 2014, soit une performance positive de 6,92 %. Sur la période considérée, le nombre de parts a augmenté de 4.274 unités à 20.990 parts.

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BCGE SYNCHRONY (LU) DYNAMIC (EUR)

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2014

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.144.165,53
Avoirs bancaires	450.915,10
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	5.575,09
Total de l'actif	<u>2.600.655,72</u>

Exigible

Frais à payer	<u>2.833,89</u>
Total de l'exigible	<u>2.833,89</u>

Actif net à la fin de l'exercice	<u>2.597.821,83</u>
----------------------------------	---------------------

Nombre de parts de classe A en circulation	20.990,000
Valeur nette d'inventaire par part de classe A	123,76

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) DYNAMIC (EUR)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	10.208,76
Intérêts bancaires	13,19
Commissions reçues	1.364,99
Total des revenus	11.586,94

Charges

Commission de la société de gestion	30.201,88
Frais sur transactions	3.704,21
Intérêts bancaires payés	49,59
Total des charges	33.955,68

Pertes nettes des investissements	-22.368,74
-----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	139.568,68
- sur devises	4.747,92
Résultat réalisé	121.947,86

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	34.434,27
---------------------------	-----------

Résultat des opérations	156.382,13
-------------------------	------------

Emissions	536.695,28
-----------	------------

Rachats	-30.200,73
---------	------------

Total des variations de l'actif net	662.876,68
-------------------------------------	------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	1.934.945,15
---	--------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	2.597.821,83
---	--------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) DYNAMIC (EUR)

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2014

Total de l'actif net

- au 31.12.2014	2.597.821,83
- au 31.12.2013	1.934.945,15

Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)

- au 31.12.2014	46,11
-----------------	-------

Nombre de parts de classe A

- en circulation au début de l'exercice	16.716,000
- émises	4.524,000
- rachetées	-250,000
- en circulation à la fin de l'exercice	20.990,000

Valeur nette d'inventaire par part de classe A

- au 31.12.2014	123,76
- au 31.12.2013	115,75

Performances des parts de classe A (en %)

- au 31.12.2014	6,92
- au 31.12.2013	13,18

TER synthétique par part de classe A (en %)

- au 31.12.2014	2,18
-----------------	------

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) DYNAMIC (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2014

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Obligations					
EUR	100.000	Caisse Refinancement Habitat 1.375% 13/25.10.19	101.540,00	105.255,00	4,05
EUR	90.000	Cie de Financement Foncier 2.625% 10/16.04.15	94.356,00	90.258,30	3,47
EUR	90.000	Deutsche Bahn Finance BV 2.875% EMTN 11/30.06.16	97.173,00	93.694,05	3,61
EUR	100.000	EIB 1% EMTN Ser 1984/0100 13/13.07.18	100.700,00	103.376,00	3,98
EUR	80.000	Rabobank Nederland NV 3.375% EMTN Sen 10/21.04.17	87.056,00	85.634,00	3,30
Total obligations			480.825,00	478.217,35	18,41
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	450	Alken Fd SICAV European Opportunities R Cap	57.905,94	91.629,00	3,53
EUR	9.800	Comgest Growth Plc Europe Fd Cap	155.971,08	176.106,00	6,78
EUR	510	GLG Investments Plc Japan CoreAlpha Equity I H EUR Cap	66.266,60	78.616,50	3,03
EUR	2.400	Henderson Horizon Fd Pan European Small Co I2 Cap	81.492,26	84.024,00	3,23
EUR	28	Mandarine Valeur I Cap	109.249,86	136.249,40	5,24
EUR	730	Metropole Selection FCP W EUR Cap	153.210,20	167.279,50	6,44
EUR	42	Uni Global Equities Europe SA Cap	87.410,40	106.034,46	4,08
			711.506,34	839.938,86	32,33
USD	2.900	Comgest Growth Plc Emerging Mks I USD Cap	69.535,00	83.761,00	3,22
USD	3.600	Comgest Growth Plc GEM Promising Co I Cap	42.233,78	47.750,09	1,84
USD	500	Fourpoints America R USD Cap	86.131,18	104.037,02	4,01
USD	1.000	Hereford Fds DGHM US All-Cap Value B Cap	85.394,96	102.491,63	3,95
USD	1.300	Iridian UCITS Fd Plc US Equity I USD Cap	111.922,49	125.020,45	4,81
USD	360	JPMorgan Fds Emerging Markets Opp C Cap	89.100,77	97.094,83	3,74
USD	500	Legg Mason Global Fds Plc Royce US Small Cap Opp Premier Cap	49.236,98	68.926,90	2,65
USD	700	Nordea 1 SICAV North American All Cap Fd BI USD Cap	83.337,40	98.464,53	3,79
USD	650	Parvest Equity USA Mid Cap Privilege Cap	96.402,73	98.462,87	3,79
			713.295,29	826.009,32	31,80
Total fonds d'investissement (OPCVM)			1.424.801,63	1.665.948,18	64,13
Total portefeuille-titres			1.905.626,63	2.144.165,53	82,54
Avoirs bancaires				450.915,10	17,36
Autres actifs/(passifs) nets				2.741,20	0,10
Total				2.597.821,83	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) DYNAMIC (EUR)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2014

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	64,13 %
Banques	10,82 %
Institutions internationales	3,98 %
Services financiers diversifiés	3,61 %
Total	<u>82,54 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	30,09 %
France	23,21 %
Irlande	22,33 %
Pays-Bas	6,91 %
Total	<u>82,54 %</u>

BCGE SYNCHRONY (LU) WORLD EQUITY (EUR)

Rapport d'activité

du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014

L'objectif du compartiment BCGE SYNCHRONY (LU) WORLD EQUITY (EUR) est l'accroissement du capital à long terme par une orientation marquée sur les actions. Les risques sont élevés, compte tenu des fluctuations importantes du capital. Le compartiment investit, directement ou indirectement et sur une base consolidée, au moins deux tiers de sa fortune en actions et autres titres ou droits de participation de sociétés du monde entier. La devise de référence du compartiment est l'euro (EUR). Les placements peuvent être effectués dans des monnaies autres que celle de la devise de référence.

Rétrospective

Les bases jetées pour 2014 taillaient les contours d'une lente normalisation de l'environnement économique et financier après la hausse des taux d'intérêt enregistrée en 2013. Pourtant, si la croissance modérée et la sortie de récession de la zone euro ont été au rendez-vous, l'accélération est restée insuffisante pour convaincre les investisseurs. Stupeurs et tremblements ont dominé au cours de cet exercice, traversant le globe d'ouest en est pour trouver leurs sources d'inspiration. L'objectif inavoué des investisseurs consistait-il à convaincre les banques centrales de maintenir leur injection de liquidité après que la Réserve fédérale avait annoncé la fin de son programme de rachats de titres d'Etat ? Si tel était le cas, alors ils sont parvenus à leurs fins. Banque du Japon et Banque centrale européenne sont à pied d'oeuvre pour les satisfaire. 2014 se clôture, dès lors, sous les auspices de la liquidité des banques centrales. Marchés boursiers et obligataires des pays développés ont enregistré des performances à deux chiffres plus qu'honorables. Des records de prix ont été atteints sur ces deux classes d'actifs. L'engouement apparent cache pourtant des performances très dispersées, à l'intérieur des secteurs, délaissant les thèmes directionnels et introduisant des contractions et des distorsions au sein même des classes d'actifs, et ce inclus dans les obligations. Marchés financiers et réalité économique n'ont pas forcément évolué à l'unisson. Reconnaissons que les investisseurs ont été mis à rude épreuve par une succession d'évènements, à commencer par les conditions climatiques hivernales extrêmes qui ont forcé l'hibernation de l'économie américaine pendant près d'un trimestre et remis en question les perspectives annoncées de croissance. Crainte de déflation en Europe et actualité cristallisée par le conflit entre l'Ukraine et la Russie ont incité au développement d'anticipations les plus ambitieuses concernant les interventions de la BCE.

En 2015, le véhicule de la croissance devrait poursuivre sur la voie tracée en faveur de l'activité américaine et européenne, progressant à un rythme de respectivement 2 % et 1 %, conforme à 2014 et sans véritable accélération durable, faute de moteur nouveau de croissance. L'inflation se maintient au plancher, notamment grâce à l'appréciation du dollar et à la baisse concomitante des matières premières. Il faudra attendre la stabilisation des prix de ces dernières pour que l'accélération des salaires aux Etats-Unis modifie les attentes inflationnistes des observateurs. Pourtant, en dépit de cet environnement de croissance supposé favoriser les actifs boursiers, de nombreuses contradictions apparaissent sur les marchés financiers entre les bourses qui aiment la croissance, mais qui montent sur base de secteurs défensifs, et les marchés obligataires qui font le grand écart entre confiance envers les sociétés de moindre qualité et doute sur la capacité de générer de la croissance. La nervosité des investisseurs se manifeste par la multiplication d'incidents dans des poches d'actifs devenus chers, plus fréquents dans la classe obligataire. La sélection d'actifs requiert donc de plus en plus de prudence pour diverses raisons. Tout d'abord, le cycle de performances des actifs financiers, dont les actions, a atteint un niveau élevé de maturité. Ensuite, le sentier sur lequel se déplace le véhicule de croissance est parsemé d'ornières. Parmi celles-ci, certains risques dont l'appréciation du dollar et la géostratégie pèsent sur le cycle des exportations internationales. Quant aux prix du pétrole au plus bas, leurs effets sont divergents selon les régions. Si la prudence est largement consacrée par notre approche très sélective sur le marché des actions, elle s'applique aujourd'hui également aux obligations, même gouvernementales, dont le qualificatif sans risque semble érodé par des niveaux de rendements planchers largement soutenus par des conditions de liquidité artificielles.

BCGE SYNCHRONY (LU) WORLD EQUITY (EUR)

Rapport d'activité (suite)

du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014

Évolution des parts :

Depuis le 31 décembre 2013, le prix de la part A est passé de EUR 120,92 à EUR 131,47 le 31 décembre 2014, soit une performance positive de 8,72 %. Sur la période considérée, le nombre de parts a augmenté de 9.447 unités à 30.827 parts.

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BCGE SYNCHRONY (LU) WORLD EQUITY (EUR)

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2014

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	3.852.335,18
Avoirs bancaires	205.693,01
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	613,42
Total de l'actif	<u>4.058.641,61</u>

Exigible

Frais à payer	<u>5.720,38</u>
Total de l'exigible	<u>5.720,38</u>

Actif net à la fin de l'exercice	<u>4.052.921,23</u>
----------------------------------	---------------------

Nombre de parts de classe A en circulation	30.827,000
Valeur nette d'inventaire par part de classe A	131,47

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) WORLD EQUITY (EUR)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014

Revenus

Dividendes, nets	2.052,65
Intérêts bancaires	30,76
Commissions reçues	2.427,02
Total des revenus	4.510,43

Charges

Commission de la société de gestion	57.860,40
Frais sur transactions	7.351,79
Intérêts bancaires payés	141,65
Total des charges	65.353,84

Pertes nettes des investissements	-60.843,41
-----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	210.488,51
- sur devises	3.364,51
Résultat réalisé	153.009,61

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	137.451,31
---------------------------	------------

Résultat des opérations	290.460,92
-------------------------	------------

Emissions	1.265.703,87
-----------	--------------

Rachats	-88.419,59
---------	------------

Total des variations de l'actif net	1.467.745,20
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	2.585.176,03
---	--------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	4.052.921,23
---	--------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) WORLD EQUITY (EUR)

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2014

Total de l'actif net

- au 31.12.2014	4.052.921,23
- au 31.12.2013	2.585.176,03

Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)

- au 31.12.2014	64,71
-----------------	-------

Nombre de parts de classe A

- en circulation au début de l'exercice	21.380,000
- émises	10.166,000
- rachetées	-719,000
- en circulation à la fin de l'exercice	30.827,000

Valeur nette d'inventaire par part de classe A

- au 31.12.2014	131,47
- au 31.12.2013	120,92

Performances des parts de classe A (en %)

- au 31.12.2014	8,72
- au 31.12.2013	17,41

TER synthétique par part de classe A (en %)

- au 31.12.2014	3,05
-----------------	------

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) WORLD EQUITY (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2014

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
CHF	550	UBAM Swiss Equity I Cap	100.715,26	123.424,13	3,05
EUR	900	Alken Fd SICAV European Opportunities R Cap	139.537,60	183.258,00	4,52
EUR	18.000	Comgest Growth Plc Europe Fd Cap	292.448,50	323.460,00	7,98
EUR	1.000	GLG Investments Plc Japan CoreAlpha Equity I H EUR Cap	128.833,80	154.150,00	3,80
EUR	4.750	Henderson Horizon Fd Pan European Small Co I2 Cap	165.997,11	166.297,50	4,10
EUR	63	Mandarine Valeur I Cap	278.023,76	306.561,15	7,56
EUR	1.025	Metropole Selection FCP W EUR Cap	219.675,00	234.878,75	5,80
EUR	822,1855	Pareto Equity Norway A Cap	100.300,01	94.682,88	2,34
EUR	85	Uni Global Equities Europe SA Cap	186.058,49	214.593,55	5,29
			1.510.874,27	1.677.881,83	41,39
GBP	2.200	GAM UK Diversified Fd A GBP Cap	45.739,53	52.061,77	1,28
GBP	60.000	Threadneedle Inv Fds ICVC UK Equity Income 2 Net Dist	67.318,32	74.183,73	1,83
			113.057,85	126.245,50	3,11
USD	4.400	Comgest Growth Plc Emerging Mks I USD Cap	105.449,49	127.085,66	3,14
USD	11.000	Comgest Growth Plc GEM Promising Co I Cap	125.444,81	145.903,06	3,60
USD	65	Edgewood L Select US Growth USD IC Cap	196.515,05	217.846,82	5,38
USD	950	Fourpoints America R USD Cap	163.892,81	197.670,34	4,88
USD	2.000	Hereford Fds DGHM US All-Cap Value B Cap	169.397,06	204.983,27	5,06
USD	2.850	Iridian UCITS Fd Plc US Equity I USD Cap	247.803,93	274.083,30	6,76
USD	600	JPMorgan Fds Emerging Markets Opp C Cap	148.460,70	161.824,72	3,99
USD	1.250	Legg Mason Global Fds Plc Royce US Small Cap Opp Premier Cap	135.900,67	172.317,26	4,25
USD	1.500	Nordea 1 SICAV North American All Cap Fd BI USD Cap	178.465,17	210.995,41	5,21
USD	1.400	Parvest Equity USA Mid Cap Privilege Cap	207.607,65	212.073,88	5,23
			1.678.937,34	1.924.783,72	47,50
Total portefeuille-titres			3.403.584,72	3.852.335,18	95,05
Avoirs bancaires				205.693,01	5,08
Autres actifs/(passifs) nets				-5.106,96	-0,13
Total				4.052.921,23	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) WORLD EQUITY (EUR)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2014

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	95,05 %
Total	<u>95,05 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	44,17 %
Irlande	29,53 %
France	18,24 %
Royaume-Uni	3,11 %
Total	<u>95,05 %</u>

Rapport d'activité

du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014

L'objectif du compartiment BCGE SYNCHRONY (LU) PEA (EUR) est l'accroissement du capital à long terme par des placements largement diversifiés en actions et autres titres ou droits de participation, de sociétés européennes. Les risques sont élevés, compte tenu des fluctuations importantes du capital. Le compartiment investit, directement ou indirectement et sur une base consolidée, au moins deux tiers de sa fortune en actions et autres titres ou droits de participation de sociétés européennes d'un point de vue géographique. Le compartiment est éligible au PEA.

Rétrospective

Les bases jetées pour 2014 taillaient les contours d'une lente normalisation de l'environnement économique et financier après la hausse des taux d'intérêt enregistrée en 2013. Pourtant, si la croissance modérée et la sortie de récession de la zone euro ont été au rendez-vous, l'accélération est restée insuffisante pour convaincre les investisseurs. Stupeurs et tremblements ont dominé au cours de cet exercice, traversant le globe d'ouest en est pour trouver leurs sources d'inspiration. L'objectif inavoué des investisseurs consistait-il à convaincre les banques centrales de maintenir leur injection de liquidité après que la Réserve fédérale avait annoncé la fin de son programme de rachats de titres d'Etat ? Si tel était le cas, alors ils sont parvenus à leurs fins. Banque du Japon et Banque centrale européenne sont à pied d'oeuvre pour les satisfaire. 2014 se clôture, dès lors, sous les auspices de la liquidité des banques centrales. Marchés boursiers et obligataires des pays développés ont enregistré des performances à deux chiffres plus qu'honorables. Des records de prix ont été atteints sur ces deux classes d'actifs. L'engouement apparent cache pourtant des performances très dispersées, à l'intérieur des secteurs, délaissant les thèmes directionnels et introduisant des contractions et des distorsions au sein même des classes d'actifs, et ce inclus dans les obligations. Marchés financiers et réalité économique n'ont pas forcément évolué à l'unisson. Reconnaissons que les investisseurs ont été mis à rude épreuve par une succession d'évènements, à commencer par les conditions climatiques hivernales extrêmes qui ont forcé l'hibernation de l'économie américaine pendant près d'un trimestre et remis en question les perspectives annoncées de croissance. Crainte de déflation en Europe et actualité cristallisée par le conflit entre l'Ukraine et la Russie ont incité au développement d'anticipations les plus ambitieuses concernant les interventions de la BCE.

En 2015, le véhicule de la croissance devrait poursuivre sur la voie tracée en faveur de l'activité américaine et européenne, progressant à un rythme de respectivement 2 % et 1 %, conforme à 2014 et sans véritable accélération durable, faute de moteur nouveau de croissance. L'inflation se maintient au plancher, notamment grâce à l'appréciation du dollar et à la baisse concomitante des matières premières. Il faudra attendre la stabilisation des prix de ces dernières pour que l'accélération des salaires aux Etats-Unis modifie les attentes inflationnistes des observateurs. Pourtant, en dépit de cet environnement de croissance supposé favoriser les actifs boursiers, de nombreuses contradictions apparaissent sur les marchés financiers entre les bourses qui aiment la croissance, mais qui montent sur base de secteurs défensifs, et les marchés obligataires qui font le grand écart entre confiance envers les sociétés de moindre qualité et doute sur la capacité de générer de la croissance. La nervosité des investisseurs se manifeste par la multiplication d'incidents dans des poches d'actifs devenus chers, plus fréquents dans la classe obligataire. La sélection d'actifs requiert donc de plus en plus de prudence pour diverses raisons. Tout d'abord, le cycle de performances des actifs financiers, dont les actions, a atteint un niveau élevé de maturité. Ensuite, le sentier sur lequel se déplace le véhicule de croissance est parsemé d'ornières. Parmi celles-ci, certains risques dont l'appréciation du dollar et la géostratégie pèsent sur le cycle des exportations internationales. Quant aux prix du pétrole au plus bas, leurs effets sont divergents selon les régions. Si la prudence est largement consacrée par notre approche très sélective sur le marché des actions, elle s'applique aujourd'hui également aux obligations, même gouvernementales, dont le qualificatif sans risque semble érodé par des niveaux de rendements planchers largement soutenus par des conditions de liquidité artificielles.

BCGE SYNCHRONY (LU) PEA (EUR)

Rapport d'activité (suite)

du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014

Évolution des parts :

Depuis le 31 décembre 2013, le prix de la part A est passé de EUR 131,89 à EUR 134,83 le 31 décembre 2014, soit une performance positive de 2,23 %. Sur la période considérée, le nombre de parts a augmenté de 6.180 unités à 28.982 parts.

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

BCGE SYNCHRONY (LU) PEA (EUR)

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2014

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	3.820.921,87
Avoirs bancaires	138.543,32
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2.862,61
Total de l'actif	<u>3.962.327,80</u>

Exigible

A payer sur rachats de parts	49.065,48
Frais à payer	5.630,16
Total de l'exigible	<u>54.695,64</u>

Actif net à la fin de l'exercice	<u><u>3.907.632,16</u></u>
----------------------------------	----------------------------

Nombre de parts de classe A en circulation	28.982,000
Valeur nette d'inventaire par part de classe A	134,83

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) PEA (EUR)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014

<u>Revenus</u>	
Dividendes, nets	9.175,00
Intérêts bancaires	16,30
Commissions reçues	3.483,30
Total des revenus	12.674,60
<u>Charges</u>	
Commission de la société de gestion	59.908,48
Frais sur transactions	5.559,33
Intérêts bancaires payés	5,49
Total des charges	65.473,30
Pertes nettes des investissements	-52.798,70
<u>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</u>	
- sur portefeuille-titres	142.610,79
- sur devises	-93,13
Résultat réalisé	89.718,96
<u>Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée</u>	
- sur portefeuille-titres	-35.634,23
Résultat des opérations	54.084,73
Emissions	1.258.602,94
Rachats	-412.342,54
Total des variations de l'actif net	900.345,13
Total de l'actif net au début de l'exercice	3.007.287,03
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	3.907.632,16

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) PEA (EUR)

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2014

Total de l'actif net

- au 31.12.2014	3.907.632,16
- au 31.12.2013	3.007.287,03

Portfolio Turnover Rate (en %)

(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)

- au 31.12.2014	33,87
-----------------	-------

Nombre de parts de classe A

- en circulation au début de l'exercice	22.802,000
- émises	9.403,000
- rachetées	-3.223,000
- en circulation à la fin de l'exercice	28.982,000

Valeur nette d'inventaire par part de classe A

- au 31.12.2014	134,83
- au 31.12.2013	131,89

Performances des parts de classe A (en %)

- au 31.12.2014	2,23
- au 31.12.2013	24,64

TER synthétique par part de classe A (en %)

- au 31.12.2014	3,16
-----------------	------

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du fonds.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) PEA (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2014

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<u>Portefeuille-titres</u>					
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	3.050	Alken Fd SICAV European Opportunities R Cap	483.431,74	621.041,00	15,89
EUR	875	Digital Fds Stars Europe Acc Cap	439.837,62	523.057,50	13,39
EUR	10.735	Henderson Horizon Fd Pan European Small Co I2 Cap	281.845,96	375.832,35	9,62
EUR	118	Mandarine Valeur I Cap	500.877,46	574.193,90	14,69
EUR	2.505	Metropole Selection FCP W EUR Cap	530.381,35	574.020,75	14,69
EUR	295	Uni Global Equities Europe SA Cap	657.654,17	744.765,85	19,06
			<u>2.894.028,30</u>	<u>3.412.911,35</u>	<u>87,34</u>
GBP	330.000	Threadneedle Inv Fds ICVC UK Equity Income 2 Net Dist	393.665,08	408.010,52	10,44
Total portefeuille-titres			<u>3.287.693,38</u>	<u>3.820.921,87</u>	<u>97,78</u>
Avoirs bancaires				138.543,32	3,55
Autres actifs/(passifs) nets				-51.833,03	-1,33
Total				<u><u>3.907.632,16</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) PEA (EUR)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2014

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	97,78 %
Total	<u>97,78 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	57,96 %
France	29,38 %
Royaume-Uni	10,44 %
Total	<u>97,78 %</u>

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS

Notes aux états financiers

au 31 décembre 2014

Note 1 - Organisation et objet

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS (le "fonds") est un Fonds Commun de Placement de type ouvert établi conformément à un règlement de gestion signé dès l'origine à Luxembourg le 12 novembre 2012. Les actifs du fonds sont gérés pour le compte et dans l'intérêt exclusif des porteurs de parts par la société de gestion GERIFONDS (Luxembourg) SA. A la date du présent rapport la société de gestion a sous gestion les fonds communs de placement suivants :

- BCV DYNAMIC FUND
- BCV STRATEGIC FUND
- BCV FUND (LUX)
- DIAPASON COMMODITIES
- BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS
- BPSA FONDS LUX
- CRONOS FINANCE FUND
- CRONOS FUND (fusionné avec CRONOS FINANCE FUND en date du 31 décembre 2014)
- PIGUET GLOBAL FUND
- PIGUET INTERNATIONAL FUND
- PIGUET STRATEGIES

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS est un fonds à compartiments multiples ("*umbrella fund*") divisé dès l'origine en six compartiments :

- BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (CHF)
- BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (EUR)
- BCGE SYNCHRONY (LU) BALANCED (EUR)
- BCGE SYNCHRONY (LU) DYNAMIC (EUR)
- BCGE SYNCHRONY (LU) WORLD EQUITY (EUR)
- BCGE SYNCHRONY (LU) PEA (EUR)

Pour chaque compartiment, la société de gestion n'émet que des parts de capitalisation. Les parts sont cotées à la Bourse de Luxembourg.

Pour chaque compartiment, il existe plusieurs classes de parts :

- Classe A : ouverte à tous les investisseurs ;
- Classe I : réservée aux investisseurs institutionnels ainsi qu'aux parts souscrites dans le cadre d'un mandat de gestion écrit exercé par la Banque Cantonale de Genève.

Le calcul de la valeur nette d'inventaire (VNI) est effectué tous les jours ouvrables bancaires au Luxembourg. Ce jour est appelé le "jour d'évaluation".

Les prix de conversion sont exécutés sur la base de la valeur nette d'inventaire par part le jour d'évaluation. La commission de conversion en faveur du distributeur, applicable pour tous les compartiments, se monte à maximum 1% de la valeur nette d'inventaire sur le montant des nouvelles parts souscrites.

Aucune commission de rachat n'est appliquée.

Note 2 - Principales règles d'évaluation

Pour chaque compartiment, la valeur nette d'inventaire d'une part est déterminée en divisant la valeur des actifs nets du compartiment en question par le nombre total de parts de ce compartiment en circulation à cette date. Elle est exprimée dans la devise de référence de ce compartiment et est datée du jour ouvrable bancaire au Luxembourg précédant le jour d'évaluation, ce jour est appelé "jour date VNI".

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2014

a) Présentation des états financiers

Les états financiers du fonds sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires au Luxembourg et selon les dispositions du prospectus d'émission du fonds.

b) Evaluation du portefeuille

Le calcul est effectué sur la base des cours de clôture disponibles de tous les marchés boursiers mondiaux par rapport au jour date VNI.

Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, options et contrats à terme cotés ou négociés sur une bourse officielle ou sur un marché réglementé sont évalués sur la base du dernier cours connu et si plusieurs marchés existent, sur la base du dernier cours connu de la bourse qui constitue le marché principal pour le titre en question, à moins que ces cours ne soient pas représentatifs.

Pour les valeurs mobilières non cotées, ainsi que pour les valeurs mobilières cotées mais pour lesquelles le dernier cours connu n'est pas représentatif ainsi que pour les instruments du marché monétaire autres que ceux cotés sur un marché réglementé, l'évaluation est basée sur la valeur de réalisation raisonnable et probable, estimée avec prudence et de bonne foi par la société de gestion.

Les parts d'Organismes de Placement Collectif sont évaluées sur base de la dernière valeur nette d'inventaire disponible par rapport au jour date VNI.

c) Evaluation des autres actifs

Les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale augmentée des intérêts courus non échus.

d) Plus (moins)-value sur vente de titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur ventes de titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition.

e) Conversion des soldes en devises étrangères

Les actifs exprimés dans une devise autre que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise de référence sur la base de la moyenne des derniers cours acheteurs et vendeurs connus de ces devises au jour date VNI.

Les plus-values et moins-values de change réalisées et non-réalisées résultant des opérations en devises sont reconnues dans la détermination du résultat des opérations.

Les comptes globalisés du fonds sont exprimés en euros (EUR). A cette fin, tous les montants exprimés dans une devise autre que l'euro sont convertis en euro sur la base de la moyenne des derniers cours acheteurs et vendeurs connus de ces devises à la date de la clôture, à savoir :

1 EUR = 1,2023662 CHF Franc suisse

f) Frais de constitution

Les frais de constitution sont supportés par la société de gestion.

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2014

g) Dividendes, intérêts

Les dividendes et intérêts annoncés ou échus et non encore encaissés sont évalués à leur valeur nominale, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée en entier; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un certain montant jugé adéquat par la société de gestion en vue de refléter la valeur réelle de ces actifs. Les intérêts sont proratisés et les dividendes sont enregistrés à la date de détachement du coupon ("*ex-date*").

h) Frais sur transactions

Les coûts de transaction, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net sont principalement composés des frais supportés par le fonds inclus dans les prix d'achat et de vente des transactions ainsi que de frais de liquidation de transactions payés à la banque dépositaire.

Note 3 - Rémunération de la société de gestion

Les compartiments supportent, à l'exception des frais de courtages et des commissions bancaires à payer habituellement sur les transactions en titres du portefeuille du compartiment, une commission, payable à la société de gestion de:

Compartiment	Taux maximal p.a.	Taux effectif p.a.
BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (CHF)		
- Classe A	1,00 %	0,80 %
- Classe I	1,00 %	0,40 %
BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (EUR)		
- Classe A	1,00 %	0,80 %
- Classe I	1,00 %	0,40 %
BCGE SYNCHRONY (LU) BALANCED (EUR)		
- Classe A	1,60 %	1,30 %
- Classe I	1,60 %	0,65 %
BCGE SYNCHRONY (LU) DYNAMIC (EUR)		
- Classe A	1,80 %	1,30 %
BCGE SYNCHRONY (LU) WORLD EQUITY (EUR)		
- Classe A	2,00 %	1,70 %
BCGE SYNCHRONY (LU) PEA (EUR)		
- Classe A	2,00 %	1,70 %

La commission est payable pour chaque classe de parts à la société de gestion par douzième à la fin de chaque mois et calculée sur la base de la valeur des actifs nets moyens mensuels du compartiment.

La société de gestion supporte pour les compartiments les frais énumérés dans le prospectus.

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2014

Note 4 - Commission de gestion des fonds cibles

La commission de gestion des fonds cibles dans lesquels le Fonds investit s'élève à maximum 5 % p.a excluant toute commission de performance calculée sur l'actif net investi dans les fonds cibles.

A la date du rapport, le fonds n'a pas investi dans des fonds cibles liés.

Note 5 - Rétrocession des commissions de gestion

Les rétrocessions des commissions de gestion reçues par le fonds et liées à ses investissements dans des OPCVM ou autres OPC sont enregistrées dans la rubrique "Commissions reçues" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Note 6 - Impôts

Le fonds est soumis à la législation luxembourgeoise. Les acquéreurs de parts du fonds sont tenus de s'informer quant à la législation et règlements applicables à l'achat, la détention et la vente éventuelle de parts en ce qui concerne leur lieu de résidence ou leur nationalité.

Les actifs nets du fonds sont soumis à Luxembourg à une taxe d'abonnement payable à la fin de chaque trimestre et calculée sur le montant des actifs nets de chaque compartiment à la fin du trimestre concerné. Pour les Organismes de Placement Collectif déjà soumis à une taxe d'abonnement il n'y a pas de doublement d'application de la taxe.

Pour chaque compartiment, la société de gestion supporte le paiement de la taxe d'abonnement annuelle payable trimestriellement sur chaque classe de parts, 0,05 % pour la classe A et 0,01 % pour la classe I.

Note 7 - Clôture de l'exercice annuel

Les comptes du fonds sont clôturés le 31 décembre de chaque année.

Note 8 - Commission de vente

Le prix d'émission d'une part d'un compartiment correspond à la valeur d'inventaire nette d'une part calculée le jour d'évaluation applicable à laquelle s'ajoutent la commission de vente versée au distributeur n'excédant pas 3 % de la valeur d'inventaire nette d'une part du compartiment et les taxes dues à l'émission, le montant final étant arrondi à l'unité monétaire la plus proche.

Note 9 - Restrictions de vente

Les parts du fonds ne peuvent être ni acquises, ni vendues, ni livrées sur le territoire des Etats-Unis d'Amérique.

Les parts de fonds ne peuvent être ni acquises, ni directement détenues, ni cédées à des investisseurs qui sont des ressortissants des Etats-Unis d'Amérique.

Note 10 - Politique en matière de distribution

Il n'est prévu aucune distribution, de sorte que tous les produits et intérêts de chaque compartiment sont réinvestis d'office.

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2014

Note 11 - Total Expense Ratio ("TER") et Portfolio Turnover Rate ("PTR")

Le TER et le PTR présentés dans les "Statistiques" de ce rapport sont calculés en respect de la Directive sur le calcul et la publication du TER et du PTR pour les placements collectifs de capitaux, émise le 16 mai 2008 par l'association suisse des fonds de placement ("Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA "). Le TER et le PTR sont calculés sur les 12 derniers mois précédant la date de ce rapport.

Les frais sur transactions ne sont pas repris dans le calcul du TER.

Le PTR est calculé selon la formule $(\text{Total 1} - \text{Total 2})/M \times 100$

avec Total 1 = Total des transactions sur valeurs mobilières et OPC = X + Y

X = achats de valeurs mobilières et OPC

Y = ventes de valeurs mobilières et OPC

Total 2 = Total des émissions et des rachats = S + T

S = émissions

T = rachats

S+T: les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul de VNI.

M = moyenne de l'actif net total

Lorsqu'un fonds investit 10 % au moins de sa fortune nette dans d'autres fonds publiant un TER au sens de la Directive émise le 16 mai 2008 par l'association suisse des fonds de placement ("Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA"), un TER composé (synthétique) du fonds faitier est calculé à la date de clôture annuelle ou semestrielle. Il correspond à la somme des TER proportionnels des différents fonds cible, pondérés selon leur quote-part à la fortune nette totale du fonds au jour de référence, des commissions d'émission et de rachat des fonds cible payées effectivement et du TER du fonds faitier moins les rétrocessions encaissées de la part des fonds cible durant la période sous revue.

Note 12 - Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512, le Conseil d'Administration de la société de gestion doit déterminer le risque global du fonds, en appliquant soit l'approche par les engagements soit l'approche par la VaR. En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la société de gestion a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global.

Note 13 - Changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour la période se référant au rapport

Les changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres sont disponibles sur simple demande sans frais au siège social du fonds, auprès de la société de gestion du fonds et de la banque dépositaire, des distributeurs et des domiciles de paiement du fonds ainsi qu'auprès du représentant en Suisse, GERIFONDS SA, Rue du Maupas, 2, CH-1004 Lausanne.

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2014

Note 14 - Evénement subséquent

Par résolution circulaire du 29 décembre 2014, le Conseil d'Administration du fonds a approuvé le lancement de trois nouveaux compartiments dont la période de souscription initiale s'étendait du 3 janvier 2015 au 6 janvier 2015.

Les trois nouveaux compartiments sont dénommés comme suit :

- BCGE SYNCHRONY (LU) LIQUOPTIMUM (CHF)
- BCGE SYNCHRONY (LU) LIQUOPTIMUM (EUR)
- BCGE SYNCHRONY (LU) LIQUOPTIMUM (USD)

La première VNI au pair était datée du 6 janvier 2015.

Depuis la date de lancement et jusqu'au 31 décembre 2014, le compartiment BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (CHF) était comparé à l'indice SBI AAA-AA. Depuis, le 1er janvier 2015 le compartiment sera comparé à l'indice SBI AAA-BBB TR.

RENSEIGNEMENTS ET DOCUMENTATION

Nos fonds sur **Internet** :

www.gerifonds.lu / www.gerifonds.ch

E-mail : info@gerifonds.lu

et

www.bcv.ch



Service de paiement du fonds en Suisse
Place Saint-François 14
Case postale 300
CH-1001 Lausanne
Tél. : 0844 228 228
Fax : 021 212 15 94



Représentant du fonds en Suisse
Rue du Maupas 2
CH-1004 Lausanne
Tél. : 021 321 32 00
Fax : 021 321 32 28