

**Rapport annuel révisé
pour la période du 12 novembre 2012 (date de constitution)
au 31 décembre 2013**

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 combiné du patrimoine	7
Etat combiné des opérations et des autres variations de l'actif net	8
BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (CHF)	9
Rapport de gestion	9
Etat du patrimoine	10
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	11
Statistiques	12
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	13
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	14
BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (EUR)	15
Rapport de gestion	15
Etat du patrimoine	16
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	17
Statistiques	18
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	19
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	20
BCGE SYNCHRONY (LU) BALANCED (EUR)	21
Rapport de gestion	21
Etat du patrimoine	22
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	23
Statistiques	24
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	25
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	26
BCGE SYNCHRONY (LU) DYNAMIC (EUR)	27
Rapport de gestion	27
Etat du patrimoine	28
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	29
Statistiques	30
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	31
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	32
BCGE SYNCHRONY (LU) WORLD EQUITY (EUR)	33
Rapport de gestion	33
Etat du patrimoine	34
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	35
Statistiques	36
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	37
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	38
BCGE SYNCHRONY (LU) PEA (EUR)	39
Rapport de gestion	39
Etat du patrimoine	40
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	41
Statistiques	42
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	43
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	44
Notes aux états financiers	45
Renseignements et documentation	51

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS

Organisation

Société de gestion	Gérifonds (Luxembourg) S.A. 2, Place de Metz L-1930 Luxembourg
Adresse visiteurs	ME Business Solutions 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	Marc Aellen Sous-Directeur Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne Nicolaus P. Bocklandt Administrateur Indépendant Luxembourg Bertrand Gillabert Directeur Adjoint, GERIFONDS SA, Lausanne
Dirigeants de la société	Nicolas Biffiger, (jusqu'au 4 décembre 2013) Nicolaus P. Bocklandt, (jusqu'au 30 juin 2013) Pascal Curtet, (à partir du 1er juillet 2013) Benoît Paquay Daniel Pyc (à partir du 2 décembre 2013)
Gestionnaire en investissements	Banque Cantonale de Genève Quai de l'Île, 17 CH-1204 Genève
Banque dépositaire, agent domiciliataire et administratif, agent de transfert et de registre	Banque et Caisse d'Épargne de l'État, Luxembourg 1, Place de Metz L-2954 Luxembourg
Agent administratif, de transfert et de registre (par délégation)	European Fund Administration S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 Luxembourg

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS

Organisation (suite)

Correspondant en France	Société Générale Securities Services 29, Boulevard Haussmann FR-75009 Paris
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, 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 400, Route d'Esch L-1471 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 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 Gérifonds (Luxembourg) S.A.. 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 Mémorial du 18 mai 2000 du Grand-Duché de Luxembourg et ont été modifiés pour la dernière fois en date du 19 juin 2008. Les modifications ont été publiées dans le journal officiel "Mémorial" du Grand-Duché de Luxembourg en date du 19 juillet 2008.

Toutes les modifications du règlement de gestion sont publiées au journal officiel Mémorial du Grand-Duché de Luxembourg, dans la "Feuille Officielle Suisse du Commerce" (FOSC) et sur les plateformes électroniques www.swissfunddata.ch et www.fundinfo.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 2013 ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour la période du 12 novembre 2012 (date de constitution) au 31 décembre 2013 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.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 400 Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



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 2013, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations des actifs nets pour la période du 12 novembre 2012 (date de constitution) au 31 décembre 2013, 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 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 18 avril 2014

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of a long horizontal stroke with a small vertical tick at the end.

Marc Schernberg

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS

Etat combiné du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2013

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	69.118.222,63
Avoirs bancaires	13.907.428,39
A recevoir sur ventes de titres	62.262,42
A recevoir sur émissions de parts	266.593,90
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	631.563,92
Total de l'actif	83.986.071,26

Exigible

A payer sur rachats de parts	1.880,53
Frais à payer	35.964,64
Total de l'exigible	37.845,17
Actif net à la fin de la période	83.948.226,09

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS

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

du 12 novembre 2012 au 31 décembre 2013

Revenus

Dividendes, nets	5.439,11
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	749.364,78
Intérêts bancaires	9,73
Commissions reçues	2.162,68
Total des revenus	756.976,30

Charges

Commission de la société de gestion	287.320,94
Frais bancaires et autres commissions	4.893,32
Frais sur transactions	47.896,27
Intérêts bancaires payés	242,64
Total des charges	340.353,17

Revenus nets des investissements 416.623,13

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	233.231,99
- sur changes à terme	-75,47
- sur devises	1.323,84
Résultat réalisé	651.103,50

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

- sur portefeuille-titres 471.628,64

Résultat des opérations 1.122.732,14

Emissions 85.204.830,72

Rachats -2.379.336,77

Total des variations de l'actif net 83.948.226,09

Total de l'actif net au début de la période -

Total de l'actif net à la fin de la période 83.948.226,09

BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (CHF)

Rapport de gestion

du 12 novembre 2012 au 31 décembre 2013

Rétrospective

A l'instar de 2012, l'année 2013 s'achève sur un accord budgétaire de dernière minute aux États-Unis. Les similitudes s'arrêtent pourtant là. L'année 2013 a ouvert une fenêtre conjoncturelle de reprise dans un environnement structurel de croissance bridée, hérité d'un exercice 2012 de tous les extrêmes. Dans ce contexte austère, la reprise s'est pourtant installée progressivement en y associant les marchés financiers et l'ensemble des régions. Les États-Unis ont surfé sur la vague des 2 % de croissance, en dépit de la restriction fiscale automatique imposée par le manque de décisions. L'Europe sort à peine la tête de l'eau, mais l'arrêt de la dégradation des pays périphériques est déjà une amélioration. Quant à la Suisse, elle jouit de la reprise, tirée par le dynamisme des entreprises. L'année sous revue a permis de rassembler les économies à trois vitesses, fragmentées, pour entamer 2014 dans un même cadran, celui de la croissance et de la faible inflation. L'héritage de 2013 est plus réjouissant et ses enseignements nous autorisent à davantage d'enthousiasme pour 2014. En effet, ces dernières années nous avaient habitués à modérer nos attentes économiques en fonction des décisions des politiques, source d'incertitude. Certes, la perception du risque des investisseurs a pu être altérée par l'agenda chargé de 2013 (problématique budgétaire aux États-Unis, élections législatives en Italie, crise bancaire à Chypre, intervention militaire ou pas en Syrie). Pourtant, la tendance résolument positive du sentiment des acteurs économiques a permis aux marchés boursiers de s'affranchir de l'agenda politique pour engranger des performances exceptionnelles. 2013 a jeté les bases d'une reprise conjoncturelle tirée par les entreprises et soutenue par les politiques monétaires extrêmement accommodantes des banquiers centraux. A l'aube de 2014, la Fed a annoncé son retrait progressif du programme de rachats d'obligations, voie vers la normalisation des rouages économiques et financiers. Un contexte qui continue de privilégier les sociétés engagées dans la croissance et soucieuses d'investir dans l'avenir. En revanche, l'ajustement obligataire se poursuivra au détriment de sa performance.

Perspective

Après une année 2013 riche en événements, 2014 verra la poursuite de la reprise économique un peu partout dans le monde. On doit se féliciter de la tentative de "normalisation" des marchés occidentaux, même si les stades d'avancement vont rester divergents. Sans accident dans le processus de sortie des politiques non conventionnelles américaines, la dynamique de croissance devrait se poursuivre, encore aux prémices du cycle d'investissement des entreprises, du marché immobilier et de la consommation. Par effet d'entraînement, les autres régions bien positionnées sur les marchés extérieurs en profiteront. Toutefois, les problématiques structurelles omniprésentes freineront les velléités d'accélération. De nouveaux niveaux record boursiers ont été franchis au cours de 2013 et les valorisations de la plupart des marchés d'actions ont perdu leur attractivité. Profitant des dernières largesses de liquidités offertes par la Fed, les actions américaines et les autres marchés développés ont engrangé des performances exceptionnelles franchissant, seules, la ligne d'arrivée. En revanche, les obligations, en particulier les souveraines, ont commencé à subir la normalisation des taux d'intérêt, l'or a perdu de son éclat et le dollar a surpris par sa faiblesse contre certaines devises. L'enjeu de 2014 est de protéger les portefeuilles obligataires contre les hausses de taux notamment en privilégiant encore les actions de sociétés orientées vers la croissance. L'Europe et les marchés émergents nous offrent encore des opportunités attractives, via une sélection faite avec précaution. Le potentiel des actions ne connaîtra réellement un revers cyclique que lorsque les resserrements de politiques monétaires feront leur apparition, perspectives que les banques centrales rejettent pour l'exercice 2014.

Evolution du prix de la part

Depuis le 15 novembre 2012, le prix de la part est passé de CHF 100 à CHF 98,60 le 31 décembre 2013, soit une performance négative de 1,40 %.

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 2013

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	54.303.450,00
Avoirs bancaires	11.303.262,42
A recevoir sur émissions de parts	180.466,95
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	391.245,46
Total de l'actif	66.178.424,83

Exigible

Frais à payer	20.697,24
Total de l'exigible	20.697,24

Actif net à la fin de la période	66.157.727,59
----------------------------------	---------------

Nombre de parts de classe I en circulation	670.937
Valeur nette d'inventaire par part de classe I	98,60

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 12 novembre 2012 au 31 décembre 2013

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	504.005,20
Total des revenus	504.005,20

Charges

Commission de la société de gestion	137.614,64
Frais bancaires et autres commissions	5.996,66
Frais sur transactions	28.565,61
Intérêts bancaires payés	12,22
Total des charges	172.189,13

Revenus nets des investissements	331.816,07
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	17.899,86
Résultat réalisé	349.715,93

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

- sur portefeuille-titres	-594.827,36
Résultat des opérations	-245.111,43

Emissions	67.464.804,65
-----------	---------------

Rachats	-1.061.965,63
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	66.157.727,59
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de la période	-
---	---

Total de l'actif net à la fin de la période	66.157.727,59
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (CHF)

Statistiques (en CHF)

au 31 décembre 2013

Total de l'actif net	
- 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 31.12.2013	-29,02
Nombre de parts de classe I	
- en circulation au début de la période	0
- émises	681.689
- rachetées	-10.752
- en circulation à la fin de la période	670.937
Valeur nette d'inventaire par part de classe I	
- au 31.12.2013	98,60
Performance des parts de classe I (en %)	
- du 31.12.2012 au 31.12.2013	-0,99
TER par part de classe I (en %)	
- au 31.12.2013	0,41

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 2013

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					
CHF	1.600.000	Akademiska Hus AB 2.25% EMTN Sen 11/22.02.21	1.750.772,70	1.723.200,00	2,60
CHF	2.500.000	Banque Cantonale de Fribourg 1.125% 13/28.03.23	2.470.110,70	2.405.800,00	3,64
CHF	1.300.000	Caisse des Dépôts et Consignat 3.25% EMTN Sen 07/13.11.17	1.455.373,70	1.436.500,00	2,17
CHF	2.100.000	Caisse Franç de Fin Local 2.5% 09/02.05.18	2.251.444,15	2.257.500,00	3,41
CHF	2.100.000	Caisse Refinancement Habitat 2.5% EMTN 11/29.03.21	2.308.445,40	2.270.100,00	3,43
CHF	1.100.000	Canton de Geneve 1.25% Sen 12/29.12.22	1.116.273,90	1.078.000,00	1,63
CHF	600.000	Canton de St Gall 3.125% 04/03.02.20	691.619,05	682.500,00	1,03
CHF	750.000	Cie de Financement Foncier 2.125% EMTN 11/11.05.16	790.768,70	784.125,00	1,19
CHF	500.000	Cif Euromortgage 3% EMTN 03/23.06.14	518.174,25	506.700,00	0,77
CHF	250.000	Citibank Cred Card Iss Trust 2.5% Ser 2005-A1 05/23.02.15	261.494,00	256.100,00	0,39
CHF	500.000	Danske Bank A/S 2.375% EMTN 09/13.01.17	536.204,10	530.500,00	0,80
CHF	1.265.000	Deutsche Pfandbriefbank AG 2.125% EMTN 09/02.11.16	1.337.469,80	1.325.720,00	2,00
CHF	2.400.000	EIB 1.625% Sen 11/23.11.23	2.475.088,50	2.406.000,00	3,64
CHF	1.700.000	Eurofima 3.25% 03/28.12.18	1.932.751,20	1.906.550,00	2,88
CHF	2.390.000	General Electric Capital Corp 3% EMTN 04/16.10.15	2.528.695,35	2.505.915,00	3,79
CHF	2.200.000	HSBC Bank Plc 2.375% EMTN Sen 11/04.04.18	2.356.403,60	2.356.200,00	3,56
CHF	900.000	Hypo Tirol Bank AG 2.375% EMTN Sen 06/13.09.17	973.626,95	962.550,00	1,45
CHF	440.000	IBRD 2.75% EMTN 09/07.05.19	497.166,95	488.620,00	0,74
CHF	1.000.000	Korea Finance Corp 1.375% EMTN Sen 13/02.07.18	1.008.564,70	1.007.500,00	1,52
CHF	1.925.000	Luzerner Kantonalbank 2.625% Sen 05/25.11.20	2.163.140,05	2.114.612,50	3,20
CHF	750.000	New York Life Funding 2.375% EMTN 06/22.02.16	787.632,75	782.625,00	1,18
CHF	1.100.000	Oberoester Landesbank AG 2.5% EMTN Sen 06/20.06.17	1.192.027,55	1.179.750,00	1,78
CHF	2.050.000	Oesterreichische KontrollbK AG 2.125% Sen 11/23.07.19	2.214.144,75	2.190.425,00	3,31
CHF	750.000	Pfandbrief Schwe Kantonalbk AG 2.125% Ser 396 09/15.09.17	808.309,70	798.825,00	1,21
CHF	2.500.000	Rabobank Nederland NV 2.125% Sen 05/11.10.17	2.661.145,75	2.638.750,00	3,99
CHF	2.250.000	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 2.125% 11/04.02.19	2.399.508,95	2.380.500,00	3,60
CHF	2.050.000	Regie Auton Transports Paris 2.625% EMTN Sen 06/06.11.19	2.259.278,30	2.226.300,00	3,37
CHF	800.000	Region Ile de France 2.375% EMTN 05/28.12.16	854.065,95	846.000,00	1,28
CHF	1.925.000	Roche Kapitalmarkt AG 1% Sen 12/21.09.18	1.963.319,10	1.957.725,00	2,96
CHF	200.000	Swiss Credit Card Iss No1 AG 0.875% A 12/15.06.15	202.713,80	201.400,00	0,30
CHF	2.470.000	Toyota Motor Credit Corp 2.875% Ser 1 06/20.09.16	2.664.506,60	2.637.960,00	3,99
CHF	1.605.000	Vorarlberger Land und Hypo AG 2.375% EMTN Sen 06/09.08.17	1.725.388,00	1.716.547,50	2,59
Total obligations			49.155.628,95	48.561.500,00	73,40
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
CHF	57.500	Swisscanto (LU) MM Fd CHF Units P Cap	5.742.648,41	5.741.950,00	8,68
Total fonds d'investissement (OPCVM)			5.742.648,41	5.741.950,00	8,68
Total portefeuille-titres			54.898.277,36	54.303.450,00	82,08
Avoirs bancaires				11.303.262,42	17,09
Autres actifs/(passifs) nets				551.015,17	0,83
Total				66.157.727,59	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 2013

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Banques	42,49 %
Services financiers diversifiés	10,78 %
Fonds d'investissement	8,68 %
Institutions internationales	7,26 %
Administrations publiques locales	3,94 %
Transports	3,37 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	2,96 %
Immobilier	2,60 %
Total	<u>82,08 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Suisse	20,45 %
France	15,62 %
Luxembourg	12,32 %
Autriche	9,13 %
Etats-Unis d'Amérique	8,91 %
Pays-Bas	3,99 %
Royaume-Uni	3,56 %
Suède	2,60 %
Allemagne	2,00 %
Corée du Sud	1,52 %
Caïmans (Iles)	1,18 %
Danemark	0,80 %
Total	<u>82,08 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (EUR)

Rapport de gestion

du 12 novembre 2012 au 31 décembre 2013

Rétrospective

A l'instar de 2012, l'année 2013 s'achève sur un accord budgétaire de dernière minute aux États-Unis. Les similitudes s'arrêtent pourtant là. L'année 2013 a ouvert une fenêtre conjoncturelle de reprise dans un environnement structurel de croissance bridée, hérité d'un exercice 2012 de tous les extrêmes. Dans ce contexte austère, la reprise s'est pourtant installée progressivement en y associant les marchés financiers et l'ensemble des régions. Les États-Unis ont surfé sur la vague des 2 % de croissance, en dépit de la restriction fiscale automatique imposée par le manque de décisions. L'Europe sort à peine la tête de l'eau, mais l'arrêt de la dégradation des pays périphériques est déjà une amélioration. Quant à la Suisse, elle jouit de la reprise, tirée par le dynamisme des entreprises. L'année sous revue a permis de rassembler les économies à trois vitesses, fragmentées, pour entamer 2014 dans un même cadran, celui de la croissance et de la faible inflation. L'héritage de 2013 est plus réjouissant et ses enseignements nous autorisent à davantage d'enthousiasme pour 2014. En effet, ces dernières années nous avaient habitués à modérer nos attentes économiques en fonction des décisions des politiques, source d'incertitude. Certes, la perception du risque des investisseurs a pu être altérée par l'agenda chargé de 2013 (problématique budgétaire aux États-Unis, élections législatives en Italie, crise bancaire à Chypre, intervention militaire ou pas en Syrie). Pourtant, la tendance résolument positive du sentiment des acteurs économiques a permis aux marchés boursiers de s'affranchir de l'agenda politique pour engranger des performances exceptionnelles. 2013 a jeté les bases d'une reprise conjoncturelle tirée par les entreprises et soutenue par les politiques monétaires extrêmement accommodantes des banquiers centraux. A l'aube de 2014, la Fed a annoncé son retrait progressif du programme de rachats d'obligations, voie vers la normalisation des rouages économiques et financiers. Un contexte qui continue de privilégier les sociétés engagées dans la croissance et soucieuses d'investir dans l'avenir. En revanche, l'ajustement obligataire se poursuivra au détriment de sa performance.

Perspective

Après une année 2013 riche en événements, 2014 verra la poursuite de la reprise économique un peu partout dans le monde. On doit se féliciter de la tentative de "normalisation" des marchés occidentaux, même si les stades d'avancement vont rester divergents. Sans accident dans le processus de sortie des politiques non conventionnelles américaines, la dynamique de croissance devrait se poursuivre, encore aux prémices du cycle d'investissement des entreprises, du marché immobilier et de la consommation. Par effet d'entraînement, les autres régions bien positionnées sur les marchés extérieurs en profiteront. Toutefois, les problématiques structurelles omniprésentes freineront les velléités d'accélération. De nouveaux niveaux record boursiers ont été franchis au cours de 2013 et les valorisations de la plupart des marchés d'actions ont perdu leur attractivité. Profitant des dernières largesses de liquidités offertes par la Fed, les actions américaines et les autres marchés développés ont engrangé des performances exceptionnelles franchissant, seules, la ligne d'arrivée. En revanche, les obligations, en particulier les souveraines, ont commencé à subir la normalisation des taux d'intérêt, l'or a perdu de son éclat et le dollar a surpris par sa faiblesse contre certaines devises. L'enjeu de 2014 est de protéger les portefeuilles obligataires contre les hausses de taux notamment en privilégiant encore les actions de sociétés orientées vers la croissance. L'Europe et les marchés émergents nous offrent encore des opportunités attractives, via une sélection faite avec précaution. Le potentiel des actions ne connaîtra réellement un revers cyclique que lorsque les resserrements de politiques monétaires feront leur apparition, perspectives que les banques centrales rejettent pour l'exercice 2014.

Evolution du prix de la part

Depuis le 15 novembre 2012, le prix de la part est passé de EUR 100 à EUR 99,77 le 31 décembre 2013, soit une performance négative de 0,23 %.

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 2013

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	15.956.857,50
Avoirs bancaires	3.912.046,25
A recevoir sur émissions de parts	96.709,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	293.332,09
Total de l'actif	20.258.944,84

Exigible

Frais à payer	6.790,74
Total de l'exigible	6.790,74

Actif net à la fin de la période	20.252.154,10
----------------------------------	---------------

Nombre de parts de classe I en circulation	202.986
Valeur nette d'inventaire par part de classe I	99,77

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 12 novembre 2012 au 31 décembre 2013

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	307.081,41
Intérêts bancaires	6,53
Total des revenus	307.087,94

Charges

Commission de la société de gestion	48.938,93
Intérêts bancaires payés	24,19
Total des charges	48.963,12

Revenus nets des investissements	258.124,82
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

Résultat réalisé	258.124,82
------------------	------------

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

- sur portefeuille-titres	-262.274,00
---------------------------	-------------

Résultat des opérations	-4.149,18
-------------------------	-----------

Emissions	21.560.932,38
-----------	---------------

Rachats	-1.304.629,10
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	20.252.154,10
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de la période	-
---	---

Total de l'actif net à la fin de la période	20.252.154,10
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (EUR)

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2013

Total de l'actif net	
- 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 31.12.2013	-48,56
Nombre de parts de classe I	
- en circulation au début de la période	0
- émises	216.040
- rachetées	-13.054
- en circulation à la fin de la période	202.986
Valeur nette d'inventaire par part de classe I	
- au 31.12.2013	99,77
Performance des parts de classe I (en %)	
- du 31.12.2012 au 31.12.2013	-0,58
TER par part de classe I (en %)	
- au 31.12.2013	0,40

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 2013

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<u>Portefeuille-titres</u>					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Obligations					
EUR	50.000	Abbey Natl T Serv Plc 3.125% EMTN Reg-S Ser 13 10/30.06.14	52.040,00	50.665,00	0,25
EUR	700.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 1.875% EMTN 1042 12/06.06.19	720.560,00	714.840,00	3,53
EUR	50.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 4.125% 06/28.06.16	56.380,00	54.362,50	0,27
EUR	600.000	Bank of Scotland Plc 4.5% EMTN Ser 001 06/13.07.21	720.355,00	705.570,00	3,48
EUR	950.000	Banques Populaires Covered Bds 2.625% EMTN 10/30.06.15	986.200,00	980.922,50	4,84
EUR	50.000	Berlin (Land) 3.125% Ser 204 05/14.09.15	53.950,00	52.370,00	0,26
EUR	500.000	Bk Arbeit Wirtsch Oest Post AG 1.875% Ser 24 12/18.09.19	508.090,00	505.900,00	2,50
EUR	300.000	Caisse d'Amort de la Dette Soc 4% EMTN Sen 04/25.10.19	349.967,50	341.055,00	1,68
EUR	800.000	Caisse Franç de Fin Local 3.125% EMTN 05/15.09.15	840.740,00	835.880,00	4,13
EUR	300.000	Caisse Nat des Autoroutes 4.5% 03/28.03.18	351.620,00	341.580,00	1,69
EUR	400.000	Caisse Refinancement Habitat 1.375% 13/25.10.19	404.280,00	398.000,00	1,97
EUR	500.000	Cie de Financement Foncier 4.5% EMTN 03/16.05.18	582.602,50	569.800,00	2,81
EUR	550.000	Deutsche Bahn Finance BV 5% EMTN Ser 1 07/24.07.19	663.865,00	647.102,50	3,20
EUR	600.000	EIB 4.625% EMTN Ser INTL 04/15.04.20	723.157,50	708.360,00	3,50
EUR	350.000	European Fin Stability Facilit 2% EMTN 12/15.05.17	365.725,00	364.035,00	1,80
EUR	100.000	France 1% BTAN 12/25.07.17	100.640,00	100.860,00	0,50
EUR	300.000	GE Capital European Funding 2.875% EMTN 10/28.10.14	310.400,00	305.790,00	1,51
EUR	750.000	HSBC SFH (France) 3.375% EMTN 10/20.01.17	817.810,00	809.062,50	3,99
EUR	650.000	ING Bank NV 3.625% EMTN Reg S Ser 109 11/31.08.21	738.200,00	723.417,50	3,57
EUR	700.000	KFW AG 2.5% EMTN 12/17.01.22	749.977,50	735.420,00	3,63
EUR	750.000	Land Sachsen-Anhalt 1.625% 13/25.04.23	741.160,00	721.275,00	3,56
EUR	425.000	Landwirtschaftliche Rentenbk 1.875% EMTN Ser1063 12/11.05.20	443.402,50	435.412,50	2,15
EUR	150.000	Landwirtschaftliche Rentenbk 4.375% EMTN 07/27.11.17	176.875,00	170.692,50	0,84
EUR	125.000	LB Baden-Wuerttemberg 1.375% EMTN Reg-S Ser 739 12/01.06.18	128.050,00	127.562,50	0,63
EUR	600.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 1.625% 12/23.08.19	608.900,00	604.020,00	2,98
EUR	650.000	Northern Rock Asset Mgt Plc 4.125% EMTN Ser 7 07/27.03.17	727.529,00	715.292,50	3,53
EUR	100.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 3.875% EMTN 06/15.09.16	111.595,00	109.050,00	0,54
EUR	900.000	Rabobank Nederland NV 3.375% EMTN 06/18.01.16	956.955,00	946.710,00	4,67
EUR	800.000	Roche Holdings Inc 5.625% EMTN 09/04.03.16	895.415,00	883.960,00	4,36
EUR	550.000	Shell Intl Finance BV 4.375% EMTN 09/14.05.18	638.952,50	621.197,50	3,07
EUR	550.000	SNCF 4.375% EMTN Sen 03/10.07.18	641.137,50	624.910,00	3,09
Total obligations			16.166.531,50	15.905.075,00	78,53
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
EUR	50.000	Deutsche Pfandbriefbank AG 2.25% EMTN 12/18.01.16	52.600,00	51.782,50	0,26
Total obligations			52.600,00	51.782,50	0,26
Total portefeuille-titres			16.219.131,50	15.956.857,50	78,79
Avoirs bancaires				3.912.046,25	19,32
Autres actifs/(passifs) nets				383.250,35	1,89
Total				20.252.154,10	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 2013

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Banques	50,57 %
Services financiers diversifiés	7,78 %
Institutions internationales	5,30 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	4,36 %
Pays et gouvernements	3,87 %
Administrations publiques locales	3,82 %
Transports	3,09 %
Total	<u>78,79 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	24,70 %
Pays-Bas	21,29 %
Allemagne	11,33 %
Royaume-Uni	7,26 %
Luxembourg	5,30 %
Etats-Unis d'Amérique	4,36 %
Autriche	3,04 %
Irlande	1,51 %
Total	<u>78,79 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Rapport de gestion

du 12 novembre 2012 au 31 décembre 2013

Rétrospective

A l'instar de 2012, l'année 2013 s'achève sur un accord budgétaire de dernière minute aux États-Unis. Les similitudes s'arrêtent pourtant là. L'année 2013 a ouvert une fenêtre conjoncturelle de reprise dans un environnement structurel de croissance bridée, hérité d'un exercice 2012 de tous les extrêmes. Dans ce contexte austère, la reprise s'est pourtant installée progressivement en y associant les marchés financiers et l'ensemble des régions. Les États-Unis ont surfé sur la vague des 2 % de croissance, en dépit de la restriction fiscale automatique imposée par le manque de décisions. L'Europe sort à peine la tête de l'eau, mais l'arrêt de la dégradation des pays périphériques est déjà une amélioration. Quant à la Suisse, elle jouit de la reprise, tirée par le dynamisme des entreprises. L'année sous revue a permis de rassembler les économies à trois vitesses, fragmentées, pour entamer 2014 dans un même cadran, celui de la croissance et de la faible inflation. L'héritage de 2013 est plus réjouissant et ses enseignements nous autorisent à davantage d'enthousiasme pour 2014. En effet, ces dernières années nous avaient habitués à modérer nos attentes économiques en fonction des décisions des politiques, source d'incertitude. Certes, la perception du risque des investisseurs a pu être altérée par l'agenda chargé de 2013 (problématique budgétaire aux États-Unis, élections législatives en Italie, crise bancaire à Chypre, intervention militaire ou pas en Syrie). Pourtant, la tendance résolument positive du sentiment des acteurs économiques a permis aux marchés boursiers de s'affranchir de l'agenda politique pour engranger des performances exceptionnelles. 2013 a jeté les bases d'une reprise conjoncturelle tirée par les entreprises et soutenue par les politiques monétaires extrêmement accommodantes des banquiers centraux. A l'aube de 2014, la Fed a annoncé son retrait progressif du programme de rachats d'obligations, voie vers la normalisation des rouages économiques et financiers. Un contexte qui continue de privilégier les sociétés engagées dans la croissance et soucieuses d'investir dans l'avenir. En revanche, l'ajustement obligataire se poursuivra au détriment de sa performance.

Perspective

Après une année 2013 riche en événements, 2014 verra la poursuite de la reprise économique un peu partout dans le monde. On doit se féliciter de la tentative de "normalisation" des marchés occidentaux, même si les stades d'avancement vont rester divergents. Sans accident dans le processus de sortie des politiques non conventionnelles américaines, la dynamique de croissance devrait se poursuivre, encore aux prémices du cycle d'investissement des entreprises, du marché immobilier et de la consommation. Par effet d'entraînement, les autres régions bien positionnées sur les marchés extérieurs en profiteront. Toutefois, les problématiques structurelles omniprésentes freineront les velléités d'accélération. De nouveaux niveaux record boursiers ont été franchis au cours de 2013 et les valorisations de la plupart des marchés d'actions ont perdu leur attractivité. Profitant des dernières largesses de liquidités offertes par la Fed, les actions américaines et les autres marchés développés ont engrangé des performances exceptionnelles franchissant, seules, la ligne d'arrivée. En revanche, les obligations, en particulier les souveraines, ont commencé à subir la normalisation des taux d'intérêt, l'or a perdu de son éclat et le dollar a surpris par sa faiblesse contre certaines devises. L'enjeu de 2014 est de protéger les portefeuilles obligataires contre les hausses de taux notamment en privilégiant encore les actions de sociétés orientées vers la croissance. L'Europe et les marchés émergents nous offrent encore des opportunités attractives, via une sélection faite avec précaution. Le potentiel des actions ne connaîtra réellement un revers cyclique que lorsque les resserrements de politiques monétaires feront leur apparition, perspectives que les banques centrales rejettent pour l'exercice 2014.

Evolution du prix de la part

Depuis le 15 novembre 2012, le prix de la part est passé de EUR 100 à EUR 109,74 le 31 décembre 2013, soit une performance de 9,74 %.

ote : 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 2013

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1.852.194,86
Avoirs bancaires	322.558,88
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	11.463,70
Total de l'actif	<u>2.186.217,44</u>

Exigible

A payer sur rachats de parts	328,89
Frais à payer	2.388,45
Total de l'exigible	<u>2.717,34</u>

Actif net à la fin de la période	<u>2.183.500,10</u>
----------------------------------	---------------------

Nombre de parts de classe A en circulation	19.897
Valeur nette d'inventaire par part de classe A	109,74

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 12 novembre 2012 au 31 décembre 2013

Revenus

Dividendes, nets	1.152,82
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	19.237,36
Commissions reçues	254,24
Total des revenus	20.644,42

Charges

Commission de la société de gestion	25.700,24
Frais sur transactions	5.492,21
Intérêts bancaires payés	26,72
Total des charges	31.219,17

Pertes nettes des investissements	-10.574,75
-----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	34.130,65
- sur changes à terme	-15,32
- sur devises	81,49
Résultat réalisé	23.622,07

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

- sur portefeuille-titres	135.019,38
---------------------------	------------

Résultat des opérations	158.641,45
-------------------------	------------

Emissions	2.025.509,38
-----------	--------------

Rachats	-650,73
---------	---------

Total des variations de l'actif net	2.183.500,10
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de la période	-
---	---

Total de l'actif net à la fin de la période	2.183.500,10
---	--------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) BALANCED (EUR)

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2013

Total de l'actif net	
- 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 31.12.2013	33,69
Nombre de parts de classe A	
- en circulation au début de la période	0
- émises	19.903
- rachetées	-6
- en circulation à la fin de la période	19.897
Valeur nette d'inventaire par part de classe A	
- au 31.12.2013	109,74
Performances des parts de classe A (en %)	
- du 31.12.2012 au 31.12.2013	8,04
TER synthétique par part de classe A (en %)	
- au 31.12.2013	2,00

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 2013

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	Cie de Financement Foncier 2.625% 10/16.04.15	104.850,00	102.835,00	4,71
EUR	100.000	Deutsche Bahn Finance BV 2.875% EMTN 11/30.06.16	107.950,00	105.305,00	4,82
EUR	100.000	EIB 1% EMTN Ser 1984/0100 13/13.07.18	100.410,00	99.980,00	4,58
EUR	100.000	European Fin Stability Facilit 2% EMTN 12/15.05.17	104.530,00	104.010,00	4,76
EUR	100.000	Oesterreichische Kontrollbk AG 3.875% EMTN 06/15.09.16	112.180,00	109.050,00	5,00
EUR	100.000	Rabobank Nederland NV 3.375% EMTN Sen 10/21.04.17	108.830,00	107.105,00	4,91
EUR	100.000	Total Capital SA 3.5% EMTN Reg-S Ser 52 09/27.02.14	104.000,00	100.430,00	4,60
Total obligations			742.750,00	728.715,00	33,38
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	550	Alken Fd SICAV European Opportunities R Cap	76.509,60	101.590,50	4,65
EUR	950	Ashmore SICAV Local Currency Fd Istl EUR Dist	92.699,20	90.383,00	4,14
EUR	2.670	Comgest Growth Plc Europe Fd Cap	36.839,20	44.215,20	2,03
EUR	300	GLG Investments Plc Japan CoreAlpha Equity I H EUR Cap	38.428,00	41.781,00	1,91
EUR	1.200	Henderson Horizon Fd Pan European Small Co I2 Cap	40.252,00	41.724,00	1,91
EUR	24	Mandarine Valeur I Cap	95.519,62	118.593,12	5,43
EUR	430	Metropole Selection FCP W EUR Cap	87.856,95	98.108,80	4,49
EUR	2.200	Threadneedle (Lux) Pan Eur Equities IE Cap	55.254,00	72.358,00	3,31
EUR	20	Uni Global Equities Europe SA Cap	37.727,60	46.043,20	2,11
			561.086,17	654.796,82	29,98
USD	750	Comgest Growth Plc Emerging Mks I USD Cap	18.057,56	18.434,99	0,85
USD	2.800	Comgest Growth Plc GEM Promising Co I Cap	32.870,91	32.776,23	1,50
USD	30	Edgewood L Select US Growth USD IC Cap	62.461,15	77.203,38	3,54
USD	9.000	Fidelity Fds America Y-ACC-USD Cap	84.465,47	95.228,42	4,36
USD	235	Fourpoints America R USD Cap	38.710,77	44.535,65	2,04
USD	200	JPMorgan Fds Emerging Markets Opp C Cap	50.992,44	47.869,66	2,19
USD	300	Legg Mason Global Fds Plc Royce US Small Cap Opp Premier Cap	29.917,57	36.606,55	1,68
USD	450	Parvest Equity USA Mid Cap Classic Cap	51.129,23	63.825,25	2,92
USD	50	Uni Global Equities US SA Cap	44.734,21	52.202,91	2,39
			413.339,31	468.683,04	21,47
Total fonds d'investissement (OPCVM)			974.425,48	1.123.479,86	51,45
Total portefeuille-titres			1.717.175,48	1.852.194,86	84,83
Avoirs bancaires				322.558,88	14,77
Autres actifs/(passifs) nets				8.746,36	0,40
Total				2.183.500,10	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 2013

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	51,45 %
Banques	14,62 %
Services financiers diversifiés	9,42 %
Institutions internationales	9,34 %
Total	<u>84,83 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	40,86 %
France	21,27 %
Pays-Bas	9,73 %
Irlande	7,97 %
Autriche	5,00 %
Total	<u>84,83 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Rapport de gestion

du 12 novembre 2012 au 31 décembre 2013

Rétrospective

A l'instar de 2012, l'année 2013 s'achève sur un accord budgétaire de dernière minute aux États-Unis. Les similitudes s'arrêtent pourtant là. L'année 2013 a ouvert une fenêtre conjoncturelle de reprise dans un environnement structurel de croissance bridée, hérité d'un exercice 2012 de tous les extrêmes. Dans ce contexte austère, la reprise s'est pourtant installée progressivement en y associant les marchés financiers et l'ensemble des régions. Les États-Unis ont surfé sur la vague des 2 % de croissance, en dépit de la restriction fiscale automatique imposée par le manque de décisions. L'Europe sort à peine la tête de l'eau, mais l'arrêt de la dégradation des pays périphériques est déjà une amélioration. Quant à la Suisse, elle jouit de la reprise, tirée par le dynamisme des entreprises. L'année sous revue a permis de rassembler les économies à trois vitesses, fragmentées, pour entamer 2014 dans un même cadran, celui de la croissance et de la faible inflation. L'héritage de 2013 est plus réjouissant et ses enseignements nous autorisent à davantage d'enthousiasme pour 2014. En effet, ces dernières années nous avaient habitués à modérer nos attentes économiques en fonction des décisions des politiques, source d'incertitude. Certes, la perception du risque des investisseurs a pu être altérée par l'agenda chargé de 2013 (problématique budgétaire aux États-Unis, élections législatives en Italie, crise bancaire à Chypre, intervention militaire ou pas en Syrie). Pourtant, la tendance résolument positive du sentiment des acteurs économiques a permis aux marchés boursiers de s'affranchir de l'agenda politique pour engranger des performances exceptionnelles. 2013 a jeté les bases d'une reprise conjoncturelle tirée par les entreprises et soutenue par les politiques monétaires extrêmement accommodantes des banquiers centraux. A l'aube de 2014, la Fed a annoncé son retrait progressif du programme de rachats d'obligations, voie vers la normalisation des rouages économiques et financiers. Un contexte qui continue de privilégier les sociétés engagées dans la croissance et soucieuses d'investir dans l'avenir. En revanche, l'ajustement obligataire se poursuivra au détriment de sa performance.

Perspective

Après une année 2013 riche en événements, 2014 verra la poursuite de la reprise économique un peu partout dans le monde. On doit se féliciter de la tentative de "normalisation" des marchés occidentaux, même si les stades d'avancement vont rester divergents. Sans accident dans le processus de sortie des politiques non conventionnelles américaines, la dynamique de croissance devrait se poursuivre, encore aux prémices du cycle d'investissement des entreprises, du marché immobilier et de la consommation. Par effet d'entraînement, les autres régions bien positionnées sur les marchés extérieurs en profiteront. Toutefois, les problématiques structurelles omniprésentes freineront les velléités d'accélération. De nouveaux niveaux record boursiers ont été franchis au cours de 2013 et les valorisations de la plupart des marchés d'actions ont perdu leur attractivité. Profitant des dernières largesses de liquidités offertes par la Fed, les actions américaines et les autres marchés développés ont engrangé des performances exceptionnelles franchissant, seules, la ligne d'arrivée. En revanche, les obligations, en particulier les souveraines, ont commencé à subir la normalisation des taux d'intérêt, l'or a perdu de son éclat et le dollar a surpris par sa faiblesse contre certaines devises. L'enjeu de 2014 est de protéger les portefeuilles obligataires contre les hausses de taux notamment en privilégiant encore les actions de sociétés orientées vers la croissance. L'Europe et les marchés émergents nous offrent encore des opportunités attractives, via une sélection faite avec précaution. Le potentiel des actions ne connaîtra réellement un revers cyclique que lorsque les resserrements de politiques monétaires feront leur apparition, perspectives que les banques centrales rejettent pour l'exercice 2014.

Evolution du prix de la part

Depuis le 15 novembre 2012, le prix de la part est passé de EUR 100 à EUR 115,75 le 31 décembre 2013, soit une performance de 15,75 %.

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 2013

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1.716.633,53
Avoirs bancaires	193.343,90
A recevoir sur ventes de titres	20.720,67
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	7.509,13
Total de l'actif	1.938.207,23

Exigible

A payer sur rachats de parts	1.155,70
Frais à payer	2.106,38
Total de l'exigible	3.262,08

Actif net à la fin de la période 1.934.945,15

Nombre de parts de classe A en circulation 16.716
Valeur nette d'inventaire par part de classe A 115,75

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 12 novembre 2012 au 31 décembre 2013

Revenus

Dividendes, nets	518,58
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	11.774,28
Commissions reçues	439,24
Total des revenus	12.732,10

Charges

Commission de la société de gestion	24.654,72
Frais sur transactions	5.709,11
Intérêts bancaires payés	37,35
Total des charges	30.401,18

Pertes nettes des investissements	-17.669,08
-----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	57.629,23
- sur changes à terme	-9,19
- sur devises	349,65
Résultat réalisé	40.300,61

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

- sur portefeuille-titres	204.104,63
---------------------------	------------

Résultat des opérations	244.405,24
-------------------------	------------

Emissions	1.699.626,19
-----------	--------------

Rachats	-9.086,28
---------	-----------

Total des variations de l'actif net	1.934.945,15
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de la période	-
---	---

Total de l'actif net à la fin de la période	1.934.945,15
---	--------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) DYNAMIC (EUR)

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2013

Total de l'actif net	
- 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 31.12.2013	63,02
Nombre de parts de classe A	
- en circulation au début de la période	0
- émises	16.797
- rachetées	-81
- en circulation à la fin de la période	16.716
Valeur nette d'inventaire par part de classe A	
- au 31.12.2013	115,75
Performances des parts de classe A (en %)	
- du 31.12.2012 au 31.12.2013	13,18
TER synthétique par part de classe A (en %)	
- au 31.12.2013	2,24

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 2013

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	90.000	Cie de Financement Foncier 2.625% 10/16.04.15	94.356,00	92.551,50	4,78
EUR	90.000	Deutsche Bahn Finance BV 2.875% EMTN 11/30.06.16	97.173,00	94.774,50	4,90
EUR	80.000	Rabobank Nederland NV 3.375% EMTN Sen 10/21.04.17	87.056,00	85.684,00	4,43
EUR	90.000	Total Capital SA 3.5% EMTN Reg-S Ser 52 09/27.02.14	93.582,00	90.387,00	4,67
Total obligations			372.167,00	363.397,00	18,78
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	625	Alken Fd SICAV European Opportunities R Cap	80.424,91	115.443,75	5,97
EUR	190	Ashmore SICAV Local Currency Fd Istl EUR Dist	18.754,20	18.076,60	0,93
EUR	3.650	Comgest Growth Plc Europe Fd Cap	50.309,08	60.444,00	3,12
EUR	450	GLG Investments Plc Japan CoreAlpha Equity I H EUR Cap	57.592,00	62.671,50	3,24
EUR	1.700	Henderson Horizon Fd Pan European Small Co I2 Cap	56.982,00	59.109,00	3,06
EUR	32	Mandarine Valeur I Cap	119.757,88	158.124,16	8,17
EUR	450	Metropole Selection FCP W EUR Cap	91.094,50	102.672,00	5,31
EUR	3.525	Threadneedle (Lux) Pan Eur Equities IE Cap	88.471,75	115.937,25	5,99
EUR	25	Uni Global Equities Europe SA Cap	47.115,15	57.554,00	2,97
			610.501,47	750.032,26	38,76
USD	2.900	Comgest Growth Plc Emerging Mks I USD Cap	69.535,00	71.281,98	3,68
USD	3.600	Comgest Growth Plc GEM Promising Co I Cap	42.233,78	42.140,86	2,18
USD	29	Edgewood L Select US Growth USD IC Cap	57.899,18	74.629,94	3,86
USD	10.000	Fidelity Fds America Y-ACC-USD Cap	92.345,71	105.809,35	5,47
USD	350	Fourpoints America R USD Cap	56.824,33	66.329,69	3,43
USD	260	JPMorgan Fds Emerging Markets Opp C Cap	66.294,39	62.230,56	3,22
USD	500	Legg Mason Global Fds Plc Royce US Small Cap Opp Premier Cap	49.236,98	61.010,92	3,15
USD	550	Parvest Equity USA Mid Cap Classic Cap	58.530,97	78.008,64	4,03
USD	40	Uni Global Equities US SA Cap	36.960,09	41.762,33	2,16
			529.860,43	603.204,27	31,18
Total fonds d'investissement (OPCVM)			1.140.361,90	1.353.236,53	69,94
Total portefeuille-titres			1.512.528,90	1.716.633,53	88,72
Avoirs bancaires				193.343,90	9,99
Autres actifs/(passifs) nets				24.967,72	1,29
Total				1.934.945,15	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 2013

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	69,94 %
Services financiers diversifiés	9,57 %
Banques	9,21 %
Total	<u>88,72 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	37,66 %
France	26,36 %
Irlande	15,37 %
Pays-Bas	9,33 %
Total	<u>88,72 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Rapport de gestion

du 12 novembre 2012 au 31 décembre 2013

Rétrospective

A l'instar de 2012, l'année 2013 s'achève sur un accord budgétaire de dernière minute aux États-Unis. Les similitudes s'arrêtent pourtant là. L'année 2013 a ouvert une fenêtre conjoncturelle de reprise dans un environnement structurel de croissance bridée, hérité d'un exercice 2012 de tous les extrêmes. Dans ce contexte austère, la reprise s'est pourtant installée progressivement en y associant les marchés financiers et l'ensemble des régions. Les États-Unis ont surfé sur la vague des 2 % de croissance, en dépit de la restriction fiscale automatique imposée par le manque de décisions. L'Europe sort à peine la tête de l'eau, mais l'arrêt de la dégradation des pays périphériques est déjà une amélioration. Quant à la Suisse, elle jouit de la reprise, tirée par le dynamisme des entreprises. L'année sous revue a permis de rassembler les économies à trois vitesses, fragmentées, pour entamer 2014 dans un même cadran, celui de la croissance et de la faible inflation. L'héritage de 2013 est plus réjouissant et ses enseignements nous autorisent à davantage d'enthousiasme pour 2014. En effet, ces dernières années nous avaient habitués à modérer nos attentes économiques en fonction des décisions des politiques, source d'incertitude. Certes, la perception du risque des investisseurs a pu être altérée par l'agenda chargé de 2013 (problématique budgétaire aux États-Unis, élections législatives en Italie, crise bancaire à Chypre, intervention militaire ou pas en Syrie). Pourtant, la tendance résolument positive du sentiment des acteurs économiques a permis aux marchés boursiers de s'affranchir de l'agenda politique pour engranger des performances exceptionnelles. 2013 a jeté les bases d'une reprise conjoncturelle tirée par les entreprises et soutenue par les politiques monétaires extrêmement accommodantes des banquiers centraux. A l'aube de 2014, la Fed a annoncé son retrait progressif du programme de rachats d'obligations, voie vers la normalisation des rouages économiques et financiers. Un contexte qui continue de privilégier les sociétés engagées dans la croissance et soucieuses d'investir dans l'avenir. En revanche, l'ajustement obligataire se poursuivra au détriment de sa performance.

Perspective

Après une année 2013 riche en événements, 2014 verra la poursuite de la reprise économique un peu partout dans le monde. On doit se féliciter de la tentative de "normalisation" des marchés occidentaux, même si les stades d'avancement vont rester divergents. Sans accident dans le processus de sortie des politiques non conventionnelles américaines, la dynamique de croissance devrait se poursuivre, encore aux prémices du cycle d'investissement des entreprises, du marché immobilier et de la consommation. Par effet d'entraînement, les autres régions bien positionnées sur les marchés extérieurs en profiteront. Toutefois, les problématiques structurelles omniprésentes freineront les velléités d'accélération. De nouveaux niveaux record boursiers ont été franchis au cours de 2013 et les valorisations de la plupart des marchés d'actions ont perdu leur attractivité. Profitant des dernières largesses de liquidités offertes par la Fed, les actions américaines et les autres marchés développés ont engrangé des performances exceptionnelles franchissant, seules, la ligne d'arrivée. En revanche, les obligations, en particulier les souveraines, ont commencé à subir la normalisation des taux d'intérêt, l'or a perdu de son éclat et le dollar a surpris par sa faiblesse contre certaines devises. L'enjeu de 2014 est de protéger les portefeuilles obligataires contre les hausses de taux notamment en privilégiant encore les actions de sociétés orientées vers la croissance. L'Europe et les marchés émergents nous offrent encore des opportunités attractives, via une sélection faite avec précaution. Le potentiel des actions ne connaîtra réellement un revers cyclique que lorsque les resserrements de politiques monétaires feront leur apparition, perspectives que les banques centrales rejettent pour l'exercice 2014.

Evolution du prix de la part

Depuis le 15 novembre 2012, le prix de la part est passé de EUR 100 à EUR 120,92 le 31 décembre 2013, soit une performance de 20,92 %.

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 2013

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.407.932,05
Avoirs bancaires	127.955,63
A recevoir sur ventes de titres	41.541,75
A recevoir sur émissions de parts	11.333,50
Total de l'actif	<u>2.588.762,93</u>

Exigible

Frais à payer	<u>3.586,90</u>
Total de l'exigible	<u>3.586,90</u>
Actif net à la fin de la période	<u>2.585.176,03</u>

Nombre de parts de classe A en circulation	21.380
Valeur nette d'inventaire par part de classe A	120,92

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 12 novembre 2012 au 31 décembre 2013

Revenus

Dividendes, nets	938,77
Intérêts bancaires	2,03
Commissions reçues	622,74
Total des revenus	1.563,54

Charges

Commission de la société de gestion	35.405,77
Frais sur transactions	8.483,54
Intérêts bancaires payés	50,19
Total des charges	43.939,50

Pertes nettes des investissements	-42.375,96
-----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	77.975,25
- sur changes à terme	-50,96
- sur devises	813,19
Résultat réalisé	36.361,52

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

- sur portefeuille-titres	311.299,15
---------------------------	------------

Résultat des opérations	347.660,67
-------------------------	------------

Emissions	2.291.375,98
-----------	--------------

Rachats	-53.860,62
---------	------------

Total des variations de l'actif net	2.585.176,03
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de la période	-
---	---

Total de l'actif net à la fin de la période	2.585.176,03
---	--------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) WORLD EQUITY (EUR)

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2013

Total de l'actif net	
- 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 31.12.2013	74,16
Nombre de parts de classe A	
- en circulation au début de la période	0
- émises	21.849
- rachetées	-469
- en circulation à la fin de la période	21.380
Valeur nette d'inventaire par part de classe A	
- au 31.12.2013	120,92
Performances des parts de classe A (en %)	
- du 31.12.2012 au 31.12.2013	17,41
TER synthétique par part de classe A (en %)	
- au 31.12.2013	2,93

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 2013

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)					
CHF	410	UBAM Swiss Equity I Cap	70.553,05	79.629,30	3,08
EUR	970	Alken Fd SICAV European Opportunities R Cap	135.983,55	179.168,70	6,93
EUR	5.900	Comgest Growth Plc Europe Fd Cap	84.502,50	97.704,00	3,78
EUR	740	GLG Investments Plc Japan CoreAlpha Equity I H EUR Cap	94.140,80	106.426,80	4,12
EUR	3.000	Henderson Horizon Fd Pan European Small Co I2 Cap	100.480,00	104.310,00	4,03
EUR	41	Mandarine Valeur I Cap	161.404,05	202.596,58	7,84
EUR	750	Metropole Selection FCP W EUR Cap	155.486,25	171.120,00	6,62
EUR	598,2548	Pareto Equity Norway A Cap	70.200,01	72.640,10	2,81
EUR	5.500	Threadneedle (Lux) Pan Eur Equities IE Cap	147.663,00	180.895,00	7,00
EUR	42	Uni Global Equities Europe SA Cap	81.885,20	96.690,72	3,74
			1.031.745,36	1.211.551,90	46,87
GBP	8.400	Cazenove Intl Fd Plc UK Equity X Dist	27.781,44	35.268,15	1,36
GBP	900	GAM UK Diversified Fd A GBP Cap	14.881,14	19.586,53	0,76
			42.662,58	54.854,68	2,12
USD	4.400	Comgest Growth Plc Emerging Mks I USD Cap	105.449,49	108.151,96	4,18
USD	7.000	Comgest Growth Plc GEM Promising Co I Cap	82.025,98	81.940,56	3,17
USD	50	Edgewood L Select US Growth USD IC Cap	102.776,66	128.672,30	4,98
USD	18.500	Fidelity Fds America Y-ACC-USD Cap	175.442,36	195.747,31	7,57
USD	740	Fourpoints America R USD Cap	125.425,77	140.239,92	5,42
USD	425	JPMorgan Fds Emerging Markets Opp C Cap	106.733,29	101.723,03	3,93
USD	1.000	Legg Mason Global Fds Plc Royce US Small Cap Opp Premier Cap	103.077,77	122.021,84	4,72
USD	925	Parvest Equity USA Mid Cap Classic Cap	105.073,97	131.196,34	5,08
USD	50	Uni Global Equities US SA Cap	45.666,62	52.202,91	2,02
			951.671,91	1.061.896,17	41,07
Total portefeuille-titres			2.096.632,90	2.407.932,05	93,14
Avoirs bancaires				127.955,63	4,95
Autres actifs/(passifs) nets				49.288,35	1,91
Total				2.585.176,03	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 2013

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	93,14 %
Total	<u>93,14 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Luxembourg	51,17 %
Irlande	21,33 %
France	19,88 %
Royaume-Uni	0,76 %
Total	<u>93,14 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Rapport de gestion

du 12 novembre 2012 au 31 décembre 2013

Rétrospective

A l'instar de 2012, l'année 2013 s'achève sur un accord budgétaire de dernière minute aux États-Unis. Les similitudes s'arrêtent pourtant là. L'année 2013 a ouvert une fenêtre conjoncturelle de reprise dans un environnement structurel de croissance bridée, hérité d'un exercice 2012 de tous les extrêmes. Dans ce contexte austère, la reprise s'est pourtant installée progressivement en y associant les marchés financiers et l'ensemble des régions. Les États-Unis ont surfé sur la vague des 2 % de croissance, en dépit de la restriction fiscale automatique imposée par le manque de décisions. L'Europe sort à peine la tête de l'eau, mais l'arrêt de la dégradation des pays périphériques est déjà une amélioration. Quant à la Suisse, elle jouit de la reprise, tirée par le dynamisme des entreprises. L'année sous revue a permis de rassembler les économies à trois vitesses, fragmentées, pour entamer 2014 dans un même cadran, celui de la croissance et de la faible inflation. L'héritage de 2013 est plus réjouissant et ses enseignements nous autorisent à davantage d'enthousiasme pour 2014. En effet, ces dernières années nous avaient habitués à modérer nos attentes économiques en fonction des décisions des politiques, source d'incertitude. Certes, la perception du risque des investisseurs a pu être altérée par l'agenda chargé de 2013 (problématique budgétaire aux États-Unis, élections législatives en Italie, crise bancaire à Chypre, intervention militaire ou pas en Syrie). Pourtant, la tendance résolument positive du sentiment des acteurs économiques a permis aux marchés boursiers de s'affranchir de l'agenda politique pour engranger des performances exceptionnelles. 2013 a jeté les bases d'une reprise conjoncturelle tirée par les entreprises et soutenue par les politiques monétaires extrêmement accommodantes des banquiers centraux. A l'aube de 2014, la Fed a annoncé son retrait progressif du programme de rachats d'obligations, voie vers la normalisation des rouages économiques et financiers. Un contexte qui continue de privilégier les sociétés engagées dans la croissance et soucieuses d'investir dans l'avenir. En revanche, l'ajustement obligataire se poursuivra au détriment de sa performance.

Perspective

Après une année 2013 riche en événements, 2014 verra la poursuite de la reprise économique un peu partout dans le monde. On doit se féliciter de la tentative de "normalisation" des marchés occidentaux, même si les stades d'avancement vont rester divergents. Sans accident dans le processus de sortie des politiques non conventionnelles américaines, la dynamique de croissance devrait se poursuivre, encore aux prémices du cycle d'investissement des entreprises, du marché immobilier et de la consommation. Par effet d'entraînement, les autres régions bien positionnées sur les marchés extérieurs en profiteront. Toutefois, les problématiques structurelles omniprésentes freineront les velléités d'accélération. De nouveaux niveaux record boursiers ont été franchis au cours de 2013 et les valorisations de la plupart des marchés d'actions ont perdu leur attractivité. Profitant des dernières largesses de liquidités offertes par la Fed, les actions américaines et les autres marchés développés ont engrangé des performances exceptionnelles franchissant, seules, la ligne d'arrivée. En revanche, les obligations, en particulier les souveraines, ont commencé à subir la normalisation des taux d'intérêt, l'or a perdu de son éclat et le dollar a surpris par sa faiblesse contre certaines devises. L'enjeu de 2014 est de protéger les portefeuilles obligataires contre les hausses de taux notamment en privilégiant encore les actions de sociétés orientées vers la croissance. L'Europe et les marchés émergents nous offrent encore des opportunités attractives, via une sélection faite avec précaution. Le potentiel des actions ne connaîtra réellement un revers cyclique que lorsque les resserrements de politiques monétaires feront leur apparition, perspectives que les banques centrales rejettent pour l'exercice 2014.

Evolution du prix de la part

Depuis le 15 novembre 2012, le prix de la part est passé de EUR 100 à EUR 131,89 le 31 décembre 2013, soit une performance de 31,89 %.

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 2013

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.872.613,58
Avoirs bancaires	127.983,35
A recevoir sur émissions de parts	11.289,12
Total de l'actif	<u>3.011.886,05</u>

Exigible

A payer sur rachats de parts	395,94
Frais à payer	4.203,08
Total de l'exigible	<u>4.599,02</u>

Actif net à la fin de la période	<u><u>3.007.287,03</u></u>
----------------------------------	----------------------------

Nombre de parts de classe A en circulation	22.802
Valeur nette d'inventaire par part de classe A	131,89

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 12 novembre 2012 au 31 décembre 2013

<u>Revenus</u>	
Dividendes, nets	2.828,94
Intérêts bancaires	1,17
Commissions reçues	846,46
Total des revenus	3.676,57
<u>Charges</u>	
Commission de la société de gestion	40.326,78
Frais sur transactions	4.901,67
Intérêts bancaires payés	94,22
Total des charges	45.322,67
Pertes nettes des investissements	-41.646,10
<u>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</u>	
- sur portefeuille-titres	48.890,45
- sur devises	79,51
Résultat réalisé	7.323,86
<u>Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée</u>	
- sur portefeuille-titres	568.862,72
Résultat des opérations	576.186,58
Emissions	2.575.639,18
Rachats	-144.538,73
Total des variations de l'actif net	3.007.287,03
Total de l'actif net au début de la période	-
Total de l'actif net à la fin de la période	3.007.287,03

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

BCGE SYNCHRONY (LU) PEA (EUR)

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2013

Total de l'actif net	
- 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 31.12.2013	18,17
Nombre de parts de classe A	
- en circulation au début de la période	0
- émises	24.079
- rachetées	-1.277
- en circulation à la fin de la période	22.802
Valeur nette d'inventaire par part de classe A	
- au 31.12.2013	131,89
Performances des parts de classe A (en %)	
- du 31.12.2012 au 31.12.2013	24,64
TER synthétique par part de classe A (en %)	
- au 31.12.2013	2,90

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 2013

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	2.090	Alken Fd SICAV European Opportunities R Cap	294.364,04	386.043,90	12,84
EUR	620	Digital Fds Stars Europe Acc Cap	270.432,15	357.002,20	11,87
EUR	10.200	Henderson Horizon Fd Pan European Small Co I2 Cap	253.824,88	354.654,00	11,79
EUR	75	Mandarine Valeur I Cap	282.903,34	370.603,50	12,32
EUR	1.865	Metropole Selection FCP W EUR Cap	384.837,75	425.518,40	14,15
EUR	11.850	Threadneedle (Lux) Pan Eur Equities IE Cap	313.514,07	389.746,50	12,96
EUR	151	Uni Global Equities Europe SA Cap	305.420,73	347.626,16	11,56
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			2.105.296,96	2.631.194,66	87,49
GBP	57.500	Cazenove Intl Fd Plc UK Equity X Dist	198.453,90	241.418,92	8,03
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			2.303.750,86	2.872.613,58	95,52
Total portefeuille-titres					
Avoirs bancaires				127.983,35	4,26
Autres actifs/(passifs) nets				6.690,10	0,22
Total				<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
				3.007.287,03	100,00

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 2013

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	95,52 %
Total	<u>95,52 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	61,02 %
France	26,47 %
Irlande	8,03 %
Total	<u>95,52 %</u>

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2013

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 combinés 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 = 1,2254798 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 2013

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 "all-in", payable à la société de gestion de:

Compartiment	Taux maximal p.a.	Taux effectif p.a.
BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (CHF) - Classe I	1,00 %	0,40 %
BCGE SYNCHRONY (LU) BONDS (EUR) - Classe I	1,00 %	0,40 %
BCGE SYNCHRONY (LU) BALANCED (EUR) - Classe A	1,80 %	1,30 %
BCGE SYNCHRONY (LU) DYNAMIC (EUR) - Classe A	1,80 %	1,30 % 1,50 %
BCGE SYNCHRONY (LU) WORLD EQUITY (EUR) - Classe A	2,00 %	(jusqu'au 31 janvier 2013) 1,70 % (à partir du 1er février 2013) 1,50 %
BCGE SYNCHRONY (LU) PEA (EUR) - Classe A	2,00 %	(jusqu'au 31 janvier 2013) 1,70 % (à partir du 1er février 2013)

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.

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2013

La société de gestion supporte pour les compartiments les frais énumérés ci-dessous:

- tous les impôts éventuels ;
- les frais de gestionnaire en investissements ;
- frais de banque dépositaire, d'agent de transfert et de registre et d'agent administratif ;
- les honoraires du réviseur d'entreprises ;
- les coûts d'établissement et de distribution des rapports annuels et semestriels ;
- les coûts liés à l'utilisation de noms d'indices ou de benchmarks ;
- les frais d'établissement des certificats de parts, les frais de préparation de l'impression ainsi que les -frais de dépôt et de publication des contrats et d'autres documents concernant le Fonds, y compris les taxes d'inscription et d'enregistrement auprès de toutes les autorités gouvernementales et de toutes les bourses ;
- les frais de préparation, de traduction, d'impression et de diffusion des publications périodiques et d'autres documents exigés par la loi ou par des règlements ;
- les frais de préparation et de communication d'informations aux porteurs de parts ;
- les émoluments des conseillers juridiques ainsi que toute autre taxe analogue courante ;
- les frais liés à des mesures spéciales, notamment les expertises, les conseils juridiques ou les procédures engagées pour la protection des porteurs de parts ;
- les frais relatifs aux activités du représentant officiel du Fonds en Suisse qui s'élèvent à un taux annuel de 0,04 % payables par quart à la fin de chaque trimestre et calculés sur la base de la valeur des actifs nets moyens trimestriels de chaque compartiment et la rémunération pour le service de paiement en Suisse s'élevant à 0,01 % par année, payable par quart à la fin de chaque trimestre et calculée sur la base de la valeur de l'actif net moyen trimestriel du compartiment ;
- la taxe d'abonnement annuelle de la valeur d'inventaire nette du compartiment payable trimestriellement sur chaque classe de parts (0,05 % pour la classe A et 0,01 % pour la classe I).

En revanche, les coûts de publicité et autres dépenses directement liés à l'offre ou la distribution de parts, y compris le coût d'impression et de reproduction des documents utilisés par les distributeurs dans le cadre de leur activité commerciale ne sont pas supportés par les compartiments du Fonds. Les frais et dépenses spécifiques à chaque compartiment sont payables par ce compartiment. Tous les autres frais et dépenses sont répartis entre les compartiments au prorata de leurs actifs nets à la date correspondante.

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.

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2013

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, la première clôture annuelle ayant lieu le 31 décembre 2013.

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.

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.

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 (Swiss Funds Association SFA jusqu'au 30 juin 2013)"). 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.

BCGE SYNCHRONY (LU) FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2013

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

avec $\text{Total 1} = \text{Total des transactions sur valeurs mobilières et OPC} = X + Y$

X = achats de valeurs mobilières et OPC

Y = ventes de valeurs mobilières et OPC

$\text{Total 2} = \text{Total des émissions et des rachats} = S + T$

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 (Swiss Funds Association SFA jusqu'au 30 juin 2013)"), 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.

RENSEIGNEMENTS ET DOCUMENTATION

Nos fonds sur **Internet** :

www.gerifonds.lu

E-mail : info@gerifonds.lu



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