

BCGE RAINBOW FUND – World Equity (CHF)

Rapport annuel au 15 mars 2012

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de surveillance	2
• Distribution du revenu net en 2011/2012	3
• Politique d'investissement	4
• Aperçu	5
• Compte de fortune	5
• Compte de résultats	6
• Inventaire de la fortune	7
• Liste des transactions	9
• Commissions	10
• Office de dépôt	10
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	10
• TER et PTR	10
• Rapport de performance	11
• Méthodologie	12
• Méthodologie de calculs des indices de référence	12
• Rapport abrégé de l'organe de révision	13



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

www.bcge.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction et organisation

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL

Président

Directeur général, BCV

Christian PELLA

Vice-président

Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET

Membre

Directeur, BCV

Christian BEYELER

Membre

Directeur, GERIFONDS SA

Christian CARRON

Membre

Directeur adjoint, GERIFONDS SA

Société de direction

GERIFONDS SA

Rue du Maupas 2, case postale 6249

1002 Lausanne

Christian BEYELER, directeur

Christian CARRON, directeur adjoint

Nicolas BIFFIGER, sous-directeur

Bertrand GILLABERT, sous-directeur

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA

Case postale 1172, 1001 Lausanne

Comité de surveillance

Constantino CANCELA, président, BCGE

Christian CARRON, vice-président, GERIFONDS SA

Cécile HUBER-LUQUIENS, membre, BCGE

Haroldo JIMENEZ, membre BCGE

Axel MOSER, membre, BCGE

Frédéric NICOLA, membre, GERIFONDS SA

Didier THEYTAZ, membre, BCGE

Michel TURRIAN, membre, BCGE

Banque dépositaire

BCV, Lausanne

Distributeurs

- Banque Cantonale de Genève, Genève
- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Toutes les autres banques cantonales
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Banque Coop SA, Bâle
- Banque Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- Cornèr Banca SA, Lugano
- Cronos Finance, Lausanne
- Dynagest SA, Genève
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank SA, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- InCore Bank SA, Zurich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- Lloyds TSB Bank Plc, Genève
- NPB Neue Privat Bank SA, Zurich
- Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Rahn & Bodmer Co, Zurich
- Swisscanto Asset Management SA, Berne

Domiciles de souscription et de paiement

Banque Cantonale de Genève, Genève

BCV, Lausanne

Gestion du fonds



GERIFONDS SA a délégué la gestion du compartiment du BCGE RAINBOW FUND – World Equity (CHF) à la Banque Cantonale de Genève.

Distribution du revenu net en 2011/2012

Date ex : 20 juin 2012

Date de paiement : 25 juin 2012

Par part	– World Equity (CHF)
Aux porteurs de parts domiciliés en Suisse	
Montant brut	0.55
Impôt anticipé suisse de 35%	0.1925
Montant net par part	0.3575
Aux porteurs de parts non domiciliés en Suisse sur présentation d'un affidavit	
Montant net par part	0.55
TID – CH	0.0000
TID – UE	0.0000
Coupon n°	2

Ce compartiment bénéficie de la procédure de déclaration bancaire (affidavit).

Politique d'investissement

Rétrospective

L'exercice 2011-2012 du BCGE Rainbow Fund a souffert d'un environnement économique-financier difficile. Après la dramatique catastrophe naturelle et nucléaire au Japon au mois de mars 2011, la période estivale a été marquée par l'intensification de la crise de la dette souveraine en zone euro. Les craintes d'une crise systémique et d'un retour de l'économie mondiale en récession ont fait plonger les marchés actions. Parallèlement, face à une augmentation de l'aversion au risque, les emprunts perçus comme sûrs ont joué le rôle de valeur refuge et leurs rendements ont chuté atteignant des niveaux historiquement bas. Symétriquement, les rendements sur les dettes des pays européens périphériques ont augmenté à des niveaux records. Le franc suisse, monnaie refuge par excellence, s'est fortement apprécié. La BNS, face à cette « surévaluation extrême » menaçant « gravement l'économie suisse », a réalisé une opération coup de poing le 6 septembre 2011 en introduisant un cours plancher de 1.20 CHF pour un euro. Face à l'intensification de la crise financière et économique, la Banque Centrale Européenne a baissé à deux reprises son principal taux de refinancement à 1 % et a lancé deux opérations de refinancement à long terme (LTRO). Ces dernières ont permis d'éloigner le risque systémique et ont rétabli une relative stabilité financière. La restructuration de la dette grecque a également participé à l'apaisement de la situation en éliminant le risque imminent de défaut de l'Etat grec. Cependant, les tensions autour de la problématique de la dette seront récurrentes et le défi pour la zone euro est de trouver un équilibre entre austérité et croissance. Outre-Atlantique, la politique monétaire ultra-accommodante menée par la Fed a produit les effets recherchés en soutenant la croissance américaine dont la dynamique s'est accélérée sur la fin de l'année 2011.

Depuis la fin du mois de novembre 2011 et sur les premiers mois de 2012, les marchés actions ont fortement rebondi sur les anticipations d'une amélioration sur le front de la crise de la dette et grâce à des données macroéconomiques encourageantes notamment aux USA. Entre le 16 mars 2011 et le 15 mars 2012, l'indice MSCI World a progressé de 6.37% en dollar, le Standard & Poor's 500 de 11.76% alors que la devise américaine s'appréciait de 1.63% vis-à-vis du franc suisse. L'indice européen Stoxx 600 gagnait 5.68% en euros, et la devise européenne reculait de 4.34% par rapport à la monnaie helvétique. L'indice MSCI Emerging Markets réalisait une performance nulle sur la période.

Sur l'ensemble de l'exercice sous-revue, nos portefeuilles actions ont profité de leur exposition au marché américain. Par contre, ils ont été pénalisés par leur allocation sur la zone Europe et les marchés émergents. Sur les marchés obligataires, les craintes des investisseurs ont entraîné une forte demande d'obligations en francs suisses dont les performances ont été positives.

Perspectives

Après une fin d'année 2011 caractérisée par un ralentissement marqué de l'activité économique à un niveau mondial, les signaux macroéconomiques sont, en ce début d'année 2012, plus encourageants. Notre scénario de base est celui d'un ralentissement de l'activité économique mondiale en 2012. L'année 2012 sera une année de transition vers une croissance plus soutenue en 2013. Les Etats-Unis font figure d'exception dans la mesure où la croissance devrait déjà accélérer en 2012. Cependant, les mesures de consolidation budgétaire qui devront être adoptées, pèseront sur cette dynamique en 2013. En zone euro, l'activité devrait, au mieux, se stabiliser en 2012 avant une modeste accélération l'année suivante. Du côté des économies émergentes, la croissance sera encore robuste mais ralentira. Nous attendons toujours des politiques monétaires accommodantes, notamment aux USA, en zone euro et en Suisse. Face à une aversion au risque qui devrait s'inscrire en baisse et tirés par des signaux plus positifs en termes de croissance, les taux d'intérêt de référence des pays « cœur » devraient progressivement augmenter.

Politique d'investissement

Conformément à la politique de placement de la Banque Cantonale de Genève pour un mandat de gestion en actions, la part des actions a été abaissée en cours d'exercice à 95%, le reste étant investi en liquidités. Nous conservons la surpondération de l'Europe géographique. Les Etats-Unis sont équilibrés ainsi que les marchés émergents dont nous avons réduit l'allocation au cours de l'exercice sous revue. Le fonds n'est pas exposé au Japon depuis la terrible catastrophe de mars 2011.

Le portefeuille de fonds en actions est globalement sous-exposé au secteur de la finance et surexposé à la consommation de base. Il contient une allocation spécifique à l'industrie minière et énergétique, à travers des fonds spécialisés. Aucune couverture de change n'a été mise en place durant la période sous revue.

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	16.03.11	16.03.10	16.03.09	(Lancement	21.07.08
			15.03.12	15.03.11	15.03.10	du fonds)	15.03.09
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		CHF	9'375'230.84	8'758'441.50	7'880'703.80		1'535'769.57
Portfolio Turnover Rate (PTR)			34.07%	48.18%	-0.65%		40.87%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			112'082	103'216	89'735		23'481
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		CHF	83.65	84.86	87.82		65.40
Distribution par part		CHF	0.55	0.50	0.00		0.00
Total Expense Ratio (TER) synthétique			2.60%	2.79%	2.72%		2.23%

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

Compte de fortune

(Valeurs vénales)	15.03.12	15.03.11
Avoirs en banque		
à vue	508'034.15	258'979.51
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	8'871'731.86	8'502'010.57
Autres actifs	5'621.33	6'939.72
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	9'385'387.34	8'767'929.80
Autres engagements	-10'156.50	-9'488.30
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	9'375'230.84	8'758'441.50

Evolution du nombre de parts	Période comptable	16.03.11	16.03.10
		15.03.12	15.03.11
Position au début de la période comptable		103'216	89'735
Parts émises		54'782	54'011
Parts rachetées		-45'916	-40'530
Position à la fin de la période comptable		112'082	103'216

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	8'758'441.50	7'880'703.80
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-51'608.00	0.00
Solde des mouvements de parts	715'329.22	1'173'965.05
Résultat total	-46'931.88	-296'227.35
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	9'375'230.84	8'758'441.50

Compte de résultats	Période comptable	16.03.11	16.03.10
		15.03.12	15.03.11
Revenus			
Revenus des avoirs en banque à vue		673.44	125.46
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs		51'676.67	39'032.13
Rétrocessions sur fonds de placement		28'123.45	30'915.75
Participation des souscripteurs aux revenus nets cours		-5'299.42	-1'126.70
Total des revenus		75'174.14	68'946.64
Charges			
Intérêts passifs		-12.54	-3.01
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-110'504.55	-108'463.90
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets cours		3'994.20	-376.15
Total des charges		-106'522.89	-108'843.06
Résultat net avant ajustements		-31'348.75	-39'896.42
Ajustements fiscaux 4)		83'025.42	109'861.03
Résultat net		51'676.67	69'964.61
Gains et pertes de capital réalisés		-318'642.20	-215.39
Résultat réalisé		-266'965.53	69'749.22
Gains et pertes de capital non réalisés		220'033.65	-365'976.57
Résultat total		-46'931.88	-296'227.35
Utilisation du résultat			
Résultat net		51'676.67	69'964.61
Report de l'année précédente		18'356.61	0.00
Résultat disponible pour être réparti		70'033.28	69'964.61
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		61'645.10	51'608.00
Report à compte nouveau		8'388.18	18'356.61
Total		70'033.28	69'964.61

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					3'890'495.71	41.45
FR0000292278	Magellan SICAV -C- Cap.	325	EUR	1'671.90	655'898.91	6.99
France					655'898.91	6.99
IE0004156828	BNY Mellon Global Funds PLC – BNY Mellon UK Equity Fund -A-	40'500	GBP	1.4705	86'185.38	0.92
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	34'500	EUR	12.56	523'060.57	5.57
Irlande					609'245.95	6.49
LU0040507039	Vontobel Fund SICAV – Emerging Markets Equity -B- Cap.	550	USD	665.55	338'067.79	3.60
LU0048573561	Fidelity Funds SICAV – America Fund -A-	65'000	USD	5.488	329'448.76	3.51
LU0075056555	BlackRock Global Funds SICAV – World Mining Fund -A2- Cap.	3'050	USD	66.36	186'924.67	1.99
LU0191819951	UNI-GLOBAL SICAV Minimum Variance Europe -B1- Cap.	200	EUR	1'819.18	439'186.44	4.68
LU0235308482	Alken Fund SICAV – European Opportunities -R- Cap.	4'250	EUR	130.53	669'641.74	7.14
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV – Minimum Variance US -B1- Cap.	625	USD	1'147.02	662'081.45	7.05
Luxembourg					2'625'350.85	27.97
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					4'981'236.15	53.08
CH0001234068	SaraSelect Classe -P CHF-	525	CHF	602.35	316'233.75	3.37
Suisse					316'233.75	3.37
FR0007046578	HSBC Private Wealth Managers Europe Value FCP -C- Cap.	6'500	EUR	62.17	487'795.15	5.20
FR0010256412	Natixis Actions US Value -I- Cap.	2	USD	135'466.86	250'220.84	2.67
FR0010558841	Mandarine Gestion Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	150	EUR	3'872.01	701'085.49	7.47
FR0010612754	PIM Gestion France PIM America FCP -R USD- Cap.	2'500	USD	199.26	460'066.43	4.90
France					1'899'167.91	20.24
GB0002426426	GAM UK Diversified Fund -A- Cap.	4'750	GBP	12.8686	88'458.27	0.94
Grande-Bretagne					88'458.27	0.94
IE0032376893	Cazenove Intl UK Equity Fund Class X	30'000	GBP	2.3274	101'042.91	1.08
IE00B1CD5645	Allianz Global Investors Fund V – RCM US Equity Fund -IT-	300	USD	1'237.16	342'773.74	3.65
Irlande					443'816.65	4.73
LU0132668087	UBAM SICAV – Swiss Equity -IC- Cap.	3'050	CHF	169.82	517'951.00	5.52
LU0154245756	Parvest SICAV – Equity USA Mid Cap -Classic- Cap.	3'500	USD	138.78	448'595.94	4.78
LU0225244705	L Select SICAV – US Select Growth -USD IC- Cap.	225	USD	2'549.70	529'824.47	5.64
LU0327175351	Polunin Emerging Markets – Developing Countries Fund	475	USD	774.06	339'569.48	3.62
LU0345779515	Investec Global Strategy Fund SICAV – Global Energy Fund -A-	675	USD	331.02	206'356.63	2.20
LU0514149268	Pareto SICAV – Pareto Equity Edge -A- Cap.	1'379.124	EUR	114.89	191'262.05	2.04
Luxembourg					2'233'559.57	23.80

Avoirs en banque à vue	508'034.15	5.41
Parts d'autres placements collectifs	8'871'731.86	94.53
Autres actifs	5'621.33	0.06
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	9'385'387.34	100.00
Autres engagements	-10'156.50	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	9'375'230.84	

Cours de change	EUR	1 = CHF	1.2071
	GBP	1 = CHF	1.44715
	USD	1 = CHF	0.92355

Risques sur instruments dérivés selon Commitment I

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

Total	réduisant l'engagement	0.00
-------	------------------------	------

Genre d'instrument	FI (Futures indices)	OI (Options indices)	DT (Devises à terme)
	FT (Futures taux)	OA (Options actions)	WA (Warrants actions)

Informations supplémentaires et opérations hors-bilan

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan: 0.00

Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan: 0.00

Montant du compte prévu pour être réinvesti: 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements: La direction du fonds n'a conclu aucune convention dite de «soft commissions».

Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable			
Parts d'autres placements collectifs			
CH0001234068	SaraSelect Classe -P CHF-	150	100
FR0000292278	Magellan SICAV -C- Cap.	165	40
FR0007046578	HSBC Private Wealth Managers Europe Value FCP -C- Cap.	2'500	
FR0010256412	Natixis Actions US Value -I- Cap.	2	
FR0010558841	Mandarine Gestion Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	70	
FR0010612754	PIM Gestion France PIM America FCP -R USD- Cap.	1'350	800
GB0002426426	GAM UK Diversified Fund -A- Cap.		1'400
IE0004156828	BNY Mellon Global Funds PLC - BNY Mellon UK Equity Fund -A-	20'075	
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	34'500	
IE0032376893	Cazenove Intl UK Equity Fund Class X	30'000	
IE00B1CD5645	Allianz Global Investors Fund V - RCM US Equity Fund -IT-	40	140
LU0040507039	Vontobel Fund SICAV - Emerging Markets Equity -B- Cap.	575	725
LU0075056555	BlackRock Global Funds SICAV - World Mining Fund -A2- Cap.	400	
LU0132668087	UBAM SICAV - Swiss Equity -IC- Cap.	3'050	
LU0154245756	Parvest SICAV - Equity USA Mid Cap -Classic- Cap.	2'000	1'350
LU0191819951	UNI-GLOBAL SICAV Minimum Variance Europe -B1- Cap.	200	
LU0225244705	L Select SICAV - US Select Growth -USD IC- Cap.	60	85
LU0235308482	Alken Fund SICAV - European Opportunities -R- Cap.	2'200	200
LU0327175351	Polunin Emerging Markets - Developing Countries Fund	475	
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV - Minimum Variance US -B1- Cap.	375	125
LU0514149268	Pareto SICAV - Pareto Equity Edge -A- Cap.	1'379.124	

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs			
FR0010188383	Amundi Amundi Actions Emergents FCP -P- Cap.	150	825
FR0010588681	Edmond de Rothschild AM Europe Value & Yield FCP -C- Cap.		2'600
IE0031923687	Eaton Vance Intl (Ireland) U.S. Value Fund -M2- USD	2'500	18'500
IE00B2NF8N44	Eaton Vance Intl (Ireland) PPA Emerging Markets Fund A2 USD	23'500	67'000
LU0011847091	BlackRock Global Funds SICAV - United Kingdom Fund -A2- Cap.		850
LU0054754816	Fidelity Funds SICAV - Switzerland Fund -A-	1'500	14'000
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe Cap.		620
LU0106261612	SISF SICAV - US Smaller Companies -A- Cap.		3'500
LU0124384867	BlackRock Global Funds SICAV - New Energy Fund -A2- Cap.	2'500	27'500
LU0140363002	Franklin Templeton Inv. SICAV- Mutual European Fund -A- Cap.	3'500	17'500
LU0141249424	Swisscanto (LU) Money Market Fund FCP - CHF		500
LU0268888087	SGAM Fund SICAV - Equities Japan Core Alpha -B- Cap.		550

1) Arrondi ou non selon le contrat de fonds en vigueur à la date de clôture

2) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

3) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

4) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

5) En pour-cent de la fortune nette du fonds

Commissions

BCGE RAINBOW FUND	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– World Equity (CHF)	max. 2.50%	aucune	1.30%

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

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

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

Le taux maximal des commissions de gestion des fonds cibles est de 3%.

Office de dépôt

Swisscanto Funds Centre Ltd, Londres

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

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

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

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

La valeur nette d'inventaire d'une part d'un compartiment est obtenue à partir de la valeur vénale de la fortune du compartiment, réduite d'éventuels engagements du compartiment, divisée par le nombre de parts en circulation. Il y a arrondi à deux décimales.

La VNI de chaque compartiment à la clôture de l'exercice a été calculée au 15 mars 2011 sur base des dernières VNI des fonds cibles connues à cette date, conformément aux dispositions du prospectus.

TER et PTR

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

Rapport de performance

		2008 depuis le 21 juillet	2009	2010	2011	2012 au 15 mars
Performance en CHF						
Rendement total net (VNI)	%	-30.79	22.62	2.49	-12.63	10.77
Nom de l'indice Indice composite actions – en CHF Composition: voir p. 12						
Rendement de l'indice	%	-26.11	21.94	-2.12	-7.05	8.95
Fortune nette du fonds	mio CHF	1.5	6.8	8.5	8.4	9.4
En % du total de la firme	%	0.03	0.11	0.13	0.13	0.13
Fortune totale de la firme	mio CHF	4'686.0	6'037.3	6'591.6	6'505.7	7'065.0
Mesures externes de risque						
– Corrélation		0.51	0.57	0.58	0.90	0.87
– Volatilité	%	20.59	13.97	12.91	2.49	4.19
– Risque actif (tracking error)	%	28.65	16.47	13.34	9.85	2.08
– Bêta		0.30	0.39	0.48	0.86	0.91
– Ratio de Sharpe		-2.80	1.59	0.18	-0.60	14.86
– Taux de placement hors risque	%	2.2494	0.3928	0.1900	0.1590	0.0441

Notes

1. La fréquence de calcul de la performance des fonds est la même que celle de la VNI.
2. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
3. Pourcentage du compartiment investi dans des régions non couvertes par l'indice: non significatif.
4. Composition de l'indice: voir page 12.
5. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du contrat du fonds.
6. GERIFONDS SA a délégué la gestion du compartiment du BCGE RAINBOW FUND – World Equity (CHF) à la Banque Cantonale de Genève.
7. Les données historiques de 2008 ont été recalculées à fin 2009 afin de tenir compte du benchmark en Total Return net.

Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est la même que celle de la VNI.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
7. Corrélation: corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité: écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking error: écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta: pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe: moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. Annualisation de l'écart-type: multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
13. Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.
16. Les taux et répartitions des commissions forfaitaires de gestion sont mentionnés plus haut dans le rapport.
17. La date de création du composite correspond toujours à la date de création de la première classe lancée.

Méthodologie de calculs des indices de référence

Indice composite équilibré

Le BCGE RAINBOW FUND – World Equity (CHF) est un fonds d'allocation d'actifs mondiaux, base franc suisse, avec un profil de risque actions, reflétant la stratégie de la Banque Cantonale de Genève (BCGE).

Indice de référence

L'indice de référence reflète l'allocation globale des actifs. Les deux composantes prises en compte dans le calcul sont le LIBOR CHF 3 mois pour les liquidités et le MSCI Daily TR Net World GDP pour les actions.

Les poids attribués à ces classes d'actifs reflètent les moyennes du mandat dit « Défensif » de la BCGE.

10% Liquidités: **taux LIBOR CHF 3 mois**
(avant le 01.01.10: 14%)

L'évolution du taux LIBOR 3 mois est le taux de rémunération utilisé pour les money market funds.

90% Actions: **MSCI Daily TR Net World GDP**
(avant le 01.01.10: 86%)

Cet indice reflète les capitalisations boursières de tous les marchés principaux au monde, ajustées pour le flottant de chaque action.

Méthodologie de calcul

La pondération des deux classes d'actifs prises en considération dans le calcul de l'indice de référence est stable et ne varie pas dans le temps.

La performance de l'indice de référence est la somme des performances des deux composantes, pondérées par les pourcentages de chacune des classes mentionnées ci-dessus, et chaînées géométriquement.

Le calcul de l'indice de référence débute avec une base 100 au 21 juillet 2008.

Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs au Conseil d'administration de la société de direction de fonds sur les rapports annuels pour l'exercice terminé le 15 mars 2012 de BCGE RAINBOW FUND

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placement BCGE RAINBOW FUND composé des compartiments suivants:

- Balanced (CHF)
- Balanced (EUR)
- Defensive (CHF)
- Dynamic (CHF)
- Dynamic (EUR)
- World Equity (CHF)

et comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 15 mars 2012.

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

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

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

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

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et

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

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 15 mars 2012 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et à l'art. 127 LPCC ainsi que celles régissant l'indépendance (art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

PricewaterhouseCoopers SA

Simona Terranova
Expert-réviseur
Auditeur responsable

Jean-Sébastien Lassonde
Expert réviseur

Lausanne, le 25 juin 2012