

BCGE RAINBOW FUND – Defensive (CHF)

Rapport annuel au 15 mars 2011

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de surveillance	2
• Distribution du revenu net en 2011	3
• Politique d'investissement	4
• Aperçu	5
• Compte de fortune	5
• Compte de résultats	6
• Inventaire de la fortune	7
• Liste des transactions	10
• Commissions	11
• Offices de dépôt	11
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	11
• TER et PTR	11
• Rapport de performance	12
• Méthodologie	13
• Méthodologie de calculs des indices de référence	13
• Rapport de l'organe de révision	14



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

www.bcge.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction et organisation

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président
Directeur général, BCV

Christian PELLA
Vice-président
Premier conseiller juridique, BCV

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
Jean-Luc Lederrey, membre, BCGE
Cécile Huber-Luquiens, membre, BCGE
Axel Moser, membre, BCGE
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 Privée Espirito Santo SA, Lausanne
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- Clariden Leu, Zurich
- Cornèr Banca SA, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
- Credit Suisse, Zurich
- 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 – Defensive (CHF) à la Banque Cantonale de Genève.

Distribution du revenu net en 2011

Date ex : 21 juin 2011

Date de paiement : 24 juin 2011

Par part	– Defensive (CHF)
Aux porteurs de parts domiciliés en Suisse	
Montant brut	0.60
Impôt anticipé suisse de 35%	0.21
Montant net par part	0.39
Aux porteurs de parts non domiciliés en Suisse sur présentation d'un affidavit	
Montant net par part	0.60
TID – CH	0.4447
TID – EU	0.6000
Coupon n°	7

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

Politique d'investissement

Rétrospective

L'exercice 2010-2011 du BCGE Rainbow Fund a souffert d'un environnement financier turbulent. Après le rebond spectaculaire observé de mars 2009 à mars 2010, les marchés actions sont entrés dans une phase de plus forte volatilité. Entre le 16 mars 2010 et le 15 mars 2011, l'indice MSCI World a progressé de 5.9% en dollar, mais la devise américaine s'est dépréciée de 13% vis-à-vis du franc suisse tandis que l'euro reculait de près de 12%. De plus, on a constaté d'énormes différences entre les divers marchés actions. La Suisse a réalisé la plus mauvaise performance après le Japon. Sur la période couverte par l'exercice, l'indice SMI a reculé de 11.25% et l'indice SPI a perdu 7.40%.

Le Japon a subi des pertes encore plus considérables (-18% pour l'indice Topix) mais son incidence sur nos portefeuilles a été faible puisque nous sommes totalement sortis du Japon depuis fin 2009, à l'exception du fonds World Equity. En revanche, les marchés émergents, qui sont surpondérés dans nos portefeuilles de fonds en actions, ont poursuivi leur progression. L'indice MSCI Emerging a gagné plus de 10% en dollar durant la période sous revue, performance identique à celle du marché américain. La zone Europe, qui est également surpondérée dans nos portefeuilles, a réalisé une excellente performance grâce au bon positionnement de notre panier de fonds de placement en actions, surpassant largement leur indice de référence.

Sur les marchés obligataires, les craintes des investisseurs ont entraîné une forte demande d'obligations en francs suisses dont les performances ont été positives en dépit d'un début de remontée des rendements.

Perspectives

Plusieurs chocs inattendus ont marqué le début de l'année 2011, notamment les troubles politiques et sociaux dans le

monde arabe et la terrible catastrophe naturelle et nucléaire au Japon. Ces événements ont entraîné une forte hausse des prix de l'énergie. Les marchés actions ont relativement bien encaissé ces chocs, rebondissant rapidement après une correction initiale. L'environnement économique reste globalement favorable. La croissance économique se renforce dans de nombreuses régions et les perspectives de profits des sociétés sont bonnes. Nous attendons cependant une détérioration relative des conditions générales à partir du second semestre. Plusieurs obstacles freineront la croissance, notamment la hausse des prix du pétrole et des matières premières, le poids de l'endettement public et privé dans de nombreux pays, la nécessité de freiner les dépenses publiques pour réduire les déficits. De nouveaux chocs géopolitiques ne sont pas à exclure. Sur le plan monétaire, un début de remontée des taux d'intérêt est attendu en zone euro.

Politique d'investissement

Conformément à la politique de placement de la Banque Cantonale de Genève pour un mandat de gestion défensif, la part des actions a été augmentée à 23%, soit une légère surpondération par rapport à notre indice de référence. La part des obligations a été réduite en fin d'exercice de 70% à 55% par la vente de titres en euro. Les liquidités seront réinvesties dans des obligations souveraines de pays émergents, selon la décision du Comité de stratégie de la BCGE. Les placements en actions sont réalisés exclusivement à travers des fonds d'investissement sélectionnés pour leur capacité à réaliser une performance supérieure à celle de leurs indices de référence. La durée moyenne du portefeuille obligataire est restée inférieure à cinq ans. Aucune couverture de change n'a été mise en place durant la période sous revue.

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	16.03.10	16.03.09	16.03.08	16.03.07
			15.03.11	15.03.10	15.03.09	15.03.08
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		CHF	114'005'745.31	113'185'023.38	94'936'209.43	109'310'985.08
Portfolio Turnover Rate (PTR)			23.15%	9.04%	17.93%	12.29%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			1'103'893	1'068'671	1'003'675	1'034'034
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		CHF	103.28	105.91	94.59	105.71
Distribution par part		CHF	0.60	0.90	1.20	0.90
Total Expense Ratio (TER) synthétique			1.72%	1.67%	1.45%	1.44%

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)	15.03.11	15.03.10
Avoirs en banque à vue	7'551'369.64	3'678'606.22
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	63'712'340.40	76'554'826.00
Parts d'autres placements collectifs	42'238'308.94	32'205'682.21
Autres actifs	627'232.53	873'335.05
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	114'129'251.51	113'312'449.48
Autres engagements	-123'506.20	-127'426.10
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	114'005'745.31	113'185'023.38

Evolution du nombre de parts	Période comptable	16.03.10	16.03.09
		15.03.11	15.03.10
Position au début de la période comptable		1'068'671	1'003'675
Parts émises		158'857	154'552
Parts rachetées		-123'635	-89'556
Position à la fin de la période comptable		1'103'893	1'068'671

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	113'185'023.38	94'936'209.43
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-961'803.90	-1'204'410.00
Solde des mouvements de parts	3'669'122.02	6'700'909.86
Résultat total	-1'886'596.19	12'752'314.09
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	114'005'745.31	113'185'023.38

Compte de résultats	Période comptable	16.03.10	16.03.09
		15.03.11	15.03.10
Revenus			
Revenus des avoirs en banque à vue		2'919.27	2'943.85
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		1'708'315.69	1'892'553.28
Parts d'autres placements collectifs		240'700.95	165'904.84
Revenus sur prêt de titres		1'427.45	4'172.16
Rétrocessions sur fonds de placement		120'402.69	94'366.08
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		76'939.86	140'244.66
Total des revenus		2'150'705.91	2'300'184.87
Charges			
Intérêts passifs		0.00	-56.93
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-1'505'522.15	-1'369'835.15
Banque dépositaire		-146.15	-4'805.20
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-65'214.48	-76'744.52
Total des charges		-1'570'882.78	-1'451'441.80
Résultat net		579'823.13	848'743.07
Gains et pertes de capital réalisés		-1'400'115.95	-1'675'833.90
Résultat réalisé		-820'292.82	-827'090.83
Gains et pertes de capital non réalisés		-1'066'303.37	13'579'404.92
Résultat total		-1'886'596.19	12'752'314.09
Utilisation du résultat			
Résultat net		579'823.13	848'743.07
Report de l'année précédente		335'905.66	448'966.49
Résultat disponible pour être réparti		915'728.79	1'297'709.56
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		662'335.80	961'803.90
Report à compte nouveau		253'392.99	335'905.66
Total		915'728.79	1'297'709.56

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

Code ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					13'611'913.39	11.93
FR0000292278	Magellan SICAV -C- Cap.	650	EUR	1'647.67	1'374'556.34	1.20
France					1'374'556.34	1.20
LU0040507039	Vontobel Fund SICAV – Emerging Markets Equity -B- Cap.	2'150	USD	591.51	1'168'544.27	1.02
LU0048573561	Fidelity Funds SICAV – America Fund -A-	275'000	USD	5.109	1'290'961.28	1.13
LU0054754816	Fidelity Funds SICAV – Switzerland Fund -A-	45'000	CHF	37.78	1'700'100.00	1.51
LU0075056555	BlackRock Global Funds SICAV – World Mining Fund -A2- Cap.	10'000	USD	77.00	707'514.50	0.62
LU0090784017	Digital Funds SICAV – Digital Funds Stars Europe Cap.	2'450	EUR	389.68	1'225'330.25	1.07
LU0106261612	SISF SICAV – US Smaller Companies -A- Cap.	12'500	USD	77.71	892'547.92	0.78
LU0124384867	BlackRock Global Funds SICAV – New Energy Fund -A2- Cap.	75'000	USD	7.88	543'040.35	0.48
LU0140363002	Franklin Templeton Inv. SICAV- Mutual European Fund -A- Cap.	57'500	EUR	16.92	1'248'668.51	1.09
LU0235308482	Alken Fund SICAV – European Opportunities -R- Cap.	9'500	EUR	120.97	1'474'959.99	1.29
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV – Minimum Variance US -B1- Cap.	1'500	USD	1'009.32	1'391'120.52	1.22
LU0345779515	Investec Global Strategy Fund SICAV – Global Energy Fund -A-	1'750	USD	369.76	594'569.46	0.52
Luxembourg					12'237'357.05	10.73
Obligations					63'712'340.40	55.82
CH0016192566	2 ³ / ₈ % NATIXIS 03-13 NT	2'750'000	CHF	103.45%	2'844'875.00	2.49
CH0016590538	3 % DEPFA 03-15 NT	1'750'000	CHF	105.55%	1'847'125.00	1.62
CH0016746239	3 ¹ / ₈ % CFF 03-14 NT	1'000'000	CHF	105.70%	1'057'000.00	0.93
CH0017624781	3 ¹ / ₈ % DekaBank Deutsche Girozentrale 04-15 NT	1'000'000	CHF	106.70%	1'067'000.00	0.93
CH0017863397	2 ⁷ / ₈ % Bayerische Landesbank 04-14 NT	1'250'000	CHF	105.05%	1'313'125.00	1.15
CH0018268539	3 % ASIF III 04-15 NT	1'250'000	CHF	99.70%	1'246'250.00	1.09
CH0018513108	2 ⁷ / ₈ % Stadt Zuerich 04-14	1'000'000	CHF	106.10%	1'061'000.00	0.93
CH0019949442	2 ¹ / ₈ % Pfdbrst Oe Ld-Hypbk 04-12 NT	2'500'000	CHF	101.64%	2'541'000.00	2.23
CH0020142078	2 ¹ / ₈ % Deutsche Bahn Finance 04-11 NT	3'000'000	CHF	101.43%	3'042'900.00	2.67
CH0020578594	2 ¹ / ₈ % Kommunalbanken 05-13 NT	3'000'000	CHF	102.80%	3'084'000.00	2.70
CH0021644452	1 ³ / ₄ % Dexia Municipal Agency 05-11	2'750'000	CHF	100.44%	2'762'100.00	2.42
CH0021655508	1 ⁷ / ₈ % Eurohypo 05-11 NT	2'750'000	CHF	100.80%	2'772'000.00	2.43
CH0021707028	1 ³ / ₄ % SNCF 05-12 NT	3'000'000	CHF	101.23%	3'036'900.00	2.66
CH0022398207	2 % Province of Ontario 05-14	2'500'000	CHF	103.00%	2'575'000.00	2.26
CH0022708470	2 ¹ / ₈ % Rabobank Nederland 05-17 NT	3'000'000	CHF	100.45%	3'013'500.00	2.64
CH0023444810	2 ³ / ₈ % Bank of Scotland 05-13 NT	1'750'000	CHF	101.40%	1'774'500.00	1.55
CH0023489518	2 ³ / ₈ % Principal Financial Global Funding 05-12 NT	2'500'000	CHF	101.00%	2'525'000.00	2.21
CH0023743740	2 ³ / ₈ % Total Capital 06-16	3'000'000	CHF	103.60%	3'108'000.00	2.72
CH0023984815	2 ³ / ₈ % Dexia Municipal Agency 06-16	2'000'000	CHF	102.35%	2'047'000.00	1.79
CH0025817898	2 ³ / ₄ % Centr. LdG Bques Cant. CH 06-14 Serie 366	1'000'000	CHF	105.70%	1'057'000.00	0.93
CH0026113867	2 ³ / ₄ % Centr. LdG Bques Cant. CH 06-12 Serie 369	1'500'000	CHF	102.86%	1'542'900.00	1.35
CH0026497401	3 % GECC 06-13	3'000'000	CHF	104.25%	3'127'500.00	2.75
CH0030725789	2 ³ / ₄ % Centr. LdG Bques Cant. CH 07-13 Serie 378	500'000	CHF	104.35%	521'750.00	0.46
CH0032410349	3 ¹ / ₄ % Centr. LdG Bques Cant. CH 07-13 Serie 379	1'000'000	CHF	105.80%	1'058'000.00	0.93
CH0108928745	1 ³ / ₄ % CFF 10-15 NT	3'000'000	CHF	101.00%	3'030'000.00	2.65
CH0110738546	1 ⁷ / ₈ % BNP Paribas 10-15	2'000'000	CHF	101.05%	2'021'000.00	1.77
CH0110950356	1 ¹ / ₈ % Stadt Wien 10-14	1'250'000	CHF	100.55%	1'256'875.00	1.10
CH0111490972	2 % GECC 10-15	2'000'000	CHF	101.75%	2'035'000.00	1.78
CH0118882353	1 ³ / ₈ % Norwegian Railways 10-17	2'000'000	CHF	98.30%	1'966'000.00	1.72
CHF					60'334'300.00	52.86

Code ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
XS0166957000	4 ³ / ₈ % BNG 03-13 NT	1'250'000	EUR	104.97%	1'683'966.61	1.48
XS0201176640	4 ¹ / ₄ % NWB 04-14 NT	1'250'000	EUR	105.60%	1'694'073.79	1.48
EUR					3'378'040.40	2.96

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					28'626'395.55	25.08
CH0001234068	SaraSelect	1'750	CHF	707.22	1'237'635.00	1.08
Suisse					1'237'635.00	1.08
FR0007046578	HSBC Private Wealth Managers Europe Value FCP -C- Cap.	16'500	EUR	61.45	1'301'322.04	1.14
FR0010188383	Amundi Amundi Actions Emergents FCP -P- Cap.	2'350	EUR	450.10	1'357'549.99	1.19
FR0010558841	Mandarine Gestion Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	325	EUR	4'148.60	1'730'469.22	1.52
FR0010588681	Edmond de Rothschild AM Europe Rendement FCP -C- Cap.	10'000	EUR	81.15	1'041'519.68	0.91
FR0010612754	PIM Gestion France PIM America FCP -R USD- Cap.	3'075	USD	179.30	506'605.65	0.44
France					5'937'466.58	5.20
IE0031923687	Eaton Vance Intl (Ireland) U.S. Value Fund -M2- USD	75'000	USD	15.46	1'065'406.58	0.93
IE00B1CD5645	Allianz Global Investors Fund V – RCM US Equity Fund -IT-	1'325	USD	1'171.98	1'426'857.82	1.25
IE00B2NF8N44	Eaton Vance Intl (Ireland) PPA Emerging Markets Fund A2 USD	125'000	USD	11.33	1'301'321.31	1.14
Irlande					3'793'585.71	3.32
LU0141249424	Swisscanto (LU) Money Market Fund FCP – CHF	47'000	CHF	148.81	6'994'070.00	6.13
LU0141249770	Swisscanto (LU) Money Market Fund FCP – EUR	67'000	EUR	105.13	9'040'249.60	7.93
LU0154245756	Parvest SICAV – Equity USA Mid Cap -Classic- Cap.	4'250	USD	133.97	523'167.92	0.46
LU0225244705	L Select SICAV – US Select Growth -USD IC- Cap.	535	USD	2'238.11	1'100'220.74	0.96
Luxembourg					17'657'708.26	15.48
Avoirs en banque à vue					7'551'369.64	6.62
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs					63'712'340.40	55.82
Parts d'autres placements collectifs					42'238'308.94	37.01
Autres actifs					627'232.53	0.55
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					114'129'251.51	100.00
Autres engagements					-123'506.20	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					114'005'745.31	

Cours de change	EUR	1 = CHF	1.28345
	JPY	100 = CHF	1.13677
	USD	1 = CHF	0.91885

Informations supplémentaires

Dérivés :

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)

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

Code ISIN Désignation Achats 2) Ventes 3)

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Parts d'autres placements collectifs

CH0001234068	SaraSelect		375
FR0000292278	Magellan SICAV -C- Cap.	100	
FR0007046578	HSBC Private Wealth Managers Europe Value FCP -C- Cap.	5'000	
FR0010558841	Mandarine Gestion Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	125	
FR0010588681	Edmond de Rothschild AM Europe Rendement FCP -C- Cap.	2'500	
FR0010612754	PIM Gestion France PIM America FCP -R USD- Cap.	3'075	
IE0031923687	Eaton Vance Intl (Ireland) U.S. Value Fund -M2- USD		42'000
LU0040507039	Vontobel Fund SICAV - Emerging Markets Equity -B- Cap.		600
LU0048573561	Fidelity Funds SICAV - America Fund -A-	75'000	
LU0054754816	Fidelity Funds SICAV - Switzerland Fund -A-		5'000
LU0075056555	BlackRock Global Funds SICAV - World Mining Fund -A2- Cap.	10'000	13'000
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe Cap.	475	
LU0106261612	SISF SICAV - US Smaller Companies -A- Cap.		7'500
LU0124384867	BlackRock Global Funds SICAV - New Energy Fund -A2- Cap.	10'000	
LU0140363002	Franklin Templeton Inv. SICAV- Mutual European Fund -A- Cap.		17'500
LU0141249770	Swisscanto (LU) Money Market Fund FCP - EUR	67'000	
LU0154245756	Parvest SICAV - Equity USA Mid Cap -Classic- Cap.	4'250	
LU0235308482	Alken Fund SICAV - European Opportunities -R- Cap.	2'300	
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV - Minimum Variance US -B1- Cap.	300	

Obligations

CH0016590538	3 % DEPFA 03-15 NT	500'000	
CH0022708470	2 1/8 % Rabobank Nederland 05-17 NT	3'000'000	
CH0026497401	3 % GECC 06-13	250'000	
CH0108928745	1 3/4 % CFF 10-15 NT	3'000'000	
CH0110738546	1 7/8 % BNP Paribas 10-15	2'000'000	
CH0111490972	2 % GECC 10-15	2'000'000	
CH0118882353	1 3/8 % Norwegian Railways 10-17	2'000'000	

Positions fermées en cours de période comptable

Obligations

CH0018654050	2 3/8 % Toyota Motor Credit Corp. 04-10		2'750'000
CH0020390826	2 1/8 % New York Life Funding 05-10 NT		2'750'000
CH0021528846	1 5/8 % Energie Beheer 05-10 NT		2'750'000
CH0023934448	2 1/4 % Aegon Global Inst. Markets 06-11 NT		2'750'000
CH0024197227	2 % BNP Paribas 06-11		2'750'000
FR0000474413	3 3/4 % ERAP 03-10		1'000'000
FR0010039032	4 % Dexia Municipal Agency 04-11 NT		1'000'000
FR0010120410	4 % Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 04-14		1'250'000
FR0010271148	3 3/8 % CFF 06-16 NT	1'500'000	1'500'000
FR0010288357	3 1/4 % Republique Française 06-16 OAT	1'000'000	1'000'000
XS0177566642	4 1/8 % Asfinag 03-13 NT		1'250'000
XS0220923246	3 3/8 % BNG 05-15 NT		1'500'000
XS0230228933	3 1/8 % EIB 05-15 NT Series 0967/0100		1'500'000

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

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

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

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

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

Commissions

	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
BCGE RAINBOW FUND			
– Defensive (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%.

Offices de dépôt

Euroclear, Bruxelles
SIX SIS AG, Zurich
Swisscanto Funds Centre Ltd, Londres
Swisscanto Funds Centre Ltd, Luxembourg

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

		2004 depuis le 4 mai	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 au 15 mars
Performance en CHF									
Rendement total net (VNI)	%	1.88	5.33	1.90	2.28	-11.49	9.58	-0.46	-0.08
Nom de l'indice Indice composite défensif – en CHF Composition : voir p. 13									
Rendement de l'indice	%	1.65	3.41	1.41	2.18	-2.87	7.72	1.12	-0.49
Fortune nette du fonds	mio CHF	38.5	74.9	100.8	110.9	99.0	107.0	115.0	114.0
En % du total de la firme	%	1.00	1.60	1.77	1.95	2.11	1.77	1.74	1.67
Fortune totale de la firme	mio CHF	3'851.4	4'663.9	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3	6'591.8	6'837.9
Mesures externes de risque									
– Corrélation		0.60	0.61	0.54	0.20	0.48	0.53	0.59	0.67
– Volatilité	%	1.48	1.97	2.08	2.62	6.33	4.01	3.79	1.79
– Risque actif (tracking error)	%	1.23	1.58	1.79	2.71	6.43	4.15	3.21	1.37
– Bêta		0.72	0.86	0.76	0.38	0.48	0.47	0.70	0.80
– Ratio de Sharpe		1.54	2.33	0.22	-0.08	-2.21	2.29	-0.17	-0.34
– Taux de placement hors risque	%	0.5983	0.7297	1.4445	2.4774	2.4987	0.3928	0.1900	0.2396

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 13.
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 règlement du fonds.
6. GERIFONDS SA a délégué la gestion du compartiment du BCGE RAINBOW FUND – Defensive (CHF) à la Banque Cantonale de Genève.
7. L'indice de référence a été rebalancé à partir du 16.03.08 afin de mieux refléter la politique d'investissement du compartiment.
8. Les données historiques de 2008 ont été recalculées à fin 2009 afin de tenir compte du benchmark en Total Return.

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 – Defensive (CHF) est un fonds d'allocation d'actifs mondiaux, base franc suisse, avec un profil de risque défensif, reflétant la stratégie de la Banque Cantonale de Genève (BCGE). Les indices de référence ont été rebalancés à partir du 17.03.08 afin de mieux refléter la politique d'investissement des différents compartiments.

Indice de référence

L'indice de référence reflète l'allocation globale des actifs. Les trois composantes prises en compte dans le calcul sont le LIBOR CHF 3 mois pour les liquidités, le Citigroup World Government Bond Swiss Index pour les obligations et le MSCI World 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 17.03.08 : 20%)

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

70% Obligations : **Citigroup WGBI Swiss Index 3 à 5 ans**

Le compartiment obligataire est constitué en majorité d'obligations helvétiques.

20% Actions : **MSCI Daily TR Net World GDP**

(avant le 17.03.08 : 10% MSCI World TR net)

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 trois 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 trois 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 4 mai 2004.

Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs au Conseil d'administration de la société de direction de fonds sur les comptes annuels du 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 ci-joints du fonds de placements BCGE RAINBOW FUND composé des compartiments suivants :

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

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 2011.

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 2011 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

Lausanne, le 31 mai 2011