

# BCGE RAINBOW FUND – Dynamic (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 .....	9
• Commissions .....	10
• Offices 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 de l'organe de révision .....	13



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

[www.bcge.ch](http://www.bcge.ch)



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

[www.gerifonds.ch](http://www.gerifonds.ch)

## Direction 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
- Piquet 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 – Dynamic (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	– Dynamic (CHF)
<b>Aux porteurs de parts domiciliés en Suisse</b>	
Montant brut	0.35
Impôt anticipé suisse de 35%	0.1225
Montant net par part	0.2275
<b>Aux porteurs de parts non domiciliés en Suisse sur présentation d'un affidavit</b>	
Montant net par part	0.35
TID – CH	0.3500
TID – EU	0.3500
Coupon n°	2

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 dynamique, la part des actions a été augmentée durant l'exercice à 68%, soit une surpondération par rapport à notre indice de référence. La part des obligations a été diminuée à 27% du portefeuille du fonds, au profit des liquidités. Ces dernières seront réinvesties dans des obligations souveraines de pays émergents. La partie actions, investie via des fonds de placement, présente une surexposition aux marchés émergents ainsi qu'à l'Europe au sens large (Suisse comprise). Les Etats-Unis sont équipondérés alors que la part du Japon est maintenue à zéro. Le portefeuille d'actions garde une exposition à l'industrie minière ainsi qu'aux sociétés du secteur de l'énergie. Aucune couverture de change n'a été mise en place durant la période sous revue.

<b>Aperçu</b>	<b>Période comptable</b>	<b>Devise des classes</b>	<b>16.03.10 15.03.11</b>	<b>16.03.09 15.03.10</b>	(Lancement du fonds) <b>21.07.08 15.03.09</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		CHF	11'437'639.05	9'599'836.40	6'240'652.66
Portfolio Turnover Rate (PTR)			-7.65%	28.45%	15.64%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			125'216	103'161	83'028
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		CHF	91.34	93.06	75.16
Distribution par part		CHF	0.35	0.20	0.00
Total Expense Ratio (TER) synthétique			2.40%	2.31%	1.79%

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

<b>(Valeurs vénales)</b>	<b>15.03.11</b>	<b>15.03.10</b>
Avoirs en banque à vue	577'659.35	264'388.13
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	3'060'525.00	2'690'615.68
Parts d'autres placements collectifs	7'758'997.38	6'603'289.13
Autres actifs	52'848.12	52'046.41
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>11'450'029.85</b>	<b>9'610'339.35</b>
Autres engagements	-12'390.80	-10'502.95
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>11'437'639.05</b>	<b>9'599'836.40</b>

<b>Evolution du nombre de parts</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.10 15.03.11</b>	<b>16.03.09 15.03.10</b>
Position au début de la période comptable		103'161	83'028
Parts émises		38'923	28'471
Parts rachetées		-16'868	-8'338
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>125'216</b>	<b>103'161</b>

## Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	9'599'836.40	6'240'652.66
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-20'632.20	0.00
Solde des mouvements de parts	2'069'605.16	1'757'061.92
Résultat total	-211'170.31	1'602'121.82
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>11'437'639.05</b>	<b>9'599'836.40</b>

<b>Compte de résultats</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.10</b>	<b>16.03.09</b>
		<b>15.03.11</b>	<b>15.03.10</b>
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque à vue		158.83	482.34
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		72'654.52	66'002.00
Parts d'autres placements collectifs		35'667.62	37'524.35
Revenus sur prêt de titres		69.16	3.81
Rétrocessions sur fonds de placement		26'839.15	19'557.63
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		4'713.04	1'997.72
<b>Total des revenus</b>		<b>140'102.32</b>	<b>125'567.85</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		0.00	-28.01
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-127'960.40	-105'093.90
Banque dépositaire		4.90	-103.15
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-2'639.60	-579.24
<b>Total des charges</b>		<b>-130'595.10</b>	<b>-105'804.30</b>
<b>Résultat net avant ajustements</b>		<b>9'507.22</b>	<b>19'763.55</b>
Ajustements fiscaux 4)		43'921.20	0.00
<b>Résultat net</b>		<b>53'428.42</b>	<b>19'763.55</b>
Gains et pertes de capital réalisés		-105'800.42	-273'807.20
<b>Résultat réalisé</b>		<b>-52'372.00</b>	<b>-254'043.65</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		-158'798.31	1'856'165.47
<b>Résultat total</b>		<b>-211'170.31</b>	<b>1'602'121.82</b>
<b>Utilisation du résultat</b>			
Résultat net		53'428.42	19'763.55
Report de l'année précédente		4'833.35	5'702.00
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		<b>58'261.77</b>	<b>25'465.55</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		43'825.60	20'632.20
Report à compte nouveau		14'436.17	4'833.35
<b>Total</b>		<b>58'261.77</b>	<b>25'465.55</b>

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

Code ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>3'698'288.92</b>	<b>32.30</b>
FR0000292278	Magellan SICAV -C- Cap.	175	EUR	1'647.67	370'072.86	3.23
<b>France</b>					<b>370'072.86</b>	<b>3.23</b>
LU0040507039	Vontobel Fund SICAV – Emerging Markets Equity -B- Cap.	700	USD	591.51	380'456.27	3.32
LU0048573561	Fidelity Funds SICAV – America Fund -A-	65'000	USD	5.109	305'136.30	2.66
LU0054754816	Fidelity Funds SICAV – Switzerland Fund -A-	12'750	CHF	37.78	481'695.00	4.23
LU0075056555	BlackRock Global Funds SICAV – World Mining Fund -A2- Cap.	2'000	USD	77.00	141'502.90	1.24
LU0090784017	Digital Funds SICAV – Digital Funds Stars Europe Cap.	700	EUR	389.68	350'094.36	3.06
LU0106261612	SISF SICAV – US Smaller Companies -A- Cap.	3'150	USD	77.71	224'922.08	1.96
LU0124384867	BlackRock Global Funds SICAV – New Energy Fund -A2- Cap.	20'000	USD	7.88	144'810.76	1.26
LU0140363002	Franklin Templeton Inv. SICAV- Mutual European Fund -A- Cap.	15'000	EUR	16.92	325'739.61	2.84
LU0235308482	Aiken Fund SICAV – European Opportunities -R- Cap.	2'650	EUR	120.97	411'436.21	3.59
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV – Minimum Variance US -B1- Cap.	350	USD	1'009.32	324'594.79	2.83
LU0345779515	Investec Global Strategy Fund SICAV – Global Energy Fund -A-	700	USD	369.76	237'827.78	2.08
<b>Luxembourg</b>					<b>3'328'216.06</b>	<b>29.07</b>
<b>Obligations</b>					<b>3'060'525.00</b>	<b>26.73</b>
CH0008055649	2 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> % Confederation Suisse 99-12	375'000	CHF	102.88 %	385'800.00	3.37
CH0026497401	3 % GECC 06-13	500'000	CHF	104.25 %	521'250.00	4.55
CH0028813316	2 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> % Toyota Motor Credit 07-14	375'000	CHF	101.45 %	380'437.50	3.32
CH0033784791	3 % Nestle Holdings 07-12 NT	375'000	CHF	103.70 %	388'875.00	3.40
CH0039190357	3 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> % Total Capital 08-13	375'000	CHF	104.80 %	393'000.00	3.43
CH0107326982	2 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> % Swedish Covered Bond Corp. 09-16 NT	475'000	CHF	102.35 %	486'162.50	4.25
CH0108928745	1 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> % CFF 10-15 NT	500'000	CHF	101.00 %	505'000.00	4.41
<b>CHF</b>					<b>3'060'525.00</b>	<b>26.73</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>4'060'708.46</b>	<b>35.46</b>
CH0001234068	SaraSelect	500	CHF	707.22	353'610.00	3.09
<b>Suisse</b>					<b>353'610.00</b>	<b>3.09</b>
FR0007046578	HSBC Private Wealth Managers Europe Value FCP -C- Cap.	5'000	EUR	61.45	394'340.01	3.44
FR0010188383	Amundi Amundi Actions Emergents FCP -P- Cap.	700	EUR	450.10	404'376.59	3.53
FR0010558841	Mandarine Gestion Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	95	EUR	4'148.60	505'829.46	4.42
FR0010588681	Edmond de Rothschild AM Europe Rendement FCP -C- Cap.	3'500	EUR	81.15	364'531.89	3.18
FR0010612754	PIM Gestion France PIM America FCP -R USD- Cap.	1'600	USD	179.30	263'599.69	2.30
<b>France</b>					<b>1'932'677.64</b>	<b>16.87</b>
IE0031923687	Eaton Vance Intl (Ireland) U.S. Value Fund -M2- USD	15'000	USD	15.46	213'081.32	1.86
IE00B1CD5645	Allianz Global Investors Fund V – RCM US Equity Fund -IT-	400	USD	1'171.98	430'749.53	3.77
IE00B2NF8N44	Eaton Vance Intl (Ireland) PPA Emerging Markets Fund A2 USD	35'000	USD	11.33	364'369.97	3.18
<b>Irlande</b>					<b>1'008'200.82</b>	<b>8.81</b>

Code ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
LU0141249424	Swisscanto (LU) Money Market Fund FCP – CHF	200	CHF	148.81	29'762.00	0.26
LU0154245756	Parvest SICAV – Equity USA Mid Cap -Classic- Cap.	2'725	USD	133.97	335'442.96	2.93
LU0225244705	L Select SICAV – US Select Growth -USD IC- Cap.	195	USD	2'238.11	401'015.04	3.50
<b>Luxembourg</b>					<b>766'220.00</b>	<b>6.69</b>

Avoirs en banque à vue	577'659.35	5.05
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	3'060'525.00	26.73
Parts d'autres placements collectifs	7'758'997.38	67.76
Autres actifs	52'848.12	0.46
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>11'450'029.85</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements	-12'390.80	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>11'437'639.05</b>	

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		25
FR0007046578	HSBC Private Wealth Managers Europe Value FCP -C- Cap.	1'000	
FR0010188383	Amundi Amundi Actions Emergents FCP -P- Cap.	140	40
FR0010558841	Mandarine Gestion Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	35	
FR0010588681	Edmond de Rothschild AM Europe Rendement FCP -C- Cap.	1'000	
FR0010612754	PIM Gestion France PIM America FCP -R USD- Cap.	1'600	
IE0031923687	Eaton Vance Intl (Ireland) U.S. Value Fund -M2- USD		10'500
IE00B1CD5645	Allianz Global Investors Fund V - RCM US Equity Fund -IT-	125	
IE00B2NF8N44	Eaton Vance Intl (Ireland) PPA Emerging Markets Fund A2 USD	2'000	
LU0040507039	Vontobel Fund SICAV - Emerging Markets Equity -B- Cap.	75	50
LU0048573561	Fidelity Funds SICAV - America Fund -A-		5'000
LU0054754816	Fidelity Funds SICAV - Switzerland Fund -A-	1'900	450
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe Cap.	225	
LU0106261612	SISF SICAV - US Smaller Companies -A- Cap.		1'350
LU0124384867	BlackRock Global Funds SICAV - New Energy Fund -A2- Cap.	7'000	
LU0140363002	Franklin Templeton Inv. SICAV- Mutual European Fund -A- Cap.	2'500	
LU0141249424	Swisscanto (LU) Money Market Fund FCP - CHF		1'800
LU0154245756	Parvest SICAV - Equity USA Mid Cap -Classic- Cap.	2'725	
LU0225244705	L Select SICAV - US Select Growth -USD IC- Cap.	45	
LU0235308482	Alken Fund SICAV - European Opportunities -R- Cap.	850	
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV - Minimum Variance US -B1- Cap.	175	150
LU0345779515	Investec Global Strategy Fund SICAV - Global Energy Fund -A-	225	

#### Obligations

CH0026497401	3 % GECC 06-13	125'000	
CH0107326982	2 1/8 % Swedish Covered Bond Corp. 09-16 NT	225'000	
CH0108928745	1 3/4 % CFF 10-15 NT	500'000	

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Obligations

AT0000384748	4 1/8 % Oesterreich 99-14	115'000	
XS0220923246	3 3/8 % BNG 05-15 NT	75'000	
XS0327177134	4 3/8 % EIB 07-13 NT	115'000	

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

	<b>Commission d'émission en faveur des distributeurs</b>	<b>Indemnité de rachat pour frais accessoires</b>	<b>Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée</b>
<b>BCGE RAINBOW FUND</b>			
– Dynamic (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

SIS Segaintersettle 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

		2008 depuis le 21 juillet	2009	2010	2011 au 15 mars
Performance en CHF					
Rendement total net (VNI)	%	-21.22	15.58	1.62	-1.07
Nom de l'indice Indice composite équilibré – en CHF Composition : voir p. 12					
Rendement de l'indice	%	-16.74	16.54	-0.55	-1.16
Fortune nette du fonds	mio CHF	6.3	8.5	9.9	11.4
En % du total de la firme	%	0.13	0.14	0.15	0.17
Fortune totale de la firme	mio CHF	4'686.0	6'037.3	6'591.6	6'837.9
Mesures externes de risque					
– Corrélation		0.53	0.56	0.58	0.69
– Volatilité	%	14.11	9.23	9.31	4.05
– Risque actif (tracking error)	%	19.31	11.46	9.01	3.43
– Bêta		0.33	0.38	0.53	0.61
– Ratio de Sharpe		-3.05	1.65	0.15	-1.30
– Taux de placement hors risque	%	2.2494	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 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 règlement du fonds.
6. GERIFONDS SA a délégué la gestion du compartiment du BCGE RAINBOW FUND – Dynamic (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.

## 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 – Dynamic (CHF) est un fonds d'allocation d'actifs mondiaux, base franc suisse, avec un profil de risque équilibré, reflétant la stratégie de la Banque Cantonale de Genève (BCGE).

### 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 « Equilibré » de la BCGE.

#### 10% Liquidités : **taux LIBOR CHF 3 mois**

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

#### 30% Obligations : **Citigroup WGBI Swiss Index 3 à 5 ans**

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

#### 60% Actions : **MSCI Daily TR Net World GDP**

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 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 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