

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	4-5
• Aperçu	6
• Compte de fortune	6
• Compte de résultats	7
• Inventaire de la fortune	8
• 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
• 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

Pierre Weiss, président, BCGE Asset Management

Christian Carron, vice-président, GERIFONDS SA

Marc Riou, membre, BCGE Asset Management

Pascal Wicht, membre, BCGE Asset Management

Anick Baud-Woodtli, membre, BCGE Asset Management

Sylvain Rossier, membre, BCGE Asset Management

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 SYNCHRONY MARKET FUND – BCGE Synchrony Swiss Government Bonds 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	– BCGE Synchrony Swiss Government Bonds
Aux porteurs de parts domiciliés en Suisse	
Montant brut	27.40
Impôt anticipé suisse de 35 %	9.59
Montant net par part	17.81
Aux porteurs de parts non domiciliés en Suisse	
Montant net par part	17.81
TID – CH	0.0000
TID – EU	0.0000
Coupon n°	16

Politique d'investissement

Rétrospective

Après la crise de l'automne 2008 et le rebond spectaculaire des actions initié en mars 2009, l'exercice 2010 avait débuté dans un climat d'incertitude, notamment quant à la pérennité de la reprise économique, une fois estompés les effets des mesures de relance budgétaire et monétaire. Les craintes d'une rechute des Etats-Unis en récession (le fameux « double-dip ») ont occasionné une importante volatilité sur les marchés. Ces derniers ont également dû absorber le choc provoqué par l'éclatement soudain de la crise de la dette souveraine européenne. Parallèlement, certaines économies dites « émergentes » frôlaient la surchauffe, à l'image de la Chine, qui a vu ses autorités monétaires intervenir pour contrer les pressions inflationnistes. In fine, le système a tenu bon et la croissance a effectivement été au rendez-vous en 2010, mais de manière contrastée. Certains pays ont affiché et affichent encore une excellente santé (pays émergents, l'Allemagne et la Suisse), tandis que d'autres étaient en convalescence (USA) ou en déprime prolongée (pays européens surendettés).

Les éléments les plus critiques sont restés l'emploi (qui ne bénéficie absolument pas de la même dynamique) et l'endettement toujours excessif de nombreux ménages et de plusieurs Etats. Il en résultera une pression durable sur le potentiel de croissance, dont le rythme ralentira probablement en 2011.

Cette perspective a d'ailleurs contraint les banques centrales à ne pas remettre en cause leur politique stimulante. En novembre 2010, la FED a même annoncé la mise en vigueur de nouvelles mesures de « reflation » monétaire, ou *quantitative easing*. Par ailleurs, le surendettement de certains pays européens demeure une source de risques importante. Les mesures d'austérité budgétaire, qui s'imposent de gré ou de force pour maintenir l'accès de ces pays au marché des capitaux, pèsent également sur la croissance, et minent le climat politique et social. Face au risque de contagion à d'autres pays, les autorités européennes ont réagi en mettant à disposition un Fonds européen de stabilité financière, conjointement à une aide du FMI. Ce plan d'aide ne va pas résoudre le problème de l'endettement excessif de certains Etats, mais il va au moins donner du temps aux acteurs concernés (notamment les banques créditrices) pour procéder aux ajustements nécessaires, sans mettre en péril l'existence même de la zone euro. La situation semble sous contrôle et d'éventuelles mises en défaut pourront au moins être « organisées ».

En cours d'année, les données macroéconomiques se sont faites plus encourageantes, permettant d'écarter l'hypothèse d'une rechute de l'économie mondiale en récession.

Les marchés actions ont vu des hauts et des bas. La hausse amorcée en mars 2009 a pris fin au courant du mois d'avril 2010, dans la foulée de la matérialisation de la crise de la dette grecque. Au deuxième trimestre, les bons résultats des sociétés

ont largement rassuré les investisseurs, avant que ne reviennent les doutes quant à la solidité de l'économie, puis la réaction très vive de la FED pour éviter une rechute. Au final, la performance des marchés boursiers a été globalement positive, du moins en monnaies locales. Une exception notable à ce développement a toutefois touché les actions liées aux thèmes de la durabilité, dont les performances ont été particulièrement décevantes, suite au sentiment généralement partagé que l'environnement avait été le grand oublié des mesures prises pour redonner de la vigueur à l'économie. Traduites en franc suisse, les performances enregistrées en 2010 sont toutefois restées faibles.

Les marchés obligataires ont également connu une forte volatilité depuis l'éclatement de la crise grecque. En particulier, le marché de la dette souveraine a été écartelé entre les Etats perçus comme les plus sûrs et les autres. Tandis que les rendements sur la dette grecque atteignaient des niveaux stratosphériques, le rendement de l'emprunt de référence de la Confédération suisse à 10 ans est momentanément tombé à 1%. Cette anomalie s'est en partie résorbée et les taux longs ont initié un mouvement de normalisation à la hausse.

Ce contexte extrêmement chahuté pour la zone euro a entraîné une chute de la monnaie unique de l'ordre de 15% vis-à-vis du CHF.

Globalement, nous avons maintenu notre surpondération en actions tout au long de l'année dans les mandats balancés, voire augmentée au quatrième trimestre 2010 en faveur de l'Europe. Parallèlement, nous avons réduit notre exposition obligataire, compte tenu de la faiblesse des performances attendues.

Nos fonds balancés ont profité de ces choix stratégiques. Ils ont aussi bénéficié de la bonne performance de notre sélection de fonds de placement en actions. L'exposition aux marchés actions émergents a été le plus fort contributeur de la performance, contrairement à la partie obligataire.

Perspectives

Une conjoncture contrastée continue de marquer l'économie mondiale. Globalement, plusieurs données macroéconomiques sont encourageantes. Nous citerons dans le désordre la poursuite du rebond du commerce mondial, le dynamisme de l'industrie, la reprise de l'investissement, le redressement qui se dessine sur le marché immobilier américain et surtout les bons résultats publiés par la plupart des entreprises. Autant d'éléments qui, dans un environnement certes incertain, nous permettent d'écarter une rechute de l'économie en récession. Notre scénario table sur une poursuite de la reprise en 2011, à un rythme ralenti.

Il demeure que les perspectives de croissance pour 2011 restent modestes aux Etats-Unis et dans de nombreux pays euro-

péens. En particulier, la crise des dettes souveraines périphériques européennes pourrait encore s'étendre, comme semblent l'indiquer les nouvelles en provenance du Portugal. Nous sommes au début d'une longue période d'ajustement en zone euro. Notre scénario stratégique prévoit cependant une stabilisation de la situation et écarte toujours l'hypothèse d'un éclatement de la zone euro.

L'inflation restera basse. Nous comptons par conséquent avec des politiques monétaires toujours accommodantes de la part des banques centrales. Une remontée des taux directeurs en CHF et en USD n'est pas attendue avant la fin du premier semestre. Par contre, les marchés se sont fait à l'idée d'une action de la BCE dès le début du deuxième trimestre. De plus, certains pays émergents, et notamment la Chine, sont confrontés à des pressions inflationnistes qui obligent les banques centrales à mener des politiques plus restrictives. Eu égard aux perspectives économiques, nous anticipons une remontée progressive des taux longs et restons par conséquent relativement sous-pondérés aux obligations et privilégions les échéances courtes.

Nous restons par contre optimistes vis-à-vis des marchés actions. La majorité des sociétés affichent une belle santé et devraient, selon nos estimations, voir leurs bénéfices progresser de l'ordre de 10 à 15% en 2011. Cette évolution favorable, associée à des liquidités abondantes, des taux d'intérêt bas et une valorisation attractive en termes tant absolus que relatifs (vis-

à-vis des obligations) nous conduit à surpondérer de manière générale cette classe d'actifs. Selon notre stratégie actuelle, c'est des actions que viendra l'essentiel de la performance cette année.

Enfin, si nous ne voyons pas le franc suisse perdre son statut de monnaie forte, nous estimons qu'après son importante appréciation en 2010, une stabilisation peut être attendue en 2011.

Evolution du compartiment

Le fonds a réalisé une performance hors frais de 2.61% sur la période, proche de celle du Swiss Bond Index Domestic Government, qui a progressé de 2.54%. Sur la base de la VNI, c'est-à-dire tous frais inclus, la performance du fonds a été de 2.26% (coupons réinvestis). La fortune du compartiment a augmenté de CHF 15.28 millions pour atteindre 159.54 millions, soit une progression de 10.59%.

Le tracking-error, sur un an et sur une base de cours de fin de mois, se situe à 0.07%, alors qu'il est de 0.27% depuis la création du fonds.

Evolution du nombre de parts

Sur la période considérée, le nombre de parts a augmenté de 14'593 unités, soit une augmentation de 11%.

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	159'545'130.23	144'264'584.10	131'857'805.86	105'307'602.44
Portfolio Turnover Rate (PTR)			0.16%	-1.78%	2.21%	12.30%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			147'309	132'716	121'916	102'567
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		CHF	1'083.06	1'087.02	1'081.55	1'026.72
Distribution par part		CHF	27.40	28.40	28.60	29.70
Total Expense Ratio (TER)			0.35%	0.34%	0.37%	0.36%

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	171'669.50	1'157'514.95
Valeurs mobilières Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	156'151'100.00	140'100'960.00
Autres actifs	3'268'894.73	3'048'186.30
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	159'591'664.23	144'306'661.25
Autres engagements	-46'534.00	-42'077.15
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	159'545'130.23	144'264'584.10

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		132'716	121'916
Parts émises		52'737	45'859
Parts rachetées		-38'144	-35'059
Position à la fin de la période comptable		147'309	132'716

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	144'264'584.10	131'857'805.86
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-3'769'134.40	-3'486'797.60
Solde des mouvements de parts	16'313'247.71	11'328'047.03
Résultat total	2'736'432.82	4'565'528.81
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	159'545'130.23	144'264'584.10

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		245.86	250.52
Revenus des valeurs mobilières Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		4'369'267.17	4'149'127.13
Revenus sur prêt de titres		32'962.80	37'631.54
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		625'905.90	363'294.55
Total des revenus		5'028'381.73	4'550'303.74
Charges			
Intérêts passifs		-10.90	0.00
Bonifications réglementaires Commission forfaitaire de gestion		-542'221.35	-489'890.90
Banque dépositaire			17'434.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-454'821.43	-310'484.39
Total des charges		-997'053.68	-782'941.29
Résultat net		4'031'328.05	3'767'362.45
Gains et pertes de capital réalisés		404'783.92	264'945.07
Résultat réalisé		4'436'111.97	4'032'307.52
Gains et pertes de capital non réalisés		-1'699'679.15	533'221.29
Résultat total		2'736'432.82	4'565'528.81
Utilisation du résultat			
Résultat net		4'031'328.05	3'767'362.45
Report de l'année précédente		9'130.42	10'902.37
Résultat disponible pour être réparti		4'040'458.47	3'778'264.82
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		4'036'266.60	3'769'134.40
Report à compte nouveau		4'191.87	9'130.42
Total		4'040'458.47	3'778'264.82

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						
Obligations					156'151'100.00	97.84
CH0001480083	4 ¹ / ₄ % Confédération Suisse 94-14	7'400'000	CHF	109.70%	8'117'800.00	5.09
CH0006448424	4 ¹ / ₄ % Confédération Suisse 97-17	11'100'000	CHF	117.02%	12'989'220.00	8.14
CH0008055649	2 ³ / ₄ % Confédération Suisse 99-12	10'400'000	CHF	102.87%	10'698'480.00	6.70
CH0008435569	4 % Confédération Suisse 98-23	8'300'000	CHF	122.06%	10'130'980.00	6.35
CH0008680370	4 % Confédération Suisse 98-28	11'700'000	CHF	127.65%	14'935'050.00	9.35
CH0009755197	4 % Confédération Suisse 99-49	2'000'000	CHF	151.25%	3'025'000.00	1.90
CH0010379300	4 % Confédération Suisse 00-13	10'000'000	CHF	106.57%	10'657'000.00	6.68
CH0010840897	4 % Confédération Suisse 00-11	2'600'000	CHF	100.88%	2'622'880.00	1.64
CH0011889521	4 % Centr. LdG Bques Cant. CH 01-13 Serie 338	3'600'000	CHF	106.35%	3'828'600.00	2.40
CH0012385586	3 ³ / ₄ % Confédération Suisse 01-15	6'000'000	CHF	111.29%	6'677'400.00	4.18
CH0015221663	3 % Confédération Suisse 03-18	13'200'000	CHF	109.88%	14'504'160.00	9.09
CH0015231845	2 ³ / ₄ % Centr. LdG Bques Cant. CH 02-11 Serie 351	1'800'000	CHF	101.76%	1'831'680.00	1.15
CH0015633453	2 ¹ / ₂ % Confédération Suisse 03-16	7'900'000	CHF	106.40%	8'405'600.00	5.27
CH0015803239	3 ¹ / ₂ % Confédération Suisse 03-33	6'000'000	CHF	124.60%	7'476'000.00	4.68
CH0018454253	3 % Confédération Suisse 04-19	10'400'000	CHF	110.50%	11'492'000.00	7.20
CH0021908907	2 ¹ / ₄ % Confédération Suisse 05-20	7'200'000	CHF	104.40%	7'516'800.00	4.71
CH0022859612	2 % Confédération Suisse 05-16	7'400'000	CHF	103.97%	7'693'780.00	4.82
CH0023139816	2 % Confédération Suisse 05-14	3'400'000	CHF	104.20%	3'542'800.00	2.22
CH0024524966	2 ¹ / ₂ % Confédération Suisse 06-36	1'800'000	CHF	107.84%	1'941'120.00	1.22
CH0024722008	2 ¹ / ₂ % Centr. LdG Bques Cant. CH 06-16 Serie 365	2'700'000	CHF	105.30%	2'843'100.00	1.78
CH0033470722	3 % Centr. LdG Bques Cant. CH 07-12 Serie 381	1'800'000	CHF	103.55%	1'863'900.00	1.17
CH0111999816	2 % Confédération Suisse 10-21	3'300'000	CHF	101.75%	3'357'750.00	2.10
CHF					156'151'100.00	97.84
Avoirs en banque à vue					171'669.50	0.11
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs					156'151'100.00	97.84
Autres actifs					3'268'894.73	2.05
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					159'591'664.23	100.00
Autres engagements					-46'534.00	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					159'545'130.23	

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: selon liste séparée

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)	Code ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable							
Obligations							
CH0001480083	4 1/4 % Confédération Suisse 94-14	2'700'000	2'100'000	CH0023139816	2 % Confédération Suisse 05-14	2'300'000	3'200'000
CH0006448424	4 1/4 % Confédération Suisse 97-17	2'400'000	500'000	CH0024524966	2 1/2 % Confédération Suisse 06-36	3'200'000	1'400'000
CH0008055649	2 3/4 % Confédération Suisse 99-12	2'000'000	600'000	CH0024722008	2 1/2 % Centr. LdG Bques Cant. CH 06-16 Serie 365		1'200'000
CH0008435569	4 % Confédération Suisse 98-23	2'500'000	1'200'000	CH0033470722	3 % Centr. LdG Bques Cant. CH 07-12 Serie 381	300'000	
CH0008680370	4 % Confédération Suisse 98-28	2'800'000	600'000	CH0111999816	2 % Confédération Suisse 10-21	4'400'000	1'100'000
CH0009755197	4 % Confédération Suisse 99-49	300'000		Positions fermées en cours de période comptable			
CH0010379300	4 % Confédération Suisse 00-13	4'000'000		Obligations			
CH0010840897	4 % Confédération Suisse 00-11		5'400'000	CH0013328395	3 1/2 % Centr. LdG Bques Cant. CH 01-10 Serie 341		3'300'000
CH0012385586	3 3/4 % Confédération Suisse 01-15	1'400'000		CH0022569070	2 % Centr. LdG Bques Cant. CH 05-15 Serie 362	300'000	1'600'000
CH0015221663	3 % Confédération Suisse 03-18	4'200'000	1'100'000	CH0028968201	2 7/8 % Banque LdG Ets CH Credit Hypoth. 07-22 Serie 415		900'000
CH0015231845	2 3/4 % Centr. LdG Bques Cant. CH 02-11 Serie 351		1'500'000	CH0030725789	2 3/4 % Centr. LdG Bques Cant. CH 07-13 Serie 378		1'000'000
CH0015633453	2 1/2 % Confédération Suisse 03-16	3'300'000	400'000				
CH0015803239	3 1/2 % Confédération Suisse 03-33	500'000	300'000				
CH0018454253	3 % Confédération Suisse 04-19	2'300'000	600'000				
CH0021908907	2 1/4 % Confédération Suisse 05-20	3'750'000	1'400'000				
CH0022859612	2 % Confédération Suisse 05-16	2'600'000	2'100'000				

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la fin de la période comptable

Code ISIN	Désignation	Taille du prêt
CH0001480083	4 1/4 % Confédération Suisse 94-14	7'000'000
CH0008055649	2 3/4 % Confédération Suisse 99-12	10'000'000
CH0008435569	4 % Confédération Suisse 98-23	8'300'000
CH0008680370	4 % Confédération Suisse 98-28	10'820'000
CH0009755197	4 % Confédération Suisse 99-49	1'500'000
CH0012385586	3 3/4 % Confédération Suisse 01-15	5'300'000
CH0015803239	3 1/2 % Confédération Suisse 03-33	5'800'000
CH0021908907	2 1/4 % Confédération Suisse 05-20	2'000'000
CH0022859612	2 % Confédération Suisse 05-16	7'000'000
CH0023139816	2 % Confédération Suisse 05-14	3'000'000

- 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

BCGE SYNCHRONY MARKET FUND	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée	Indemnité pour frais accessoires en faveur du fonds	
			A l'émission	Au rachat
– BCGE Synchrony Swiss Government Bonds	max. 2.50%	0.35%	0.15%	0.15%

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 directement aux investisseurs institutionnels détenant des parts des compartiments 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, Zurich
 Zürcher Kantonalbank, Zurich

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.

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

		2002 du 01.05 au 31.12	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 au 15 mars
Performance en CHF											
Rendement total net (VNI)	%	10.25	0.47	4.86	4.22	-1.15	-1.48	8.84	3.74	3.50	-0.31
Nom de l'indice Swiss Domestic Bonds, Government – en CHF											
Rendement de l'indice	%	10.73	1.29	5.68	4.87	-0.73	-1.09	9.89	3.96	3.82	-0.25
Fortune nette du fonds	mio CHF	70.7	39.2	69.4	106.1	112.7	101.5	119.5	142.2	165.2	159.5
En % du total de la firme	%	2.82	1.17	1.80	2.27	1.97	1.79	2.55	2.36	2.51	2.33
Fortune totale de la firme	mio CHF	2'507.3	3'355.2	3'851.4	4'663.9	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3	6'591.6	6'837.9
Mesures externes de risque											
– Corrélation		1.00	1.00	1.00	1.00	0.98	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
– Volatilité	%	2.85	3.74	2.95	3.01	3.48	3.12	6.11	3.26	3.52	1.00
– Risque actif (tracking error)	%	0.11	0.16	0.16	0.33	0.65	0.17	0.50	0.18	0.05	0.05
– Bêta		0.97	1.00	0.99	0.95	0.96	1.00	1.00	0.99	0.99	0.96
– Ratio de Sharpe		3.27	0.09	1.48	1.16	-0.74	-1.27	1.04	1.03	0.94	-1.71
– Taux de placement hors risque	%	0.9176	0.2336	0.4859	0.7297	1.4399	2.4750	2.4987	0.3928	0.1900	0.2396

Notes

1. La fréquence de calcul de la performance de l'indice est mensuelle.
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. 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.
5. GERIFONDS SA a délégué la gestion du compartiment du BCGE SYNCHRONY MARKET FUND – BCGE Synchrony Swiss Government Bonds à la Banque Cantonale de Genève.

Le compartiment – BCGE Synchrony Swiss Government Bonds a été repris par GERIFONDS SA en tant que direction du fonds le 1^{er} mai 2002.

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.

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 SYNCHRONY MARKET 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 SYNCHRONY MARKET FUND composé des compartiments suivants :

- BCGE Synchrony Swiss Government Bonds
- BCGE Synchrony Swiss Equity
- BCGE Synchrony Small & Mid Caps CH
- BCGE Synchrony Europe Equity
- BCGE Synchrony US Equity

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