

BCGE SYNCHRONY LPP FUNDS - BCGE Synchrony Finest of™ LPP 40

Rapport annuel au 15 mars 2015

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Information(s) aux investisseurs	3
Politique d'investissement	3
Utilisation du revenu net	3
Chiffres comptables	4
Inventaire et transactions	7
Notes aux états financiers	14
Rapport de performance	15
Rapport abrégé de la société d'audit	18



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 du fonds et organisation

Direction du fonds

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président
Directeur général, BCV

Christian PELLA
Vice-président

Patrick BOTTERON
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre

Florian MAGNOLLAY
Membre

Organe de gestion

Christian CARRON, directeur
Bertrand GILLABERT, directeur adjoint
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur
Antonio SCORRANO, sous-directeur

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA
Case postale 1172
1001 Lausanne

Distributeurs

Banque Cantonale de Genève, Genève
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
Banque Cantonale du Valais, Sion
Toutes les autres banques cantonales
bank zweiplus sa, Zurich
BANQUE ARNER SA, Lugano
Banque Coop SA, Bâle
BANQUE HERITAGE SA, Genève
Banque Hypothécaire de Lenzbourg SA, Lenzbourg
Banque J. Safra Sarasin SA, Bâle
Banque Vontobel SA, Zurich
Deutsche Bank (Suisse) SA, Genève
Diapason Commodities Management SA, Prilly
Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
InCore Banque SA, Zurich
Leumi Private Bank SA, Zurich
Lienhardt & Associés Banque Privée Zurich SA, Zurich
Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
Privatbank IHAG Zurich AG, Zurich
Privatbank Von Graffenried AG, Berne
Swisscanto Asset Management SA, Berne
UNION BANCAIRE PRIVEE, UBP SA, Genève

Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
Banque Cantonale de Genève, Genève

Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds
à Banque Cantonale de Genève, Genève

Information(s) aux investisseurs

Modification du contrat de fonds

Des modifications du contrat de fonds ont été publiées dans la Feuille officielle suisse du commerce (FOSC) et sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch le 25 mars 2014. Ces modifications ont porté, en particulier, sur les politiques de placement des compartiments, la répartition des risques, la base de calcul de la commission de gestion forfaitaire (fortune nette moyenne en lieu et place de fortune nette de fin de mois) et les organes de publication légaux (suppression de la FOSC, à l'avenir plus que www.swissfunddata.ch).

Les modifications du contrat de fonds ont été approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 13 mai 2014, avec entrée en vigueur au 16 du même mois. Le dispositif de la décision FINMA a été publié sur www.swissfunddata.ch et dans la FOSC, respectivement les 15 et 19 mai 2014.

Politique d'investissement

L'objectif du fonds est la préservation et l'accroissement du capital. Le fonds vise à dégager à long terme un rendement proche de l'indice Pictet LPP 2000 – LPP 40©. Le fonds est soumis au respect des exigences en matière de placement ressortant de la législation fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (OPP 2).

Le fonds investit sa fortune en obligations et autres titres ou droits de créance. Il peut, en outre, investir au maximum 25% de sa fortune en obligations convertibles, au maximum 50% en actions et autres titres ou droits de participation et au maximum un tiers sous forme de liquidités. Le fonds est un « fonds de fonds ». Il peut investir 15% de sa fortune en parts de placements collectifs immobiliers de droit suisse, qui doivent investir au minimum deux tiers de leur fortune dans des objets immobiliers situés en Suisse.

Utilisation du revenu net au 15 mars 2015

Capitalisation du revenu

Capitalisation au : 15/03/2015

Classe	Affidavit	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés en Suisse et à l'étranger		Fiscalité de l'épargne de l'UE	
			Rendement imposable	35% Impôt anticipé récupérable	TID-CH	TID-EU
Classe B	Non	CHF	0.65656	0.00000 ¹⁾	0.0000	0.0000

¹⁾ La direction du fonds ayant déclaré l'impôt anticipé à l'Administration fédérale des contributions (AFC), les porteurs de parts n'ont pas à soumettre de demande de remboursement de cet impôt.

Chiffres comptables

Aperçu		Devise	16.03.14	01.07.13	01.07.12	01.07.11
			15.03.15	15.03.14	30.06.13	30.06.12
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	30'489'807.52	21'684'557.99	15'224'279.10	14'631'712.70
Portfolio Turnover Rate (PTR)			35.80%	4.09%	6.98%	11.07%
					01.07.12	01.07.11
					19.12.12	30.06.12
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF			0.00	448'798.68
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A				0	500
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF			0.00	897.60
Distribution par part	classe A	CHF			0.00	15.30
Distribution intermédiaire de revenus	classe A	CHF			8.86	0.00
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A				0.00%	1.14%
			16.03.14	01.07.13	01.07.12	01.07.11
			15.03.15	15.03.14	30.06.13	30.06.12
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	CHF	30'489'807.52	21'684'557.99	15'224'279.10	14'182'914.02
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B		288'171	219'634	16'010	16'318
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF	105.80	98.73	950.92	869.16
Revenus thésaurisés (non distribués)	classe B	CHF	0.65656	0.43751	8.10062	13.03435
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe B		1.46%	1.51%	1.52%	1.51%

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)	15.03.15	15.03.14
Avoirs en banque		
à vue	1'510'696.78	529'924.82
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	7'080'923.70	5'343'027.09
Parts d'autres placements collectifs	21'900'276.99	15'697'189.67
Autres droits et papiers-valeurs	0.00	1'950.00
Instruments financiers dérivés	-97'264.92	32'221.50
Autres actifs	117'729.24	97'398.46
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	30'512'361.79	21'701'711.54
Autres engagements	-22'554.27	-17'153.55
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	30'489'807.52	21'684'557.99

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	16.03.14	01.07.13
		15.03.15	15.03.14
Position au début de la période comptable		219'634	16'010
Parts issues du split		0	144'090
Parts émises		93'110	73'017
Parts rachetées		-24'573	-13'483
Position à la fin de la période comptable		288'171	219'634

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	21'684'557.99	15'224'279.10
Solde des mouvements de parts	6'996'010.83	5'838'493.41
Résultat total	1'809'238.70	621'785.48
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	30'489'807.52	21'684'557.99

Compte de résultats	Période comptable	16.03.14	01.07.13
		15.03.15	15.03.14
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		34.74	22.85
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		127'984.69	80'834.69
Parts d'autres placements collectifs		189'202.09	96'092.33
Rétrocessions sur fonds de placement		17'235.12	9'707.27
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		15'980.61	18'116.96
Total des revenus		350'437.25	204'774.10
Charges			
Intérêts passifs		-100.83	-28.68
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-249'327.26	-121'309.65
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-5'235.74	-3'694.47
Total des charges		-254'663.83	-125'032.80
Résultat net avant ajustements		95'773.42	79'741.30
Ajustements fiscaux 4)		93'428.67	16'351.03
Résultat net		189'202.09	96'092.33
Gains et pertes de capital réalisés		684'994.13	45'425.75
Résultat réalisé		874'196.22	141'518.08
Gains et pertes de capital non réalisés		935'042.48	480'267.40
Résultat total		1'809'238.70	621'785.48
Utilisation du résultat de la classe B			
Résultat net		189'202.09	96'092.33
Résultat disponible pour être réparti		189'202.09	96'092.33
Revenus thésaurisés (non distribués)		189'202.09	96'092.33
Total		189'202.09	96'092.33

Inventaire et transactions

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					5'105'901.73	16.73
CH0002782263	La Foncière Fonds Suisse de Placements Immobiliers	300	CHF	1'000.00	300'000.00	0.98
Suisse					300'000.00	0.98
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	22'600	EUR	21.02	502'415.00	1.65
IE0031575495	Brandes Investment Fund - Brandes U.S. Equities -I-	26'000	USD	10.64	278'078.53	0.91
IE00B1VC7227	Comgest Growth GEM Promising Companies	5'000	EUR	14.52	76'781.76	0.25
IE00B464TQ22	GLG Japan CoreAlpha Equity -I H- CHF	1'510	CHF	224.09	338'375.90	1.11
Irlande					1'195'651.19	3.92
LU0040507039	Vontobel Fund SICAV - Emerging Markets Equity -B- Cap.	90	USD	694.00	62'784.79	0.21
LU0154245756	Parvest SICAV - Equity USA Mid Cap -Classic- Cap.	2'260	USD	212.18	482'020.34	1.58
LU0191819951	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -SA- EUR- Cap.	143	EUR	2'892.07	437'387.41	1.43
LU0235308482	Alken Fund SICAV - European Opportunities -R- Cap.	1'155	EUR	231.33	282'576.07	0.93
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV - Equities US -SA-USD- Cap.	240	USD	1'632.09	393'738.45	1.29
LU0851563733	BCGE Synchrony (LU) Bonds (CHF) -I- Cap.	13'700	CHF	101.95	1'396'715.00	4.57
LU0851563907	BCGE Synchrony (LU) Bonds (EUR) -I- Cap.	5'000	EUR	104.96	555'028.48	1.82
Luxembourg					3'610'250.54	11.83
Obligations					7'080'923.70	23.21
CH0021561359	2 1/4 % Eurofima 05-16	250'000	CHF	102.95 %	257'375.00	0.84
CH0021803942	2 3/8 % EIB 05-20	300'000	CHF	114.30 %	342'900.00	1.12
CH0022681271	2 % CIF Euromortgage 05-15	250'000	CHF	101.29 %	253'225.00	0.83
CH0023504498	2 3/8 % Region Ile de France 05-16 NT	300'000	CHF	105.10 %	315'300.00	1.03
CH0023984815	2 3/8 % Caisse Francaise de Financement Local 06-16	300'000	CHF	102.28 %	306'840.00	1.01
CH0024030451	2 3/8 % Hypo Tyrol Bank 06-17 NT	200'000	CHF	103.00 %	206'000.00	0.68
CH0027015038	2 3/4 % Centr. LdG Bques Cant. CH 06-18 Serie 371	150'000	CHF	109.96 %	164'940.00	0.54
CH0028944681	2 7/8 % GECC 07-17	400'000	CHF	105.80 %	423'200.00	1.39
CH0031901066	3 1/2 % St.Galler KB 07-17	200'000	CHF	108.50 %	217'000.00	0.71
CH0033470748	3 1/4 % Centr. LdG Bques Cant. CH 07-19 Serie 382	200'000	CHF	114.73 %	229'460.00	0.75
CH0043089009	3 5/8 % Novartis 08-15	150'000	CHF	101.19 %	151'785.00	0.50
CH0106250886	2 1/8 % Deutsche Pfandbriefbank 09-16	250'000	CHF	103.65 %	259'125.00	0.85
CH0115822642	1 7/8 % Westpac Securities 10-15 NT	150'000	CHF	101.05 %	151'575.00	0.50
CH0116712636	1 3/8 % Raiffeisen Suisse 10-17	400'000	CHF	103.50 %	414'000.00	1.36
CH0148606079	1 5/8 % CRH 12-19	200'000	CHF	106.40 %	212'800.00	0.70
CH0183380721	1 3/8 % ASB Finance 12-18 Series 2	250'000	CHF	104.95 %	262'375.00	0.86
CH0205276683	1 5/8 % Straumann Hldg 13-20	300'000	CHF	106.75 %	320'250.00	1.05
CH0245865834	1 % National Australia Bank 14-21	250'000	CHF	105.30 %	263'250.00	0.86
CH0253514753	5/8 % BAT International Finance 14-21 NT	500'000	CHF	103.45 %	517'250.00	1.69
CHF					5'268'650.00	17.27

Les explications des légendes se trouvent à la fin des chiffres comptables.

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
BE0000307166	3 1/4 % Belgique 06-16 Serie 47	130'000	EUR	105.23 %	144'678.62	0.47
FI0001005704	4 1/4 % Finland 04-15	80'000	EUR	101.34 %	85'741.75	0.28
FR0011244243	2 1/8 % UNEDIC 12-17 NT	200'000	EUR	104.65 %	221'355.68	0.73
XS0428147093	4 3/8 % Shell Intl Finance 09-18 NT Series 13	80'000	EUR	113.325 %	95'882.02	0.31
XS0820548716	1 5/8 % NWB 12-19 NT Series 1285 Senior	200'000	EUR	107.115 %	226'569.64	0.74
XS1050917373	2 1/8 % Volkswagen Leasing 14-22 NT Series F06/14 Senior	200'000	EUR	109.815 %	232'280.68	0.77
EUR					1'006'508.39	3.30

US037833AK68	2.40 % Apple 13-23 NT	150'000	USD	97.651 %	147'238.18	0.48
US4590568Y65	5 % BIRD 06-16 NT	100'000	USD	104.705 %	105'249.47	0.34
US589331AT41	2.40 % Merck & Co 12-22 NT	150'000	USD	98.979 %	149'240.54	0.49
US594918AV63	1 5/8 % Microsoft 13-18 NT	150'000	USD	100.927 %	152'177.73	0.51
US931142DH37	2.55 % Wal-Mart Stores 13-23	150'000	USD	99.571 %	150'133.15	0.49
XS0838834561	1 5/8 % AFD 12-17 NT Series 45 Senior	100'000	USD	101.20 %	101'726.24	0.33
USD					805'765.31	2.64

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs **16'794'375.26 55.04**

CH0004015290	BCGE SYNCHRONY MARKET FUNDS - BCGE Synchrony Swiss Equity	10'560	CHF	141.49	1'494'134.40	4.90
CH0021283954	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund CHF Domestic -I-	13'450	CHF	110.29	1'483'400.50	4.86
CH0021284002	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund CHF Foreign -I-	15'300	CHF	103.83	1'588'599.00	5.21
CH0021284069	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund EUR Top -I-	9'750	EUR	116.29	1'199'135.96	3.93
CH0021284234	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund USD Top -I-	5'150	USD	116.95	605'424.42	1.98
CH0026517240	BCGE SYNCHRONY LPP FUNDS - BCGE Synchrony Finest LPP Bonds -I-	12'800	CHF	105.43	1'349'504.00	4.42
CH0033837847	BCGE SYNCHRONY MARKET FUNDS – BCGE Synchrony Small & Mid Caps CH -I-	3'750	CHF	142.43	534'112.50	1.75
CH0148897124	BCGE SYNCHRONY MARKET FUNDS - BCGE Synchrony Emerging Equity -M-	2'500	USD	102.00	256'326.00	0.84
CH0248680719	BCGE SYNCHRONY MARKET FUNDS - BCGE Synchrony Optimised SPI @ -J-	28'160	CHF	107.92	3'039'027.20	9.96
Suisse					11'549'663.98	37.85

FR0010558841	Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	65	EUR	5'523.42	379'701.98	1.24
FR0010612754	Fourpoints America FCP -R USD- Cap.	1'485	USD	250.58	374'046.28	1.23
FR0011468602	Metropole Gestion - Metropole Selection FCP -W-	1'395	EUR	272.40	401'885.88	1.32
France					1'155'634.14	3.79

GB0001448785	Threadneedle Invest Funds ICVC - UK Equity Income Class -2-	143'500	GBP	1.0029	213'406.06	0.70
Grande-Bretagne					213'406.06	0.70

IE00B23Z8S99	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity -Premier- USD Cap.	2'890	USD	166.79	484'529.62	1.59
IE00B2RKZ566	Eaton Vance Intl Funds -Parametric Emerging Markets -I2- USD	6'500	USD	9.94	64'945.97	0.21
IE00B40ZVV08	Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B-	1'030	EUR	242.22	263'857.03	0.86
IE00B4VRKF23	Comgest Growth Emerging Markets Fund -I- EUR Cap.	3'000	EUR	31.95	101'370.96	0.33
IE00B61H9W66	Heptagon Fund - Yacktman US Equity Fund Class -I- USD	1'534.62	USD	151.5687	233'809.88	0.77
IE00BH7HW517	Iridian UCITS Fund - Iridian U.S. Equity Fund -I- USD Cap.	2'950	USD	117.17	347'448.89	1.14
Irlande					1'495'962.35	4.90

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.	330	EUR	706.22	246'476.43	0.81
LU0196034663	Henderson Horizon SICAV-Pan European Smaller Companies -I2-	5'050	EUR	41.44	221'326.07	0.73
LU0213069320	Standard Life Global SICAV - China Equities Fund -D- Cap.	1'500	USD	52.039	78'464.40	0.26
LU0225244705	Edgewood L Select SICAV - US Select Growth - USD IC- Cap.	127	USD	4'115.61	525'400.42	1.71
LU0327175351	Polunin Funds SICAV - Developing Countries Fund -A-	140	USD	832.96	117'220.79	0.38
LU0431992774	JPMorgan Funds SICAV-Emerg. Markets Opportunities B USD Cap.	250	USD	294.67	74'050.57	0.24
LU0772957808	Nordea 1 SICAV - North American All Cap Fund -BI- Cap.	1'557	USD	166.77	261'011.13	0.86
LU0947125729	Hereford Funds SICAV - DGHM US All-Cap Value Fund -B- Cap.	2'700	USD	123.12	334'152.60	1.10
LU1067857166	Most Diversified SICAV-TOBAM Anti-Benchmark US Equity R2 Cap	5'200	USD	99.79	521'606.32	1.71
Luxembourg					2'379'708.73	7.80

Instruments financiers dérivés **-97'264.92 -0.32**

DAT017861	23.03.15	1'887'025	CHF	1.00	1'887'025.00	6.18
DAT017861	23.03.15	-1'750'000	EUR	1.05742	-1'850'483.54	-6.06
DAT017862	23.03.15	2'127'375	CHF	1.00	2'127'375.00	6.97
DAT017862	23.03.15	-2'250'000	USD	1.00497	-2'261'181.38	-7.41

Opération à terme sur devises **-97'264.92 -0.32**

Avoirs en banque à vue					1'510'696.78	4.95
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs					7'080'923.70	23.21
Parts d'autres placements collectifs					21'900'276.99	71.77
Instruments financiers dérivés					-97'264.92	-0.32
Autres actifs					117'729.24	0.39
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					30'512'361.79	100.00
Autres engagements					-22'554.27	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					30'489'807.52	

Cours de change	EUR	1 =	CHF	1.057600
	GBP	1 =	CHF	1.482850
	JPY	100 =	CHF	0.829480
	USD	1 =	CHF	1.005200

Risques sur instruments dérivés selon Commitment I

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

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant/Quantité	Cours/Strike	Risque du marché				Risque de crédit		Risque de change			
								Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)
								CHF	5)	CHF	5)						
réduisant l'engagement	DT	Vente EUR contre CHF 1.07830	23.03.15	1	EUR	1'750'000.00	1.05760	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'850'800.00	6.07		
	DT	Vente USD contre CHF 0.94550	23.03.15	1	USD	2'250'000.00	1.00520	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2'261'700.00	7.42		
Total								0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4'112'500.00	13.49		

Genre d'instrument	FI	(Futures indices)	OI	(Options indices)	DT	(Devises à terme)
	FT	(Futures taux)	OA	(Options actions)	WA	(Warrants actions)
	FMP	(Futures matières premières)	OMP	(Options métaux précieux)	MP	(Métaux précieux)

Informations supplémentaires et opérations hors-bilan

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan :	0.00
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan :	0.00
Montant du compte prévu pour être réinvesti :	189'202.09
Commission sur la performance :	0.00

Les explications des légendes se trouvent à la fin des chiffres comptables.

Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
------	-------------	-----------	-----------

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Parts d'autres placements collectifs

CH0002782263	La Foncière Fonds Suisse de Placements Immobiliers	150	
CH0004015290	BCGE SYNCHRONY MARKET FUNDS - BCGE Synchrony Swiss Equity	5'560	20'300
CH0021283954	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund CHF Domestic -I-	2'100	
CH0021284002	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund CHF Foreign -I-	3'600	
CH0021284069	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund EUR Top -I-	2'000	
CH0021284234	Swisscanto (CH) Inst. Bond Fund USD Top -I-	1'200	
CH0026517240	BCGE SYNCHRONY LPP FUNDS - BCGE Synchrony Finest LPP Bonds -I-	5'000	
CH0033837847	BCGE SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Small & Mid Caps CH -I-	1'500	550
CH0148897124	BCGE SYNCHRONY MARKET FUNDS - BCGE Synchrony Emerging Equity -M-	1'050	900
CH0248680719	BCGE SYNCHRONY MARKET FUNDS - BCGE Synchrony Optimised SPI ® -J-	28'860	700
FR0010558841	Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	22	
FR0010612754	Fourpoints America FCP -R USD- Cap.	325	900
FR0011468602	Metropole Gestion - Metropole Selection FCP -W-	600	125
GB0001448785	Threadneedle Invest Funds ICVC - UK Equity Income Class -2-	147'500	4'000
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	16'400	1'800
IE0031575495	Brandes Investment Fund - Brandes U.S. Equities -I-	26'000	
IE00B1VC7227	Comgest Growth GEM Promising Companies	5'000	
IE00B23Z8S99	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity -Premier- USD Cap.	190	150
IE00B40ZVV08	Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B-	390	
IE00B464TQ22	GLG Japan CoreAlpha Equity -I H- CHF	300	90
IE00B4VRKF23	Comgest Growth Emerging Markets Fund -I- EUR Cap.	3'000	
IE00B61H9W66	Heptagon Fund - Yacktman US Equity Fund Class -I- USD		1'100
IE00BH7HW517	Iridian UCITS Fund - Iridian U.S. Equity Fund -I- USD Cap.	2'950	
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.	85	10
LU0154245756	Parvest SICAV - Equity USA Mid Cap -Classic- Cap.	260	600
LU0191819951	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -SA- EUR- Cap.	89	11
LU0196034663	Henderson Horizon SICAV-Pan European Smaller Companies -I2-	1'200	
LU0225244705	Edgewood L Select SICAV - US Select Growth - USD IC- Cap.	7	10
LU0235308482	Alken Fund SICAV - European Opportunities -R- Cap.	100	85
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV - Equities US -SA-USD- Cap.	20	20
LU0772957808	Nordea 1 SICAV - North American All Cap Fund -BI- Cap.	2'157	2'250
LU0851563733	BCGE Synchrony (LU) Bonds (CHF) -I- Cap.	4'500	
LU0851563907	BCGE Synchrony (LU) Bonds (EUR) -I- Cap.	1'900	
LU0947125729	Hereford Funds SICAV - DGHM US All-Cap Value Fund -B- Cap.	2'700	
LU1067857166	Most Diversified SICAV-TOBAM Anti-Benchmark US Equity R2 Cap	5'200	

Obligations

CH0021803942	2 3/8 % EIB 05-20	300'000	
CH0183380721	1 3/8 % ASB Finance 12-18 Series 2	150'000	

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
CH0205276683	1 5/8 % Straumann Hldg 13-20	300'000	
CH0245865834	1 % National Australia Bank 14-21	250'000	
CH0253514753	5/8 % BAT International Finance 14-21 NT	500'000	
US037833AK68	2.40 % Apple 13-23 NT	150'000	
US589331AT41	2.40 % Merck & Co 12-22 NT	150'000	
US931142DH37	2.55 % Wal-Mart Stores 13-23	150'000	
XS0820548716	1 5/8 % NWB 12-19 NT Series 1285 Senior	200'000	
XS1050917373	2 1/8 % Volkswagen Leasing 14-22 NT Series F06/14 Senior	200'000	

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs

CH0004015282	BCGE SYNCHRONY MARKET FUNDS - BCGE Synchrony Swiss Government Bonds		3'300
LU0318939179	Fidelity Funds SICAV - America Fund -Y-ACC-USD Cap.		35'000
LU0329573405	Threadneedle (Lux) SICAV - Pan European Equities -IE- Cap.	2'700	7'850
LU0514149268	Pareto SICAV - Pareto Equity Norway -A- Cap.	295.4581	1'015.2511
LU0995122883	Schroder Intl Selection Fund - UK Opportunities -C- Distrib.	290	1'101.68

Obligations

CH0019352951	2 7/8 % Centr. LdG Bques Cant. CH 04-14 Serie 360		250'000
CH0020610934	2 1/4 % BNG 05-14 NT		250'000
XS0190990837	4 1/4 % Rabobank Nederland 04-14 NT Series 1019A Senior		150'000

Droits de souscription

CH0237117954	La Foncière drt 20.03.14		150
--------------	--------------------------	--	-----

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
-----------------	-------------	----------	--------	---------	--------	---------	--------

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT017861		23.03.15	1.07830	CHF	1'887'025.00	EUR	1'750'000.00
DAT017862		23.03.15	0.94550	CHF	2'127'375.00	USD	2'250'000.00

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT015244		28.03.14	1.21294	CHF	1'827'750.00	EUR	1'500'000.00
DAT015245		28.03.14	0.87108	CHF	1'330'500.00	USD	1'500'000.00
DAT015505		28.04.14	1.22230	CHF	1'833'450.00	EUR	1'500'000.00

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT015506		28.04.14	0.88500	CHF	1'327'500.00	USD	1'500'000.00
DAT015752		28.05.14	0.88200	CHF	1'323'000.00	USD	1'500'000.00
DAT015753		28.05.14	1.22000	CHF	1'830'000.00	EUR	1'500'000.00
DAT015958		27.06.14	0.89550	CHF	1'343'250.00	USD	1'500'000.00
DAT015969		27.06.14	1.22000	CHF	1'830'000.00	EUR	1'500'000.00
DAT016166		29.08.14	1.21600	CHF	1'824'000.00	EUR	1'500'000.00
DAT016167		29.08.14	0.89300	CHF	1'339'500.00	USD	1'500'000.00
DAT016583		29.09.14	1.20750	CHF	1'811'250.00	EUR	1'500'000.00
DAT016584		29.09.14	0.91600	CHF	1'374'000.00	USD	1'500'000.00
DAT016822		29.10.14	0.94800	CHF	1'422'000.00	USD	1'500'000.00
DAT016823		29.10.14	1.20800	CHF	1'812'000.00	EUR	1'500'000.00
DAT017036		28.11.14	0.95000	CHF	1'900'000.00	USD	2'000'000.00
DAT017037		28.11.14	1.20600	CHF	1'809'000.00	EUR	1'500'000.00
DAT017321		23.12.14	0.96310	CHF	1'926'200.00	USD	2'000'000.00
DAT017323		23.12.14	1.20250	CHF	1'803'750.00	EUR	1'500'000.00
DAT017493		23.01.15	0.98000	CHF	1'960'000.00	USD	2'000'000.00
DAT017495		23.01.15	1.20400	CHF	1'806'000.00	EUR	1'500'000.00
DAT017639		23.02.15	1.01000	CHF	1'515'000.00	EUR	1'500'000.00
DAT017640		23.02.15	0.87100	CHF	1'742'000.00	USD	2'000'000.00

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

Notes aux états financiers

Commissions

BCGE SYNCHRONY LPP FUNDS – BCGE Synchrony Finest of™ LPP 40	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du compartiment	Commission d'émission à la charge de l'investisseur en faveur des distributeurs
Classe B	1.10%	Max. 2.50%

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, banques, négociants en valeurs mobilières, directions de fonds, 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 du fonds pour des tiers d'un point de vue économique (caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, compagnies d'assurances- vie, 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 dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

Office(s) de dépôt

Citibank, Londres
 Euroclear, Bruxelles
 SIX SIS AG, Zürich
 Swisscanto Funds Centre Ltd, Londres
 Zürcher Kantonalbank, Zürich

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 & Asset Management Association SFAMA le 16 mai 2008.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être 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 des 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 de la part d'une classe du fonds résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du fonds revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du fonds attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à deux décimales.

Rapport de performance

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Rendement total net pondéré du fonds en CHF	%	-2.43	-17.34	12.61	0.45	-3.13	7.83	8.95
Performance nette :								
– Classe B (depuis le 07.02.07)	%	-2.43	-17.35	12.60	0.45	-3.14	7.82	8.95
– Classe I* (depuis le 07.03.07 au 12.12.12)	%	0.57	-17.03	13.04	0.83	-2.78	8.96	-
Nom de l'indice de référence : Pictet LPP 2000 - 40©								
Rendement de l'indice de référence en CHF	%	-0.55	-17.28	15.06	1.19	-0.14	9.26	7.76
Mesures externes de risque								
– Corrélation		0.93	0.96	0.96	0.97	0.98	0.97	0.98
– Volatilité	%	5.06	8.94	5.89	6.30	10.91	3.93	5.68
– Risque actif (tracking error)	%	2.04	3.15	2.43	1.52	2.41	0.95	1.06
– Bêta		0.86	0.83	0.76	1.04	0.96	1.05	1.02
– Ratio de Sharpe		-1.03	-2.22	2.07	0.04	-0.30	2.01	1.60
– Taux de placement hors risque	%	2.5217	2.4987	0.3928	0.1900	0.1590	-0.0615	-0.1375

*La classe I était dénommée classe A jusqu'au 03.10.2013

		2014	2015 au 15 mars
Rendement total net pondéré du fonds en CHF	%	6.20	0.86
Performance nette :			
– Classe B (depuis le 07.02.07)	%	6.20	0.86
– Classe I* (depuis le 07.03.07 au 12.12.12)	%	-	-
Nom de l'indice de référence : Pictet LPP 2000 - 40©			
Rendement de l'indice de référence en CHF	%	10.77	0.87
Mesures externes de risque			
– Corrélation		0.98	0.99
– Volatilité	%	4.74	4.41
– Risque actif (tracking error)	%	1.01	1.33
– Bêta		1.02	0.78
– Ratio de Sharpe		1.34	1.21
– Taux de placement hors risque	%	-0.1299	-1.1609

*La classe I était dénommée classe A jusqu'au 03.10.2013

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat de parts.

Notes

1. La fréquence de calcul du rendement de l'indice de référence est identique à celle du fonds.
2. Rendement total net pondéré du fonds : produit des performances nettes de chaque classe, pondéré par leur fortune respective.

Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de valorisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) du fonds en tenant compte de la distribution.
3. La date de création du fonds correspond toujours à la date de création de la première classe lancée.
4. La commission d'émission des parts n'est pas prise en compte dans le calcul de performance du fonds.
5. La performance est calculée après déduction de tous les frais à la charge du fonds.
6. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
7. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
8. Les mesures externes de risque 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.
9. Corrélation : corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice de référence.
10. Volatilité : écart-type annualisé de la série de rendements.
11. Risque actif (tracking error) : écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et celle de son indice de référence.
12. Bêta : pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice de référence.
13. Ratio de Sharpe : moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux de placement hors risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
14. 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.
15. Des informations complémentaires sur le calcul et la présentation des performances du fonds sont disponibles sur demande.

Rapport abrégé de la société d'audit

Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs sur les comptes annuels

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placement BCGE SYNCHRONY LPP FUNDS avec les compartiments BCGE Synchrony Finest of™ LPP Bonds, BCGE Synchrony Finest of™ LPP 25, BCGE Synchrony Finest of™ LPP 40 et BCGE Synchrony Finest of™ LPP 40 SRI 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) (à l'exclusion des mesures externes de risque) pour l'exercice arrêté au 15 mars 2015.

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 2015 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) ainsi que celles régissant l'indépendance (art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

PricewaterhouseCoopers SA

Jean-Sébastien Lassonde
Expert-réviseur
Auditeur responsable

Violaine Augustin-Moreau

Lausanne, le 8 juillet 2015