

BCGE SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND

–BCGE Synchrony Finest of™ LPP Bonds

Rapport annuel au 30 juin 2011

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de surveillance	2
• Distribution du revenu net en 2011	3
• Politique de placement	4
• Aperçu	5
• Compte de fortune	5
• Compte de résultats	6
• Inventaire de la fortune	7
• Liste des transactions	9
• Commissions	10
• Office de dépôt	10
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	10
• Rapport de performance	11
• Méthodologie	12
• Rapport succinct de la société d'audit	13



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

www.bcge.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction et organisation

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président
Directeur général, BCV

Christian PELLA
Vice-président
Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre
Directeur, GERIFONDS SA

Christian CARRON
Membre
Directeur adjoint, GERIFONDS SA

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA
Case postale 1172, 1001 Lausanne

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

Comité de surveillance

Pierre WEISS, président, BCGE Asset Management
Christian CARRON, vice-président, GERIFONDS SA
Anick BAUD-WOODTLI, membre, BCGE Asset Management
Marc RIOU, membre, BCGE Asset Management
Pascal WICHT, 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
- Dynagest SA, Genève
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank SA, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- InCore Bank SA, Zurich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- Lloyds TSB Bank Plc, Genève
- NPB Neue Privat Bank SA, Zurich
- Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Rahn & Bodmer Co, Zurich
- Swisscanto Asset Management SA, Berne

Domiciles de souscription et de paiement

Banque Cantonale de Genève, Genève
BCV, Lausanne

Gestion du fonds



GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds BCGE SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND à la Banque Cantonale de Genève.

Distribution du revenu net en 2011

Date ex: 19 octobre 2011

Date de paiement: 24 octobre 2011

	N° de valeur	Coupon N°	Monnaie	Distribution des revenus aux porteurs de parts domiciliés				Fiscalité européenne	
				en Suisse		à l'étranger		TID-CH	TID-UE
BCGE SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND				Montant brut	-35% impôt anticipé	Montant net par part	Montant net par part		
BCGE Synchrony Finest of™ LPP Bonds A	2651724	5	CHF	23.60	-8.260	15.34	15.34	0.0000	0.0000
BCGE Synchrony Finest of™ LPP Bonds B	2651733	5	CHF	21.20	-7.420	13.78	13.78	0.0000	0.0000

Politique de placement

Rétrospective et perspectives

Les principaux indices d'actions ont reculé de 5% à 10% depuis la fin du mois d'avril 2011. Les investisseurs se sont rabattus sur les valeurs-refuges : obligations gouvernementales américaines, suisses et allemandes, or, franc suisse. Une correction des marchés actions était attendue après le fort rebond réalisé depuis mars 2009, elle n'a donc rien d'inquiétant en soi. La question est de savoir s'il s'agit d'une simple correction ou si le rallye boursier qui a suivi la crise de 2008 arrive à son terme. Nous misons, pour notre part, sur une baisse temporaire, dans un marché qui restera modérément haussier jusqu'en 2012, grâce à la progression des profits des sociétés.

Les craintes des marchés se concentrent actuellement sur trois risques principaux : le ralentissement inquiétant de la croissance économique aux Etats-Unis, le risque de politiques monétaires plus restrictives dans certains pays émergents confrontés à l'inflation comme la Chine, ainsi que les risques de crise financière généralisée en Europe liée aux difficultés des pays surendettés comme la Grèce, l'Irlande et le Portugal. La reprise conjoncturelle s'essouffle clairement depuis quelques mois aux Etats-Unis, en dépit des stimulants monétaires et budgétaires extraordinaires dont a bénéficié l'économie américaine depuis la crise de 2008. Une reprise relativement faible n'est pas une surprise, après la crise financière et bancaire que nous avons connue en 2008. De leur côté, les ménages américains ont fortement augmenté leur taux d'épargne, afin de réduire leur endettement après la chute de l'immobilier. Une rechute en récession (le « double dip » redouté par certains économistes) nous paraît cependant peu probable, car la demande est déjà au plus bas dans les secteurs cycliques de l'économie, notamment l'immobilier. Par ailleurs, les entreprises sont généralement en excellente santé financière et disposent d'importants montants de liquidités. Nous nous attendons à une progression des investissements en biens d'équipement de la part des entreprises ces prochaines années, ainsi qu'un début de reprise de la construction de logements en 2012.

La politique monétaire américaine restera très stimulante ces douze prochains mois et nous n'attendons pas de hausse des taux d'intérêt de la part de la Réserve fédérale avant juin 2012. Les taux longs devraient remonter légèrement, après l'arrêt récent du « quantitative easing », programme de création massive de liquidités par l'achat de dettes publiques par la FED. Cet arrêt additionné à une probable hausse des taux US vers le milieu de 2012 devraient permettre un rebond du dollar durant les six prochains mois. La crise financière de 2008 a mis à mal les finances publiques de certains pays. Ce dérapage est particulièrement sévère aux Etats-Unis, où le déficit atteindra 10% du PIB en 2011. Ainsi, la note de crédit AAA a été perdue.

En zone euro, la crise de la dette qui frappe les pays « périphériques » comme la Grèce menace de dégénérer en une crise bancaire. Au-delà des incertitudes politiques qui persistent, nous misons cependant sur une gestion ordonnée de la crise, grâce aux mécanismes de soutien massif mis en place par les gouvernements européens avec l'aide du Fonds Monétaire International pour refinancer la dette des pays en difficulté. La Grèce aura certainement besoin d'aide pendant plusieurs années et un réaménagement de sa dette, avec des sacrifices pour les créanciers, est certain, mais l'essentiel reste que le processus soit bien géré pour éviter un effet de contagion à l'Espagne ou à l'Italie. Une diminution de l'incertitude sur la dette grecque est donc nécessaire. C'est aussi la condition pour stabiliser l'euro et permettre une détente du franc suisse, dont la surévaluation patente menace la croissance en Suisse.

Dans cet environnement difficile, les pays émergents resteront la principale source de croissance économique. Nombre d'entre eux, confrontés à l'inflation, ont commencé à durcir leur politique monétaire, notamment la Chine. La croissance chinoise, soutenue par un effort d'investissements sans équivalent dans le monde, restera forte ces prochaines années. Dans notre allocation d'actifs, nous maintenons globalement la part des actions, tout en gardant une pondération importante dans les émergents.

Evolution du compartiment

Durant la période sous revue, la classe LPP Bonds A affiche une performance de 1.23% (respectivement 0.83% pour la classe B) tandis que l'indice de référence, le SBI rating AAA-A, a progressé de 1.43%.

La sous-performance relative provient de la structure du compartiment qui favorise les débiteurs domestiques. En effet, l'indice est composé pour 49% de débiteurs suisses et de 51% de débiteurs étrangers (en CHF), alors que le compartiment ne contient que 25% de débiteurs étrangers. L'indice des obligations des emprunteurs domestiques en CHF a progressé de 0.72%, celui des débiteurs étrangers en CHF de 2.07%. Cet écart de 135 bps explique la contre-performance relative du compartiment alors que les taux, malgré une grande volatilité, sont restés stables, si on compare les taux en début et en fin de la période sous revue.

La fortune totale du compartiment a reculé de CHF 32.6 mios durant les douze derniers mois pour s'établir à CHF 12.76 mios.

Evolution du nombre de parts

Sur la période considérée, le nombre de parts (classes A+B) est passé de 42'428 à 12'025, soit une baisse de 72%.

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	01.07.10	01.07.09	01.07.08	01.07.07
			30.06.11	30.06.10	30.06.09	30.06.08
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	12'758'075.13	45'349'771.48	39'851'576.52	46'497'047.03
Portfolio Turnover Rate (PTR)			-5.54%	4.35%	1.42%	6.79%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	9'489'225.85	42'560'504.40	38'199'872.75	45'017'117.23
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		8'968	39'855	37'665	47'048
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	1'058.12	1'067.88	1'014.20	956.83
Distribution par part	classe A	CHF	23.60	22.80	23.70	13.00
Total Expense Ratio (TER)	classe A		0.53%	0.55%	0.54%	0.56%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	CHF	3'268'849.28	2'789'267.08	1'651'703.77	1'479'929.80
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B		3'057	2'573	1'604	1'521
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF	1'069.30	1'084.05	1'029.74	973.00
Distribution par part	classe B	CHF	21.20	23.70	20.40	11.20
Total Expense Ratio (TER)	classe B		0.91%	0.92%	0.90%	0.92%

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.

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)	30.06.11	30.06.10
Avoirs en banque		
à vue	303'455.00	2'552'544.40
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	12'231'175.00	42'081'710.00
Autres actifs	230'246.03	737'115.93
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	12'764'876.03	45'371'370.33
Autres engagements	-6'800.90	-21'598.85
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	12'758'075.13	45'349'771.48

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.07.10	01.07.09
		30.06.11	30.06.10
Position au début de la période comptable		39'855	37'665
Parts émises		2'051	3'670
Parts rachetées		-32'938	-1'480
Position à la fin de la période comptable		8'968	39'855

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	01.07.10	01.07.09
		30.06.11	30.06.10
Position au début de la période comptable		2'573	1'604
Parts émises		746	1'091
Parts rachetées		-262	-122
Position à la fin de la période comptable		3'057	2'573

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	45'349'771.48	39'851'576.52
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-969'674.10	-925'382.10
Solde des mouvements de parts	-31'362'930.63	3'181'147.66
Résultat total	-259'091.62	3'242'429.40
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	12'758'075.13	45'349'771.48

Les explications des légendes se trouvent à la fin du rapport.

Compte de résultats	Période comptable	01.07.10	01.07.09
		30.06.11	30.06.10
Revenus			
Revenus des avoirs en banque à vue		226.09	318.39
Revenus des valeurs mobilières Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		929'621.66	1'164'236.12
Participation des souscripteurs aux revenus nets cours		72'278.57	108'080.76
Total des revenus		1'002'126.32	1'272'635.27
Charges			
Intérêts passifs		-28.20	0.00
Bonifications réglementaires Commission forfaitaire de gestion		-193'215.00	-246'626.75
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets cours		-829'213.14	-37'389.42
Total des charges		-1'022'456.34	-284'016.17
Résultat net		-20'330.02	988'619.10
Gains et pertes de capital réalisés		1'341'084.19	-37'235.83
Résultat réalisé		1'320'754.17	951'383.27
Gains et pertes de capital non réalisés		-1'579'845.79	2'291'046.13
Résultat total		-259'091.62	3'242'429.40
Utilisation du résultat de la classe A			
Résultat net		-86'542.77	915'609.44
Report de l'année précédente		388'829.03	381'913.59
Résultat disponible pour être réparti		302'286.26	1'297'523.03
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		211'644.80	908'694.00
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés		-86'542.77	0.00
Report à compte nouveau		177'184.23	388'829.03
Total		302'286.26	1'297'523.03
Utilisation du résultat de la classe B			
Résultat net		66'212.75	73'009.66
Report de l'année précédente		26'006.57	13'977.01
Résultat disponible pour être réparti		92'219.32	86'986.67
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		64'808.40	60'980.10
Report à compte nouveau		27'410.92	26'006.57
Total		92'219.32	86'986.67

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						
Obligations					12'231'175.00	95.82
CH0106596916	3 % Commonwealth Bank of Australia 09-17 NT	500'000	CHF	105.00%	525'000.00	4.11
Australie					525'000.00	4.11
CH0011261168	4 1/2% BAWAG PSK 00-15 NT sub	600'000	CHF	112.55%	675'300.00	5.29
Autriche					675'300.00	5.29
CH0011193189	4 1/4% Kanton Basel-Stadt 00-11	700'000	CHF	100.70%	704'900.00	5.52
CH0015100651	3 1/4% Centr. LdG Bques Cant. CH 02-14 Serie 348	400'000	CHF	107.95%	431'800.00	3.38
CH0015231845	2 3/4% Centr. LdG Bques Cant. CH 02-11 Serie 351	550'000	CHF	101.09%	555'995.00	4.36
CH0016691179	3 1/4% Canton de Vaud 03-13	600'000	CHF	105.85%	635'100.00	4.98
CH0018391463	3 % Raiffeisen Schweiz 04-14	500'000	CHF	105.60%	528'000.00	4.14
CH0020757347	4 1/4% Givaudan 09-14	900'000	CHF	107.85%	970'650.00	7.61
CH0025185676	3 % Eurofima 06-26	800'000	CHF	108.10%	864'800.00	6.77
CH0027295770	2 3/4% Sika 06-11	400'000	CHF	100.64%	402'560.00	3.15
CH0029211650	2 5/8% Thurgauer KB 07-15	500'000	CHF	106.00%	530'000.00	4.15
CH0030729716	2 7/8% Valiant Bank 07-14	400'000	CHF	104.15%	416'600.00	3.26
CH0030870445	3 % Baloise Bank SoBa 07-15	500'000	CHF	104.85%	524'250.00	4.11
CH0032254739	3 3/4% Swisscom 07-17	500'000	CHF	109.15%	545'750.00	4.28
CH0033585271	3 3/8% Grande Dixence 07-17	500'000	CHF	108.65%	543'250.00	4.26
CH0039139263	4 1/2% Roche Kapitalmarkt 09-17	700'000	CHF	114.55%	801'850.00	6.28
CH0103165020	3 % Alpiq Holding 09-19	700'000	CHF	104.75%	733'250.00	5.74
Suisse					9'188'755.00	71.99
CH0028604608	2 3/4% Jackson National Life Funding 07-13 NT	300'000	CHF	100.75%	302'250.00	2.37
Caïmans (îles)					302'250.00	2.37
CH0027815288	2 5/8% SNCF 06-21 NT	500'000	CHF	104.20%	521'000.00	4.08
France					521'000.00	4.08
CH0023972752	2 1/2% GECC 06-18	300'000	CHF	99.95%	299'850.00	2.35
CH0025226413	2 3/4% Pacific Life Global Funding 06-12 NT	300'000	CHF	101.54%	304'620.00	2.39
CH0026497401	3 % GECC 06-13	400'000	CHF	103.60%	414'400.00	3.24
Etats-Unis					1'018'870.00	7.98
Avoirs en banque à vue					303'455.00	2.38
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs					12'231'175.00	95.82
Autres actifs					230'246.03	1.80
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					12'764'876.03	100.00
Autres engagements					-6'800.90	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					12'758'075.13	

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

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Obligations

CH0011193189	4 1/4% Kanton Basel-Stadt 00-11		100'000
CH0011261168	4 1/2% BAWAG PSK 00-15 NT sub	600'000	
CH0015100651	3 1/4% Centr. LdG Bques Cant. CH 02-14 Serie 348	400'000	
CH0015231845	2 3/4% Centr. LdG Bques Cant. CH 02-11 Serie 351		1'050'000
CH0016691179	3 1/4% Canton de Vaud 03-13		400'000
CH0018391463	3 % Raiffeisen Schweiz 04-14		1'500'000
CH0020757347	4 1/4% Givaudan 09-14	600'000	500'000
CH0023972752	2 1/2% GECC 06-18		700'000
CH0025185676	3 % Eurofima 06-26		1'400'000
CH0025226413	2 3/4% Pacific Life Global Funding 06-12 NT		700'000
CH0026497401	3 % GECC 06-13		1'200'000
CH0027295770	2 3/4% Sika 06-11		600'000
CH0027815288	2 5/8% SNCF 06-21 NT		700'000
CH0028604608	2 3/4% Jackson National Life Funding 07-13 NT		700'000
CH0029211650	2 5/8% Thurgauer KB 07-15		600'000
CH0030729716	2 7/8% Valiant Bank 07-14		700'000
CH0032254739	3 3/4% Swisscom 07-17		100'000
CH0033585271	3 3/8% Grande Dixence 07-17		500'000
CH0103165020	3 % Alpiq Holding 09-19		300'000
CH0106596916	3 % Commonwealth Bank of Australia 09-17 NT		500'000

Positions fermées en cours de période comptable

Obligations

CH0015244715	2 3/4% Kanton Zuerich 03-13		500'000
CH0016070341	2 3/4% Eurofima 03-15		500'000
CH0016830447	2 5/8% Banque LdG Ets CH Credit Hypoth. 03-11 Serie 377		700'000
CH0017067320	2 1/2% Erste Europ. Pfandbrief- und Kommunalbank 03-10		300'000
CH0019460309	2 3/8% RBS 04-10 NT		900'000
CH0021908907	2 1/4% Confederation Suisse 05-20		1'800'000
CH0022271362	2 3/8% CFF 05-18 NT		1'300'000
CH0024841394	2 3/4% Abu Dhabi Commercial Bank 06-11 NT		1'000'000
CH0026113867	2 3/4% Centr. LdG Bques Cant. CH 06-12 Serie 369	700'000	1'700'000
CH0027548616	2 7/8% Banque Coop 06-16		1'800'000
CH0027811394	2 1/2% Centr. LdG Bques Cant. CH 06-16 Serie 373		1'200'000
CH0027827978	2 5/8% Kyushu Electric Power 06-13		500'000
CH0027984514	2 5/8% Province of Quebec 06-17 NT		1'000'000
CH0028608856	2 1/2% EIB 07-19 NT		1'000'000
CH0029926315	2 7/8% PSP Swiss Property 07-13		500'000
CH0034532637	3 1/4% Swisscom 07-10		800'000
CH0034536182	3 1/8% Raiffeisen Schweiz 07-12		500'000
CH0037784490	2 3/4% BP Capital Markets 08-13 NT		500'000
CH0048700378	2 3/8% Canton de Geneve 08-14		500'000
CH0109674470	2 5/8% Axpo Holding 10-20		500'000
CH0110741136	2 1/8% Polska 10-14 NT		500'000
CH0110814065	2 1/2% Banque Cantonale Vaudoise 10-20		500'000
CH0115758671	1 7/8% SGS 10-16	1'000'000	1'000'000

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 INSTITUTIONAL FUND	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– BCGE Synchrony Finest of™ LPP Bonds A	aucune	aucune	0.55%
– BCGE Synchrony Finest of™ LPP Bonds B	aucune	aucune	0.90%

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.

Office de dépôt

SIX SIS AG, 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 des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs ouverts 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 résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du compartiment revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du compartiment attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe.

Rapport de performance

		2006 depuis le 22 novembre	2007	2008	2009	2010	2011 au 30 juin
Performance en CHF							
Rendement total net (VNI)	%	–	–0.66	4.53	6.24	3.23	1.16
Classe A (depuis le 22.11.2006)	%	–1.45	–0.65	4.54	6.25	3.25	1.19
Classe B (depuis le 07.02.2007)	%	–	–0.81	4.16	5.86	2.88	0.97
Nom de l'indice							
Swiss Bond Index Total							
Rendement de l'indice	%	–0.89	–0.50	4.64	6.20	3.55	1.35
Fortune nette du fonds							
Fortune nette du fonds	mio CHF	37.4	46.0	46.8	43.1	31.2	12.8
En % du total de la firme	%	0.65	0.81	1.00	0.71	0.47	0.18
Fortune totale de la firme							
Fortune totale de la firme	mio CHF	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3	6'591.6	6'924.3
Mesures externes de risque							
– Corrélation		0.81	0.99	0.94	0.93	0.99	0.98
– Volatilité	%	1.50	2.25	3.62	2.34	2.01	1.13
– Risque actif (tracking error)	%	0.88	0.46	1.26	1.00	0.41	0.51
– Bêta		0.92	0.88	0.92	0.81	0.90	0.71
– Ratio de Sharpe		–9.69	–1.39	0.56	2.50	1.51	1.86
– Taux de placement hors risque	%	1.9285	2.4750	2.4987	0.3928	0.1900	0.1990

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. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du contrat du fonds.
5. GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds BCGE SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND à la Banque Cantonale de Genève.

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 succinct de la société d'audit sur le rapport annuel pour l'exercice au 30 juin 2011

selon la loi sur les placements collectifs (LPCC) aux porteurs de parts du BCGE SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placements BCGE SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND composé des compartiments BCGE Synchrony Finest of™ LPP Bonds, BCGE Synchrony Finest of™ LPP 25, BCGE Synchrony Finest of™ LPP 40, 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) pour l'exercice arrêté au 30 juin 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 30 juin 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 11 octobre 2011