

# SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Emerging Equity

## Rapport annuel au 15 mars 2017

---

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Information aux investisseurs .....	3
Politique d'investissement .....	3
Utilisation du revenu net .....	3
Chiffres comptables .....	4
Inventaire et transactions .....	8
Notes aux états financiers .....	13
Rapport de performance .....	14
Rapport abrégé de la société d'audit .....	16



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

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



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

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

## Direction 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

KPMG SA  
Rue de Lyon 111  
1203 Genève

### Distributeurs

Banque Cantonale de Genève, Genève  
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne  
Banque Cantonale du Valais, Sion  
Banque Cantonale de Fribourg, Fribourg  
Toutes les autres banques cantonales  
AXION SWISS BANK SA, Lugano  
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  
bank zweiplus sa, Zurich  
Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève  
InCore Banque SA, Zurich  
Lienhardt & Associés Banque Privée Zurich SA, Zurich  
NPB Neue Privat Bank AG, Zurich  
Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains  
Privatbank IHAG Zurich AG, Zurich  
Privatbank Von Graffenried AG, Berne  
Swisscanto Direction de Fonds SA, Zurich  
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 aux investisseurs

Il n'y a pas d'informations aux investisseurs pour le présent exercice annuel.

## Politique d'investissement

L'objectif du fonds est de réaliser une croissance à long terme par des investissements largement diversifiés en actions de sociétés d'économies émergentes.

Le fonds investit au minimum deux tiers de sa fortune, directement ou indirectement via des parts de placements collectifs, en actions et autres titres ou droits de participation de sociétés ayant leur siège dans des pays à économies émergentes ou y exerçant une partie prépondérante de leur activité économique.

Le fonds peut être investi totalement en parts de placements collectifs.

## Utilisation du revenu net au 15 mars 2017

Date Ex VNI : 14/06/2017

Date de paiement : 16/06/2017

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés			
				en Suisse			à l'étranger
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Classe A	Oui	5	USD	1.50	0.525	0.975	1.50
Classe M	Oui	5	USD	1.50	0.525	0.975	1.50
Classe M / CHF-H	Oui	3	CHF	1.30	0.455	0.845	1.30

## Chiffres comptables

Aperçu	Devise		16.03.16	16.03.15	16.03.14	15.03.13
			15.03.17	15.03.16	15.03.15	15.03.14
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	43'961'512.79	34'628'203.02	37'819'004.29	31'549'787.66
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD	1'420'605.94	1'332'675.73	1'373'042.26	1'190'026.31
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		14'312	15'814	14'007	12'571
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD	99.26	84.27	98.03	94.66
Distribution par part	classe A	USD	1.50	1.00	0.65	0.30
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		2.49%	2.53%	2.62%	2.52%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M	USD	39'018'810.63	31'407'641.07	35'014'763.65	30'359'761.35
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe M		375'080	358'586	346'861	314'265
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M	USD	104.03	87.59	100.95	96.61
Distribution par part	classe M	USD	1.50	1.10	0.65	0.30
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe M		1.59%	1.62%	1.72%	1.64%
			<b>16.03.16</b>	<b>16.03.15</b> (Lancement <b>12.05.14</b>		
			<b>15.03.17</b>	<b>15.03.16</b> de la classe) <b>15.03.15</b>		
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H	CHF	3'550'625.20	1'860'134.29	1'438'640.61	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H		38'070	22'846	14'791	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H	CHF	93.27	81.42	97.26	
Distribution par part	classe M / CHF-H	CHF	1.30	1.00	0.55	
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe M / CHF-H		1.59%	1.62%	1.69%	

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

<b>Compte de fortune (Valeurs vénales)</b>	<b>15.03.17</b>	<b>15.03.16</b>
Avoirs en banque		
à vue	832'703.13	398'587.69
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	43'139'277.72	34'226'402.99
Instruments financiers dérivés	4'015.48	2'614.82
Autres actifs	0.74	12'326.01
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>43'975'997.07</b>	<b>34'639'931.51</b>
Engagements envers les banques à court terme	-122.59	0.00
Autres engagements	-14'361.69	-11'728.49
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>43'961'512.79</b>	<b>34'628'203.02</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.16</b>	<b>16.03.15</b>
		<b>15.03.17</b>	<b>15.03.16</b>
Position au début de la période comptable		15'814	14'007
Parts émises		1'914	4'744
Parts rachetées		-3'416	-2'937
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>14'312</b>	<b>15'814</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe M</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.16</b>	<b>16.03.15</b>
		<b>15.03.17</b>	<b>15.03.16</b>
Position au début de la période comptable		358'586	346'861
Parts émises		98'399	108'701
Parts rachetées		-81'905	-96'976
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>375'080</b>	<b>358'586</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe M / CHF-H</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.16</b>	<b>16.03.15</b>
		<b>15.03.17</b>	<b>15.03.16</b>
Position au début de la période comptable		22'846	14'791
Parts émises		16'359	16'454
Parts rachetées		-1'135	-8'399
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>38'070</b>	<b>22'846</b>

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	34'628'203.02	37'819'004.29
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-433'760.77	-243'269.37
Solde des mouvements de parts	3'504'533.85	2'119'864.55
Résultat total	6'262'536.69	-5'067'396.45
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>43'961'512.79</b>	<b>34'628'203.02</b>

Compte de résultat	Période comptable	16.03.16	16.03.15
		15.03.17	15.03.16
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque à vue		113.91	37.35
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs		637'804.65	432'706.70
Rétrocessions sur fonds de placement		6'069.40	19'236.07
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-29'145.92	-21'582.79
<b>Total des revenus</b>		614'842.04	430'397.33
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-863.58	-82.87
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-152'963.51	-160'898.96
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		8'584.50	17'927.97
<b>Total des charges</b>		-145'242.59	-143'053.86
<b>Résultat net avant ajustements</b>		469'599.45	287'343.47
Ajustements fiscaux 3)		168'205.20	145'363.23
<b>Résultat net</b>		637'804.65	432'706.70
Gains et pertes de capital réalisés		-1'366'025.12	-107'891.34
<b>Résultat réalisé</b>		-728'220.47	324'815.36
Gains et pertes de capital non réalisés		6'990'757.16	-5'392'211.81
<b>Résultat total</b>		6'262'536.69	-5'067'396.45
<b>Utilisation du résultat de la classe A</b>			
Résultat net	USD	20'610.40	USD 16'653.59
Report de l'année précédente	USD	900.20	USD 60.61
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	USD	21'510.60	USD 16'714.20
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	21'468.00	USD 15'814.00
Report à compte nouveau	USD	42.60	USD 900.20
<b>Total</b>	USD	21'510.60	USD 16'714.20
<b>Utilisation du résultat de la classe M</b>			
Résultat net	USD	566'077.66	USD 392'471.31
Report de l'année précédente	USD	8'199.15	USD 10'172.44
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	USD	574'276.81	USD 402'643.75
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	562'620.00	USD 394'444.60
Report à compte nouveau	USD	11'656.81	USD 8'199.15
<b>Total</b>	USD	574'276.81	USD 402'643.75

**Utilisation du résultat de la classe M / CHF-H**

Résultat net	CHF	50'434.81	CHF	22'947.34
Report de l'année précédente	CHF	696.55	CHF	595.21
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	CHF	51'131.36	CHF	23'542.55
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	49'491.00	CHF	22'846.00
Report à compte nouveau	CHF	1'640.36	CHF	696.55
<b>Total</b>	CHF	51'131.36	CHF	23'542.55

## 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 %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>7'075'866.44</b>	<b>16.09</b>
LU0327175351	Polunin Funds SICAV - Developing Countries Fund -A-	7'552.1826	USD	936.93	7'075'866.44	16.09
<b>Luxembourg</b>					<b>7'075'866.44</b>	<b>16.09</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>36'063'411.28</b>	<b>82.01</b>
GB00B3FFY310	M&G Investment Funds - M&G Global Emerging Markets Fund -C-	281'000	USD	24.7343	6'950'338.30	15.80
<b>Grande-Bretagne</b>					<b>6'950'338.30</b>	<b>15.80</b>
IE00B2RKZ566	Eaton Vance Intl Funds -Parametric Emerging Markets -I2- USD	641'750	USD	10.20	6'545'850.00	14.89
IE00B42PDY56	Pzena Emerging Markets Value Funds -A- USD	47'500	USD	105.88	5'029'300.00	11.44
IE00B52QBB85	Comgest Growth Emerging Markets Fund -I- USD Cap.	184'933.56	USD	36.84	6'812'952.35	15.49
IE00B62TFX49	Comgest Growth GEM Promising Companies -I- USD Cap.	198'000.237	USD	16.81	3'328'383.98	7.57
<b>Irlande</b>					<b>21'716'486.33</b>	<b>49.39</b>
LU0213069320	Standard Life Global SICAV - China Equities Fund -D- Cap.	85'500	USD	52.7623	4'511'176.65	10.26
LU0278093082	Vontobel Fund SICAV - Emerging Markets Equity -I- Cap.	17'000	USD	169.73	2'885'410.00	6.56
<b>Luxembourg</b>					<b>7'396'586.65</b>	<b>16.82</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>4'015.48</b>	<b>0.01</b>
DAT022527	27.03.17	3'228'048	CHF	1.00	3'202'110.90	7.28
DAT022527	27.03.17	-3'200'000	USD	1.00753	-3'198'182.95	-7.27
DAT022557	27.03.17	100'841	CHF	1.00	100'030.75	0.23
DAT022557	27.03.17	-100'000	USD	1.00753	-99'943.22	-0.23
<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>4'015.48</b>	<b>0.01</b>

Avoirs en banque à vue	832'703.13	1.89
Parts d'autres placements collectifs	43'139'277.72	98.10
Instruments financiers dérivés	4'015.48	0.01
Autres actifs	0.74	0.00
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>43'975'997.07</b>	<b>100.00</b>
Engagements envers les banques à court terme	-122.59	
Autres engagements	-14'361.69	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>43'961'512.79</b>	

Cours de change      CHF      1 = USD 0.991965  
                                  EUR      1 = USD 1.063039

## Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

<b>Engagement du fonds</b>	<b>% de la fortune nette</b>	<b>Montant</b>
Total des positions augmentant l'engagement	0%	0.00
Total des positions réduisant l'engagement	8%	3'304'015.49

## Informations supplémentaires et opérations hors-bilan

Valeurs mobilières prêtées 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
Commission de performance	0.00

## Type et montant des sûretés acceptées

Aucune sûreté acceptée	0.00
------------------------	------

## Contrats de change à terme

Contrepartie : Banque Cantonale Vaudoise

<b>Sens</b>	<b>Echéance</b>	<b>Monnaie</b>	<b>Valeur nominale</b>
Achat	27.03.17	CHF	3'228'048.00
Vente	27.03.17	USD	-3'200'000.00
Achat	27.03.17	CHF	100'841.00
Vente	27.03.17	USD	-100'000.00

## Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
------	-------------	-----------	-----------

### Positions ouvertes à la fin de la période comptable

#### Parts d'autres placements collectifs

GB00B3FFY310	M&G Investment Funds - M&G Global Emerging Markets Fund -C-	322'000	41'000
IE00B2RKZ566	Eaton Vance Intl Funds -Parametric Emerging Markets -I2- USD	112'500	15'000
IE00B42PDY56	Pzena Emerging Markets Value Funds -A- USD	47'500	
IE00B52QBB85	Comgest Growth Emerging Markets Fund -I- USD Cap.	189'933.56	5'000
IE00B62TFX49	Comgest Growth GEM Promising Companies -I- USD Cap.	316'544.237	118'544
LU0213069320	Standard Life Global SICAV - China Equities Fund -D- Cap.	16'000	31'000
LU0278093082	Vontobel Fund SICAV - Emerging Markets Equity -I- Cap.	3'500	19'600
LU0327175351	Polunin Funds SICAV - Developing Countries Fund -A-	1'333.1521	1'445

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Parts d'autres placements collectifs

IE00B1VC7227	Comgest Growth GEM Promising Companies		306'000
IE00B4VRKF23	Comgest Growth Emerging Markets Fund -I- EUR Cap.		181'150
IE00BD5HXF29	Comgest Growth PLC-Comgest Growth GEM Promising Companies I	285'000	285'000
LU0431993079	JPMorgan Funds SICAV-Emerg. Markets Opportunities C USD Cap.		19'155.86

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

### Positions ouvertes à la fin de la période comptable

#### Opérations à terme sur devises

DAT022527		27.03.17	1.00877	CHF	3'228'048.00	USD	3'200'000.00
DAT022557		27.03.17	1.00841	CHF	100'841.00	USD	100'000.00

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Opérations à terme sur devises

DAT020156		24.03.16	0.98600	CHF	1'676'200.00	USD	1'700'000.00
DAT020204		24.03.16	0.99070	CHF	49'535.00	USD	50'000.00
DAT020270		24.03.16	0.99780	CHF	49'890.00	USD	50'000.00
DAT020369		25.04.16	0.96820	CHF	1'839'580.00	USD	1'900'000.00
DAT020427		25.04.16	0.95850	CHF	47'925.00	USD	50'000.00
DAT020963		25.05.16	0.96870	CHF	2'034'270.00	USD	2'100'000.00
DAT021117		27.06.16	0.99000	CHF	1'980'000.00	USD	2'000'000.00
DAT021170		27.06.16	0.96420	CHF	48'210.00	USD	50'000.00

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

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT021207		27.06.16	0.96470	CHF	48'235.00	USD	50'000.00
DAT021260		27.07.16	0.95520	CHF	2'053'680.00	USD	2'150'000.00
DAT021309		27.07.16	0.97430	CHF	194'860.00	USD	200'000.00
DAT021396		27.07.16	0.97750	CHF	48'875.00	USD	50'000.00
DAT021421		29.08.16	0.98600	CHF	2'366'400.00	USD	2'400'000.00
DAT021486		29.08.16	0.97280	CHF	48'640.00	USD	50'000.00
DAT021501		29.09.16	0.96370	CHF	2'409'250.00	USD	2'500'000.00
DAT021993		29.09.16	0.97170	CHF	48'585.00	USD	50'000.00
DAT022039		27.10.16	0.96800	CHF	2'516'800.00	USD	2'600'000.00
DAT022129		28.11.16	0.99283	CHF	2'581'355.40	USD	2'600'000.00
DAT022223		27.12.16	1.00818	CHF	2'621'270.60	USD	2'600'000.00
DAT022345		27.01.17	1.02203	CHF	2'555'070.00	USD	2'500'000.00
DAT022392		27.01.17	1.00979	CHF	151'468.65	USD	150'000.00
DAT022403		27.01.17	1.01745	CHF	50'872.55	USD	50'000.00
DAT022454		27.02.17	1.00048	CHF	2'851'356.60	USD	2'850'000.00
DAT022480		27.02.17	0.99678	CHF	99'677.80	USD	100'000.00
DAT022497		27.02.17	0.99782	CHF	99'781.80	USD	100'000.00

- 1) 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
- 2) 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
- 3) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

## Notes aux états financiers

### Commissions

SYNCHRONY MARKET FUNDS – Synchrony Emerging Equity	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commission d'émission à la charge de l'investisseur en faveur des distributeurs
Classe A	1.30%*	Max. 2.50%
Classe M	0.40%*	
Classe M / CHF-H	0.40%*	

\* En cas d'investissement dans des fonds cibles liés (tels que définis dans le contrat de fonds), la direction du fonds peut décider de prélever une commission de gestion réduite

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser l'activité de distribution. Ils n'accordent aucun rabais pour réduire les frais et coûts revenant aux investisseurs et imputés au fonds.

La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximum des commissions de gestion à la charge des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

### Office(s) de dépôt

Swisscanto Funds Centre Ltd, Londres

### TER

Le TER a été calculé conformément à la directive publiée par la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.

### 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

		2012	2013	2014	2015	2016	2017 au 15 mars
Rendement total net pondéré du fonds en USD	%	0.61	3.92	-0.96	-12.36	7.09	9.02
Performance nette :							
– Classe A (lancée le 27.02.12)	%	-2.45	3.03	-1.87	-12.91	6.53	8.81
– Classe M (lancée le 01.02.12)	%	0.63	3.97	-0.98	-12.13	7.50	9.01
– Classe M / CHF-H (lancée le 12.05.14)	%	-	-	1.64	-16.33	2.14	9.26
Nom de l'indice de référence : MSCI Emerging Markets							
Rendement de l'indice de référence en USD	%	5.10	-2.60	-2.19	-14.92	11.19	9.61
Mesures externes de risque							
– Corrélation		0.96	0.94	0.91	0.95	0.97	0.87
– Volatilité	%	12.07	11.55	10.11	14.67	13.91	3.34
– Risque actif (tracking error)	%	4.07	4.82	4.76	5.02	4.85	1.92
– Bêta		0.83	0.80	0.81	0.86	0.80	0.75
– Ratio de Sharpe		0.05	0.33	-0.10	-0.86	0.46	15.35
– Taux de placement hors risque	%	0.0879	0.0549	0.0292	0.3167	0.7443	1.0504

### Notes

1. Les chiffres figurant dans le tableau ci-dessus sont calculés sur une base annuelle sauf pour l'année de lancement (le début de la période est indiqué dans ledit tableau) et pour l'année de clôture (la fin de la période correspond à la date du présent rapport).
2. La fréquence de calcul du rendement de l'indice de référence est identique à celle du fonds.
3. Depuis le 01.01.15, le taux de placement hors risque est le ICE LIBOR à 3 mois, dans l'unité de compte du fonds. Auparavant, ce taux était le taux de refinancement d'une banque pour une durée de trois mois, dans l'unité de compte du fonds.
4. Etant donné que les actifs de la classe (CHF) sont couverts contre l'USD, le calcul du rendement total net pondéré du fonds prend en compte les performances de la classe (CHF) dans sa monnaie, qui sont pondérées par rapport aux actifs de chaque classe calculés dans l'unité de compte du fonds.

## 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

---

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 **SYNCHRONY MARKET FUNDS** avec les compartiments suivants :

- Synchrony All Caps CH
- Synchrony Optimised SPI®
- Synchrony Small & Mid Caps CH
- Synchrony Swiss Equity
- Synchrony Swiss Government Bonds
- Synchrony Emerging Equity
- Synchrony US Equity
- Synchrony Europe 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 2017. Les comptes annuels de l'exercice précédent ont été vérifiés par un autre organe de révision. Celui-ci a délivré, dans son rapport du 13 juillet 2016, une opinion d'audit sans réserve.

### *Responsabilité du Conseil d'administration de la société de direction de fonds*

La responsabilité de l'établissement des comptes, conformément aux dispositions de la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placements 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 2017 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placements et au prospectus.

## Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément ainsi que celles régissant l'indépendance conformément à la loi sur la surveillance de la révision et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

KPMG SA

Yvan Mermod  
*Expert-réviseur agréé*  
*Réviseur responsable*

Santiago Ramos  
*Expert-réviseur agréé*

Genève, le 7 juillet 2017

### *Annexe:*

- Comptes annuels 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 LPCC