

SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Europe 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	17



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

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 européennes.

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 en Europe géographique 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	22	EUR	1.40	0.49	0.91	1.40
Classe I	Oui	6	EUR	1.40	0.49	0.91	1.40
Classe M	Oui	6	EUR	1.50	0.525	0.975	1.50
Classe M / CHF-H	Oui	3	CHF	0.95	0.3325	0.6175	0.95

Chiffres comptables

Aperçu	Devise		16.03.16	16.03.15	16.03.14	16.03.13
			15.03.17	15.03.16	15.03.15	15.03.14
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	EUR	109'392'691.92	100'572'896.03	113'940'153.95	85'517'452.66
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	EUR	7'616'585.98	7'014'240.51	6'658'311.01	5'685'111.45
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		46'640	48'349	41'227	41'323
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	EUR	163.31	145.08	161.50	137.58
Distribution par part	classe A	EUR	1.40	1.20	0.60	0.85
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		2.29%	2.40%	2.43%	2.58%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	EUR	1'190'208.59	1'133'000.12	1'254'665.13	1'062'842.48
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe I		7'080	7'630	7'630	7'630
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	EUR	168.11	148.49	164.44	139.30
Distribution par part	classe I	EUR	1.40	1.20	0.65	0.85
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		1.74%	1.85%	1.88%	2.02%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M	EUR	90'303'460.62	87'481'399.88	104'133'814.62	78'769'498.73
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe M		527'616	580'743	626'479	561'579
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M	EUR	171.15	150.64	166.22	140.26
Distribution par part	classe M	EUR	1.50	1.20	0.65	0.80
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe M		1.39%	1.50%	1.53%	1.68%
			16.03.16	16.03.15 (Lancement	12.05.14	
			15.03.17	15.03.16 de la classe)	15.03.15	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H	CHF	11'019'173.32	5'413'218.16	2'002'420.91	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H		96'089	53'170	17'670	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H	CHF	114.68	101.81	113.32	
Distribution par part	classe M / CHF-H	CHF	0.95	0.85	0.40	
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe M / CHF-H		1.40%	1.50%	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)	15.03.17	15.03.16
Avoirs en banque		
à vue	2'076'955.80	779'587.53
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	107'336'002.60	99'676'022.60
Instruments financiers dérivés	-48'231.63	27'741.24
Autres actifs	67'046.23	126'388.90
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	109'431'773.00	100'609'740.27
Engagements envers les banques à court terme	-427.97	0.00
Autres engagements	-38'653.11	-36'844.24
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	109'392'691.92	100'572'896.03

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	16.03.16	16.03.15
		15.03.17	15.03.16
Position au début de la période comptable		48'349	41'227
Parts émises		9'648	13'912
Parts rachetées		-11'357	-6'790
Position à la fin de la période comptable		46'640	48'349

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	16.03.16	16.03.15
		15.03.17	15.03.16
Position au début de la période comptable		7'630	7'630
Parts rachetées		-550	0
Position à la fin de la période comptable		7'080	7'630

Evolution du nombre de parts de la classe M	Période comptable	16.03.16	16.03.15
		15.03.17	15.03.16
Position au début de la période comptable		580'743	626'479
Parts émises		100'967	120'865
Parts rachetées		-154'094	-166'601
Position à la fin de la période comptable		527'616	580'743

Evolution du nombre de parts de la classe M / CHF-H	Période comptable	16.03.16	16.03.15
		15.03.17	15.03.16
Position au début de la période comptable		53'170	17'670
Parts émises		48'953	36'471
Parts rachetées		-6'034	-971
Position à la fin de la période comptable		96'089	53'170

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	100'572'896.03	113'940'153.95
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-806'174.15	-442'904.21
Solde des mouvements de parts	-5'316'141.16	-2'073'320.00
Résultat total	14'942'111.20	-10'851'033.71
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	109'392'691.92	100'572'896.03

Compte de résultat	Période comptable	16.03.16	16.03.15
		15.03.17	15.03.16
Revenus			
Revenus des avoirs en banque à vue		2.66	4.85
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs		927'712.99	854'429.49
Rétrocessions sur fonds de placement		125'363.62	193'333.44
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-19'837.36	-31'805.57
Total des revenus		1'033'241.91	1'015'962.21
Charges			
Intérêts passifs		-4'743.53	-485.99
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-494'204.63	-519'993.42
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		34'476.14	39'627.62
Total des charges		-464'472.02	-480'851.79
Résultat net avant ajustements		568'769.89	535'110.42
Ajustements fiscaux 3)		358'943.10	319'319.07
Résultat net		927'712.99	854'429.49
Gains et pertes de capital réalisés		7'255'929.33	3'952'128.72
Résultat réalisé		8'183'642.32	4'806'558.21
Gains et pertes de capital non réalisés		6'758'468.88	-15'657'591.92
Résultat total		14'942'111.20	-10'851'033.71

Utilisation du résultat de la classe A

Résultat net	EUR	64'434.66	EUR	59'458.55
Report de l'année précédente	EUR	3'438.67	EUR	1'998.92
Résultat disponible pour être réparti	EUR	67'873.33	EUR	61'457.47
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	65'296.00	EUR	58'018.80
Report à compte nouveau	EUR	2'577.33	EUR	3'438.67
Total	EUR	67'873.33	EUR	61'457.47

Utilisation du résultat de la classe I

Résultat net	EUR	10'091.69	EUR	9'616.44
Report de l'année précédente	EUR	491.98	EUR	31.54
Résultat disponible pour être réparti	EUR	10'583.67	EUR	9'647.98
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	9'912.00	EUR	9'156.00
Report à compte nouveau	EUR	671.67	EUR	491.98
Total	EUR	10'583.67	EUR	9'647.98

Utilisation du résultat de la classe M

Résultat net	EUR	766'930.26	EUR	743'485.66
Report de l'année précédente	EUR	50'244.00	EUR	3'649.94
Résultat disponible pour être réparti	EUR	817'174.26	EUR	747'135.60
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	791'424.00	EUR	696'891.60
Report à compte nouveau	EUR	25'750.26	EUR	50'244.00
Total	EUR	817'174.26	EUR	747'135.60

Utilisation du résultat de la classe M / CHF-H

Résultat net	CHF	93'534.40	CHF	44'884.32
Report de l'année précédente	CHF	291.83	CHF	602.01
Résultat disponible pour être réparti	CHF	93'826.23	CHF	45'486.33
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	91'284.55	CHF	45'194.50
Report à compte nouveau	CHF	2'541.68	CHF	291.83
Total	CHF	93'826.23	CHF	45'486.33

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					16'013'637.00	14.63
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	503'850	EUR	21.38	10'772'313.00	9.84
Irlande					10'772'313.00	9.84
LU0489687326	Mandarine Unique Small & Mid Caps Europe -I- Cap.	400	EUR	13'103.31	5'241'324.00	4.79
Luxembourg					5'241'324.00	4.79
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					91'322'365.60	83.45
FR0010558841	Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	2'780	EUR	5'695.62	15'833'823.60	14.47
FR0011468602	Metropole Gestion - Metropole Selection FCP -W-	53'050	EUR	259.45	13'763'822.50	12.58
France					29'597'646.10	27.05
IE00B40ZVV08	Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B-	19'800	EUR	281.34	5'570'532.00	5.09
Irlande					5'570'532.00	5.09
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.	8'100	EUR	805.87	6'527'547.00	5.96
LU0196034663	Henderson Horizon SICAV-Pan European Smaller Companies -I2-	177'750	EUR	50.11	8'907'052.50	8.14
LU0386383433	Investec Global Strategy Fund SICAV-European Equity Fund -I-	482'500	EUR	26.78	12'921'350.00	11.80
LU0866838575	Alken Fund SICAV - European Opportunities -EU1- Cap.	56'500	EUR	162.82	9'199'330.00	8.41
LU0929189636	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -RA EUR- Cap.	7'950	EUR	1'448.34	11'514'303.00	10.53
LU1045038707	Oyster SICAV - European Selection -I EUR-	5'500	EUR	1'288.11	7'084'605.00	6.47
Luxembourg					56'154'187.50	51.31
Instruments financiers dérivés					-48'231.63	-0.04
DAT022528	27.03.17	10'128'026	CHF	1.00	9'450'871.09	8.64
DAT022528	27.03.17	-9'500'000	EUR	1.07148	-9'498'496.78	-8.68
DAT022558	27.03.17	267'220.75	CHF	1.00	249'354.50	0.23
DAT022558	27.03.17	-250'000	EUR	1.07148	-249'960.44	-0.23
Opérations à terme sur devises					-48'231.63	-0.04

Avoirs en banque à vue	2'076'955.80	1.90
Parts d'autres placements collectifs	107'336'002.60	98.08
Instruments financiers dérivés	-48'231.63	-0.04
Autres actifs	67'046.23	0.06
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	109'431'773.00	100.00
Engagements envers les banques à court terme	-427.97	
Autres engagements	-38'653.11	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	109'392'691.92	

Cours de change	CHF	1 = EUR 0.93314
	GBP	1 = EUR 1.149676

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Total des positions augmentant l'engagement	0%	0.00
Total des positions réduisant l'engagement	9%	9'701'768.36

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

Sens	Echéance	Monnaie	Valeur nominale
Achat	27.03.17	CHF	10'128'026.00
Vente	27.03.17	EUR	-9'500'000.00
Achat	27.03.17	CHF	267'220.75
Vente	27.03.17	EUR	-250'000.00

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

FR0010558841	Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	120	300
FR0011468602	Metropole Gestion - Metropole Selection FCP -W-	2'500	6'950
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	35'000	332'000
IE00B40ZVV08	Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B-	900	9'700
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.	300	1'270
LU0196034663	Henderson Horizon SICAV-Pan European Smaller Companies -I2-	5'000	
LU0386383433	Investec Global Strategy Fund SICAV-European Equity Fund -I-	29'000	190'000
LU0489687326	Mandarine Unique Small & Mid Caps Europe -I- Cap.	400	
LU0866838575	Alken Fund SICAV - European Opportunities -EU1- Cap.	56'500	
LU0929189636	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -RA EUR- Cap.	10'950	3'000
LU1045038707	Oyster SICAV - European Selection -I EUR-	5'500	

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs

LU0191819951	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -SA- EUR- Cap.	230	5'380
LU0235308482	Alken Fund SICAV - European Opportunities -R- Cap.	1'300	41'200

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT022528	27.03.17	1.06611	CHF	10'128'026.00	EUR	9'500'000.00
DAT022558	27.03.17	1.06888	CHF	267'220.75	EUR	250'000.00

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT020161	24.03.16	1.10200	CHF	4'959'000.00	EUR	4'500'000.00
DAT020205	24.03.16	1.08940	CHF	108'940.00	EUR	100'000.00
DAT020259	24.03.16	1.08330	CHF	162'495.00	EUR	150'000.00
DAT020370	25.04.16	1.08940	CHF	5'283'590.00	EUR	4'850'000.00
DAT020460	25.04.16	1.08800	CHF	326'400.00	EUR	300'000.00
DAT020967	25.05.16	1.09550	CHF	6'134'800.00	EUR	5'600'000.00
DAT021119	27.06.16	1.11100	CHF	6'110'500.00	EUR	5'500'000.00

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

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT021139		27.06.16	1.10630	CHF	221'260.00	EUR	200'000.00
DAT021258		27.07.16	1.08550	CHF	6'404'450.00	EUR	5'900'000.00
DAT021312		27.07.16	1.07870	CHF	215'740.00	EUR	200'000.00
DAT021389		27.07.16	1.08930	CHF	217'860.00	EUR	200'000.00
DAT021422		29.08.16	1.08400	CHF	6'829'200.00	EUR	6'300'000.00
DAT021476		29.08.16	1.08910	CHF	163'365.00	EUR	150'000.00
DAT021500		29.09.16	1.08850	CHF	7'020'825.00	EUR	6'450'000.00
DAT021535		29.09.16	1.09460	CHF	164'190.00	EUR	150'000.00
DAT021985		29.09.16	1.08840	CHF	108'840.00	EUR	100'000.00
DAT022037		27.10.16	1.09000	CHF	7'412'000.00	EUR	6'800'000.00
DAT022136		28.11.16	1.08106	CHF	7'729'557.55	EUR	7'150'000.00
DAT022226		28.12.16	1.07206	CHF	7'826'001.50	EUR	7'300'000.00
DAT022290		28.12.16	1.08418	CHF	216'835.80	EUR	200'000.00
DAT022303		28.12.16	1.07583	CHF	215'165.20	EUR	200'000.00
DAT022348		27.01.17	1.07018	CHF	8'454'406.20	EUR	7'900'000.00
DAT022367		27.01.17	1.07033	CHF	214'066.40	EUR	200'000.00
DAT022393		27.01.17	1.07042	CHF	535'208.00	EUR	500'000.00
DAT022447		27.02.17	1.07343	CHF	9'660'888.00	EUR	9'000'000.00

- 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 Europe 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 I	0.75%*	
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

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Rendement total net pondéré du fonds en EUR	%	0.85	-42.44	27.71	20.40	-12.24	21.97	23.11
Performance nette :								
– Classe A (lancée le 29.11.96)	%	0.85	-42.44	27.71	20.40	-12.24	21.25	22.11
– Classe I (lancée le 20.03.12)	%	-	-	-	-	-	8.22	22.78
– Classe M (lancée le 20.03.12)	%	-	-	-	-	-	8.51	23.20
– Classe M / CHF-H (lancée le 12.05.14)	%	-	-	-	-	-	-	-
Nom de l'indice de référence : MSCI TR Gross Europe Local Index								
Rendement de l'indice de référence en EUR	%	6.51	-38.75	28.95	7.46	-8.78	16.39	22.26
Mesures externes de risque								
– Corrélation		0.91	0.86	0.91	0.94	0.93	0.95	0.92
– Volatilité	%	11.31	17.90	15.98	15.85	19.24	13.25	10.57
– Risque actif (tracking error)	%	6.92	22.78	11.24	6.35	8.42	4.92	4.86
– Bêta		0.67	0.42	0.62	0.81	0.79	0.83	0.78
– Ratio de Sharpe		-0.27	-2.57	1.69	1.27	-0.66	1.66	2.18
– Taux de placement hors risque	%	3.8640	3.6262	0.6508	0.3470	0.5433	0.0262	0.0335
		2014	2015					
Rendement total net pondéré du fonds en EUR	%	3.57	11.94					
Performance nette :								
– Classe A (lancée le 29.11.96)	%	2.72	11.01					
– Classe I (lancée le 20.03.12)	%	3.29	11.62					
– Classe M (lancée le 20.03.12)	%	3.65	12.02					
– Classe M / CHF-H (lancée le 12.05.14)	%	-0.96	10.42					
Nom de l'indice de référence : MSCI TR Gross Europe Local Index								
Rendement de l'indice de référence en EUR	%	5.22	5.45					
Mesures externes de risque								
– Corrélation		0.95	0.96					
– Volatilité	%	12.59	16.65					
– Risque actif (tracking error)	%	4.18	5.20					
– Bêta		0.94	0.88					
– Ratio de Sharpe		0.28	0.72					
– Taux de placement hors risque	%	-0.0019	-0.0246					

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 des parts.

		2016	2017 au 15 mars
Rendement total net pondéré du fonds en EUR	%	2.07	4.88
Performance nette :			
– Classe A (lancée le 29.11.96)	%	1.28	4.70
– Classe I (lancée le 20.03.12)	%	1.84	4.81
– Classe M (lancée le 20.03.12)	%	2.20	4.89
– Classe M / CHF-H (lancée le 12.05.14)	%	1.14	4.95
Nom de l'indice de référence : MSCI Daily Total Return Net Europe			
Rendement de l'indice de référence en EUR	%	2.58	4.00
Mesures externes de risque			
– Corrélation		0.98	0.95
– Volatilité	%	18.10	3.62
– Risque actif (tracking error)	%	4.27	1.13
– Bêta		0.90	0.91
– Ratio de Sharpe		0.13	7.30
– Taux de placement hors risque	%	-0.2791	-0.3470

Notes

1. Le fonds a été modifié courant mai 2006 de fonds indiciels en fonds de fonds, selon le nouveau règlement du 16 avril 2006.
2. L'historique des données a été recalculé jusqu'à fin 2009 afin de tenir compte rétroactivement de l'indice MCSI TR Gross Europe Local Index et jusqu'au 31.12.15. Depuis le 01.01.16, l'indice de référence est le MSCI Daily Total Return Net Europe.
3. 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).
4. La fréquence de calcul du rendement de l'indice de référence est identique à celle du fonds.
5. 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.
6. Etant donné que les actifs de la classe (CHF) sont couverts contre l'EUR, 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-réviser agréé
Réviser responsable

Santiago Ramos
Expert-réviser 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