

SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Europe Equity

Rapport annuel au 15 mars 2016

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Information aux investisseurs	3
Politique d'investissement	3
Utilisation du revenu net	4
Chiffres comptables	5
Inventaire et transactions	9
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
Banque Cantonale de Fribourg, Fribourg
Toutes les autres banques cantonales
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 Directions 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

Modification du contrat de fonds

Des modifications du contrat de fonds ont été publiées le 24 août 2015 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch. Ces modifications ont porté, en particulier, sur :

- les dénominations de l'ombrelle et des fonds (suppression de l'acronyme BCGE) ;
- les conditions d'accès aux classes de parts M et M / CHF-H (ouverture aux placements collectifs de capitaux gérés par la Banque Cantonale de Genève) ;
- la définition des ventes à découvert interdites ;
- la politique de placement du fonds ;
- la répartition des risques (limite par émetteur, opérations hors bourse et limite pour les fonds cibles gérés par le même gestionnaire) ;
- la suppression de la commission à la charge de l'investisseur pour le versement du produit de liquidation en cas de dissolution du fonds ;
- les conditions applicables à un regroupement de fonds.

Par ailleurs et dans la mesure applicable, le contrat de fonds a également été adapté au nouveau contrat modèle publié par la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA, qui intègre, en particulier, les modifications résultant de la révision de la loi et de l'ordonnance sur les placements collectifs. Les clauses régissant les rémunérations et frais à la charge de la fortune du fonds, y compris en cas de regroupement, ont notamment été modifiées.

Les modifications du contrat de fonds ont été approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 13 octobre 2015, avec entrée en vigueur au 16 du même mois. Le dispositif de la décision FINMA a été publié le 13 octobre 2015 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

2) Modifications du contrat de fonds entrées en vigueur le 16 mars 2016

D'autres modifications du contrat de fonds ont été publiées le 3 février 2016 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch. La commission de gestion forfaitaire annuelle maximale de chaque classe de parts a été augmentée.

Par ailleurs, les clauses régissant l'utilisation des instruments financiers dérivés et celle concernant la répartition des risques liée aux opérations hors bourse ont été adaptées au dernier contrat modèle publié par la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA. Celui-ci intègre les modifications résultant de la nouvelle ordonnance de la FINMA sur les placements collectifs.

Les modifications du contrat de fonds ont été approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 10 mars 2016, avec entrée en vigueur au 16 du même mois. Le dispositif de la décision FINMA a été publié le 16 mars 2016 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

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 2016

Date Ex VNI : 15/06/2016

Date de paiement : 17/06/2016

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés				Fiscalité de l'épargne de l'UE	
				en Suisse		à l'étranger		TID-CH	TID-EU
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part		
Classe A	oui	21	EUR	1.20	0.42	0.78	1.20	0.0000	0.0000
Classe I	oui	5	EUR	1.20	0.42	0.78	1.20	0.0000	0.0000
Classe M	oui	5	EUR	1.20	0.42	0.78	1.20	0.0000	0.0000
Classe MC / CHF-H	oui	2	CHF	0.85	0.2975	0.5525	0.85	0.0000	0.0000

Chiffres comptables

Aperçu	Devise		16.03.15	16.03.14	16.03.13	16.03.12
			15.03.16	15.03.15	15.03.14	15.03.13
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	EUR	100'572'896.03	113'940'153.95	85'517'452.66	47'512'057.23
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	EUR	7'014'240.51	6'658'311.01	5'685'111.45	4'845'743.93
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		48'349	41'227	41'323	39'673
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	EUR	145.08	161.50	137.58	122.14
Distribution par part	classe A	EUR	1.20	0.60	0.85	1.40
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		2.40%	2.43%	2.58%	2.31%
(Lancement 20.03.12 de la classe) 15.03.13						
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	EUR	1'133'000.12	1'254'665.13	1'062'842.48	101'905.17
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe I		7'630	7'630	7'630	830
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	EUR	148.49	164.44	139.30	122.78
Distribution par part	classe I	EUR	1.20	0.65	0.85	1.20
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		1.85%	1.88%	2.02%	1.83%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M	EUR	87'481'399.88	104'133'814.62	78'769'498.73	42'564'408.13
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe M		580'743	626'479	561'579	345'492
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M	EUR	150.64	166.22	140.26	123.20
Distribution par part	classe M	EUR	1.20	0.65	0.80	1.20
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe M		1.50%	1.53%	1.68%	1.48%
16.03.15 (Lancement 12.05.14 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	5'413'218.16	2'002'420.91		
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H		53'170	17'670		
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H	CHF	101.81	113.32		
Distribution par part	classe M / CHF-H	CHF	0.85	0.40		
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe M / CHF-H		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)	15.03.16	15.03.15
Avoirs en banque		
à vue	779'587.53	6'638'890.14
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	99'676'022.60	106'592'499.46
Instruments financiers dérivés	27'741.24	10'589.64
Autres actifs	126'388.90	830'333.58
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	100'609'740.27	114'072'312.82
Autres engagements	-36'844.24	-132'158.87
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	100'572'896.03	113'940'153.95

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	16.03.15	16.03.14
		15.03.16	15.03.15
Position au début de la période comptable		41'227	41'323
Parts émises		13'912	11'013
Parts rachetées		-6'790	-11'109
Position à la fin de la période comptable		48'349	41'227

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	16.03.15	16.03.14
		15.03.16	15.03.15
Position au début de la période comptable		7'630	7'630
Position à la fin de la période comptable		7'630	7'630

Evolution du nombre de parts de la classe M	Période comptable	16.03.15	16.03.14
		15.03.16	15.03.15
Position au début de la période comptable		626'479	561'579
Parts émises		120'865	181'467
Parts rachetées		-166'601	-116'567
Position à la fin de la période comptable		580'743	626'479

Evolution du nombre de parts de la classe M / CHF-H	Période comptable	16.03.15	(Lancement 12.05.14 de la classe) 15.03.15
		15.03.16	
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission		17'670	10'000
Parts émises		36'471	9'108
Parts rachetées		-971	-1'438
Position à la fin de la période comptable		53'170	17'670

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	113'940'153.95	85'517'452.66
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-442'904.21	-490'873.25
Solde des mouvements de parts	-2'073'320.00	12'194'306.42
Résultat total	-10'851'033.71	16'719'268.12
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	100'572'896.03	113'940'153.95

Compte de résultat	Période comptable	16.03.15	16.03.14
		15.03.16	15.03.15
Revenus			
Revenus des avoirs en banque à vue		4.85	97.65
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs		854'429.49	425'878.42
Rétrocessions sur fonds de placement		193'333.44	150'123.79
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-31'805.57	-7'441.06
Total des revenus		1'015'962.21	568'658.80
Charges			
Intérêts passifs		-485.99	-547.42
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-519'993.42	-411'790.28
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		39'627.62	11'226.24
Total des charges		-480'851.79	-401'111.46
Résultat net avant ajustements		535'110.42	167'547.34
Ajustements fiscaux 3)		319'319.07	258'331.08
Résultat net		854'429.49	425'878.42
Gains et pertes de capital réalisés		3'952'128.72	3'732'773.91
Résultat réalisé		4'806'558.21	4'158'652.33
Gains et pertes de capital non réalisés		-15'657'591.92	12'560'615.79
Résultat total		-10'851'033.71	16'719'268.12

Utilisation du résultat de la classe A

Résultat net	EUR	59'458.55	EUR	26'526.03
Report de l'année précédente	EUR	1'998.92	EUR	209.09
Résultat disponible pour être réparti	EUR	61'457.47	EUR	26'735.12
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	58'018.80	EUR	24'736.20
Report à compte nouveau	EUR	3'438.67	EUR	1'998.92
Total	EUR	61'457.47	EUR	26'735.12

Utilisation du résultat de la classe I

Résultat net	EUR	9'616.44	EUR	4'952.50
Report de l'année précédente	EUR	31.54	EUR	38.54
Résultat disponible pour être réparti	EUR	9'647.98	EUR	4'991.04
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	9'156.00	EUR	4'959.50
Report à compte nouveau	EUR	491.98	EUR	31.54
Total	EUR	9'647.98	EUR	4'991.04

Utilisation du résultat de la classe M

Résultat net	EUR	743'485.66	EUR	387'891.92
Report de l'année précédente	EUR	3'649.94	EUR	22'969.37
Résultat disponible pour être réparti	EUR	747'135.60	EUR	410'861.29
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	696'891.60	EUR	407'211.35
Report à compte nouveau	EUR	50'244.00	EUR	3'649.94
Total	EUR	747'135.60	EUR	410'861.29

Utilisation du résultat de la classe M / CHF-H

Résultat net	CHF	44'884.32	CHF	7'670.01
Report de l'année précédente	CHF	602.01	CHF	0.00
Résultat disponible pour être réparti	CHF	45'486.33	CHF	7'670.01
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	45'194.50	CHF	7'068.00
Report à compte nouveau	CHF	291.83	CHF	602.01
Total	CHF	45'486.33	CHF	7'670.01

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					37'585'289.00	37.36
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	800'850	EUR	19.56	15'664'626.00	15.57
Irlande					15'664'626.00	15.57
LU0191819951	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -SA- EUR- Cap.	5'150	EUR	2'786.26	14'349'239.00	14.26
LU0235308482	Alken Fund SICAV - European Opportunities -R- Cap.	39'900	EUR	189.76	7'571'424.00	7.53
Luxembourg					21'920'663.00	21.79
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					62'090'733.60	61.71
FR0010558841	Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	2'960	EUR	4'483.51	13'271'189.60	13.19
FR0011468602	Metropole Gestion - Metropole Selection FCP -W-	57'500	EUR	235.61	13'547'575.00	13.46
France					26'818'764.60	26.65
LU0386383433	Investec Global Strategy Fund SICAV-European Equity Fund -I-	643'500	EUR	23.48	15'109'380.00	15.02
Guernesey					15'109'380.00	15.02
IE00B40ZVV08	Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B-	28'600	EUR	241.18	6'897'748.00	6.86
Irlande					6'897'748.00	6.86
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.	9'070	EUR	682.55	6'190'728.50	6.15
LU0196034663	Henderson Horizon SICAV-Pan European Smaller Companies -I2-	172'750	EUR	40.95	7'074'112.50	7.03
Luxembourg					13'264'841.00	13.18
Instruments financiers dérivés					27'741.24	0.03
DAT020161	24.03.16	4'959'000	CHF	1.00	4'529'387.59	4.50
DAT020161	24.03.16	-4'500'000	EUR	1.09475	-4'499'588.98	-4.47
DAT020205	24.03.16	108'940	CHF	1.00	99'502.21	0.10
DAT020205	24.03.16	-100'000	EUR	1.09475	-99'990.87	-0.10
DAT020259	24.03.16	162'495	CHF	1.00	148'417.59	0.15
DAT020259	24.03.16	-150'000	EUR	1.09475	-149'986.30	-0.15
Opérations à terme sur devises					27'741.24	0.03

Avoirs en banque à vue	779'587.53	0.77
Parts d'autres placements collectifs	99'676'022.60	99.07
Instruments financiers dérivés	27'741.24	0.03
<u>Autres actifs</u>	<u>126'388.90</u>	<u>0.13</u>
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	100'609'740.27	100.00
<u>Autres engagements</u>	<u>-36'844.24</u>	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	100'572'896.03	

Cours de change	CHF	1 = EUR 0.913367
	GBP	1 = EUR 1.274695

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		Risque de crédit		Risque de change		
								EUR	4)	EUR	4)	EUR	4)	EUR	4)	
réduisant l'engagement	Classe M / CHF-H															
	DT	Vente EUR contre CHF 1.10200	24.03.16	1	EUR	4'500'000.00	1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4'500'000.00	4.47	
	DT	Vente EUR contre CHF 1.08940	24.03.16	1	EUR	100'000.00	1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100'000.00	0.10	
	DT	Vente EUR contre CHF 1.08330	24.03.16	1	EUR	150'000.00	1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	150'000.00	0.15	
Total								0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4'750'000.00	4.72	

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 :	0.00
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 1)	Ventes 2)
------	-------------	-----------	-----------

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Parts d'autres placements collectifs

FR0010558841	Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	865	435
FR0011468602	Metropole Gestion - Metropole Selection FCP -W-	5'400	2'000
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.		60'000
IE00B40ZVV08	Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B-		9'650
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.		3'530
LU0191819951	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -SA- EUR- Cap.		435
LU0196034663	Henderson Horizon SICAV-Pan European Smaller Companies -I2-		14'500
LU0235308482	Alken Fund SICAV - European Opportunities -R- Cap.		4'750
LU0386383433	Investec Global Strategy Fund SICAV-European Equity Fund -I-	683'500	40'000

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs

GB0001448785	Threadneedle Invest Funds ICVC - UK Equity Income Class -2-		5'250'000
--------------	---	--	-----------

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

Positions ouvertes à la fin de la 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

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT018006		17.04.15	1.06300	CHF	1'913'400.00	EUR	1'800'000.00
DAT018081		17.04.15	1.05760	CHF	105'760.00	EUR	100'000.00
DAT018248		13.05.15	1.03410	CHF	2'171'610.00	EUR	2'100'000.00
DAT018301		13.05.15	1.03450	CHF	103'450.00	EUR	100'000.00
DAT018370		15.06.15	1.03430	CHF	103'430.00	EUR	100'000.00
DAT018430		15.06.15	1.04000	CHF	2'288'000.00	EUR	2'200'000.00
DAT018450		15.06.15	1.03920	CHF	155'880.00	EUR	150'000.00
DAT018465		15.06.15	1.04740	CHF	157'110.00	EUR	150'000.00
DAT018486		15.06.15	1.03860	CHF	103'860.00	EUR	100'000.00

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

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT018498		15.06.15	1.03250	CHF	206'500.00	EUR	200'000.00
DAT018623		15.07.15	1.05250	CHF	2'999'625.00	EUR	2'850'000.00
DAT018646		15.07.15	1.04500	CHF	104'500.00	EUR	100'000.00
DAT018710		15.07.15	1.04320	CHF	156'480.00	EUR	150'000.00
DAT018740		15.07.15	1.05140	CHF	105'140.00	EUR	100'000.00
DAT018845		17.08.15	1.04800	CHF	3'248'800.00	EUR	3'100'000.00
DAT018861		17.08.15	1.04220	CHF	156'330.00	EUR	150'000.00
DAT018894		17.08.15	1.04100	CHF	104'100.00	EUR	100'000.00
DAT019024		15.09.15	1.08700	CHF	3'478'400.00	EUR	3'200'000.00
DAT019206		15.10.15	1.09810	CHF	3'404'110.00	EUR	3'100'000.00
DAT019400		16.11.15	1.09130	CHF	3'492'160.00	EUR	3'200'000.00
DAT019436		16.11.15	1.07700	CHF	107'700.00	EUR	100'000.00
DAT019500		16.11.15	1.08000	CHF	108'000.00	EUR	100'000.00
DAT019560		16.12.15	1.07510	CHF	3'709'095.00	EUR	3'450'000.00
DAT019631		16.12.15	1.08200	CHF	865'600.00	EUR	800'000.00
DAT019663		16.12.15	1.08560	CHF	597'080.00	EUR	550'000.00
DAT019676		16.12.15	1.09030	CHF	109'030.00	EUR	100'000.00
DAT019775		22.01.16	1.08000	CHF	5'130'000.00	EUR	4'750'000.00
DAT019988		19.02.16	1.09550	CHF	4'929'750.00	EUR	4'500'000.00
DAT020068		19.02.16	1.11370	CHF	167'055.00	EUR	150'000.00

- 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
- 4) En pour-cent de la fortune nette du fonds

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

		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rendement total net pondéré du fonds en EUR	%	12.17	0.85	-42.44	27.71	20.40	-12.24	21.97
Performance nette :								
– Classe A (lancée le 29.11.96)	%	12.17	0.85	-42.44	27.71	20.40	-12.24	21.25
– Classe I (lancée le 20.03.12)	%	-	-	-	-	-	-	8.22
– Classe M (lancée le 20.03.12)	%	-	-	-	-	-	-	8.51
– 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	%	16.04	6.51	-38.75	28.95	7.46	-8.78	16.39
Mesures externes de risque								
– Corrélation		0.84	0.91	0.86	0.91	0.94	0.93	0.95
– Volatilité	%	7.07	11.31	17.90	15.98	15.85	19.24	13.25
– Risque actif (tracking error)	%	5.13	6.92	22.78	11.24	6.35	8.42	4.92
– Bêta		0.63	0.67	0.42	0.62	0.81	0.79	0.83
– Ratio de Sharpe		2.55	-0.27	-2.57	1.69	1.27	-0.66	1.66
– Taux de placement hors risque	%	3.1519	3.8640	3.6262	0.6508	0.3470	0.5433	0.0262

		2013	2014	2015
Rendement total net pondéré du fonds en EUR	%	23.11	3.57	11.94
Performance nette :				
– Classe A (lancée le 29.11.96)	%	22.11	2.72	11.01
– Classe I (lancée le 20.03.12)	%	22.78	3.29	11.62
– Classe M (lancée le 20.03.12)	%	23.20	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	%	22.26	5.22	5.45
Mesures externes de risque				
– Corrélation		0.92	0.95	0.96
– Volatilité	%	10.57	12.59	16.65
– Risque actif (tracking error)	%	4.86	4.18	5.20
– Bêta		0.78	0.94	0.88
– Ratio de Sharpe		2.18	0.28	0.72
– Taux de placement hors risque	%	0.0335	-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 au 15 mars
Rendement total net pondéré du fonds en EUR	%	-6.45
Performance nette :		
– Classe A (lancée le 29.11.96)	%	-6.60
– Classe I (lancée le 20.03.12)	%	-6.50
– Classe M (lancée le 20.03.12)	%	-6.43
– Classe M / CHF H (lancée le 12.05.14)	%	-6.58
Nom de l'indice de référence : MSCI Daily Total Return Net Europe		
Rendement de l'indice de référence en EUR	%	-6.22
Mesures externes de risque		
– Corrélation		0.99
– Volatilité	%	12.06
– Risque actif (tracking error)	%	2.15
– Bêta		0.94
– Ratio de Sharpe		-2.26
– Taux de placement hors risque	%	-0.1876

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 du fonds de placement SYNCHRONY MARKET FUNDS avec les compartiments Synchrony Swiss Government Bonds, Synchrony Optimised SPI, Synchrony Swiss Equity, Synchrony All Caps CH, Synchrony Small & Mid Caps CH, Synchrony Europe Equity, Synchrony US Equity et Synchrony Emerging 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) (à l'exclusion des mesures externes de risque) pour l'exercice arrêté au 15 mars 2016.

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 2016 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
Réviseur responsable

Marc-Olivier Cadoche
Expert réviseur

Lausanne, 13 juillet 2016