

SYNCHRONY LPP FUNDS - Synchrony Finest of™ LPP Bonds

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 à la classe de parts B (nouvelle exigence du dépôt des parts auprès de la Banque Cantonale Vaudoise, directement au nom de l'investisseur ou indirectement au nom de sa banque dépositaire) ;
- la définition des ventes à découvert interdites ;
- la politique de placement du fonds (référence à l'indice SBI® Rating AAA-BBB Total Return, et plus SBI® Rating AAA-A Total Return) ;
- la répartition des risques (limite par émetteur, opérations hors bourse et limite pour les fonds cibles gérés par le même gestionnaire) ;
- l'émission des parts par apport en nature (suppression de la vérification et de l'attestation par la société d'audit de l'évaluation de l'apport en nature) ;
- 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, et celles concernant l'utilisation du résultat pour la classe de parts de B (thésaurisation) 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.

Politique d'investissement

L'objectif du fonds est la préservation et l'accroissement du capital. Le fonds est soumis au respect des exigences en matière de placement ressortant de la législation fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (OPP 2).

Le fonds investit au minimum deux tiers de sa fortune en obligations et autres titres ou droits de créance qui font partie de l'indice suisse SBI® Rating AAA-BBB Total Return. Il peut, en outre, investir au maximum 25% de sa fortune en obligations convertibles et au maximum un tiers en obligations qui ne font pas partie de l'indice précité ainsi qu'en liquidités. Les parts de placements collectifs qui investissent leur fortune ou une partie de celle-ci selon les directives du fonds sont limitées à 5% de la fortune du fonds.

Le fonds ne peut pas placer plus de 30% de sa fortune dans une autre devise que le franc suisse (CHF).

Utilisation du revenu net au 15 mars 2016

Distribution des revenus

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	non	2	CHF	1.40	0.49	0.91	0.91	0.0000	0.0000
Classe I	non	10	CHF	1.70	0.595	1.105	1.105	0.0000	0.0000

Capitalisation du revenu

Capitalisation au : 15/03/2016

Classe	Affidavit	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés en Suisse à l'étranger		Fiscalité de l'épargne de l'UE	
			Rendement imposable	35% Impôt anticipé récupérable	TID-CH	TID-EU
Classe B ¹⁾	non	CHF	1.55105	0.00000 ¹⁾	0.0000	0.0000

¹⁾ La direction du fonds a déclaré l'impôt anticipé à l'Administration fédérale des contributions (AFC) de sorte que vous n'avez pas à soumettre de demande de remboursement de cet impôt auprès de l'AFC.

Chiffres comptables

Aperçu		Devise	16.03.15 15.03.16	16.03.14 15.03.15	01.07.13 15.03.14	01.07.12 30.06.13
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	44'082'805.55	34'119'870.66	14'442'761.82	14'539'690.93
		Devise	16.03.15 (Lancement 08.10.14 15.03.16 de la classe) 15.03.15			
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	132'479.89	102'557.88		
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		1'293	1'000		
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	102.46	102.56		
Distribution par part	classe A	CHF	1.40	0.60		
Total Expense Ratio (TER)	classe A		0.91%	0.78%		
		Devise	16.03.15 15.03.16	16.03.14 15.03.15	01.07.13 15.03.14	01.07.12 30.06.13
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	CHF	4'167'953.27	4'189'752.65	4'466'873.84	4'821'046.01
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B		36'255	36'624	40'605	4'456
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF	114.96	114.40	110.01	1'081.92
Revenus thésaurisés (non distribués)	classe B	CHF	1.55105	1.74804	1.45477	21.53125
Total Expense Ratio (TER)	classe B		0.90%	0.90%	0.90%	0.90%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	CHF	39'782'372.39	29'827'560.13	9'975'887.98	9'718'644.92
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe I		381'425	282'925	97'220	9'365
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	CHF	104.30	105.43	102.61	1'037.76
Distribution par part	classe I	CHF	1.70	2.00	1.60	31.30
Total Expense Ratio (TER)	classe I		0.55%	0.55%	0.55%	0.55%

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	3'569'026.60	1'734'047.60
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	39'979'692.00	31'916'825.00
Autres actifs	554'436.26	484'567.36
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	44'103'154.86	34'135'439.96
Autres engagements	-20'349.31	-15'569.30
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	44'082'805.55	34'119'870.66

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	16.03.15	(Lancement 08.10.14 de la classe) 15.03.15
		15.03.16	15.03.15
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission		1'000	1'000
Parts émises		293	0
Position à la fin de la période comptable		1'293	1'000

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	16.03.15	16.03.14
		15.03.16	15.03.15
Position au début de la période comptable		36'624	40'605
Parts émises		7'806	3'699
Parts rachetées		-8'175	-7'680
Position à la fin de la période comptable		36'255	36'624

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		282'925	97'220
Parts émises		98'500	203'150
Parts rachetées		0	-17'445
Position à la fin de la période comptable		381'425	282'925

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	34'119'870.66	14'442'761.82
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-566'450.00	-155'552.00
Solde des mouvements de parts	10'111'481.85	18'601'716.14
Résultat total	417'903.04	1'230'944.70
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	44'082'805.55	34'119'870.66

Compte de résultat	Période comptable	16.03.15 15.03.16	16.03.14 15.03.15
Revenus			
Revenus des avoirs en banque à vue		0.02	53.30
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		792'634.31	579'819.88
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		161'499.75	218'683.15
Total des revenus		954'134.08	798'556.33
Charges			
Intérêts passifs		-1'707.85	0.00
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-208'692.04	-147'706.44
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-6'566.95	-21'200.14
Total des charges		-216'966.84	-168'906.58
Résultat net		737'167.24	629'649.75
Gains et pertes de capital réalisés		-73'551.59	-104'982.87
Résultat réalisé		663'615.65	524'666.88
Gains et pertes de capital non réalisés		-245'712.61	706'277.82
Résultat total		417'903.04	1'230'944.70

	Période comptable	16.03.15 15.03.16	(Lancement 08.10.14 de la classe) 15.03.15
Utilisation du résultat de la classe A			
Résultat net		1'798.44	628.31
Report de l'année précédente		28.31	0.00
Résultat disponible pour être réparti		1'826.75	628.31
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		1'810.20	600.00
Report à compte nouveau		16.55	28.31
Total		1'826.75	628.31

	Période comptable	16.03.15 15.03.16	16.03.14 15.03.15
Utilisation du résultat de la classe B			
Résultat net		56'233.31	64'020.14
Résultat disponible pour être réparti		56'233.31	64'020.14
Revenus thésaurisés (non distribués)		56'233.31	64'020.14
Total		56'233.31	64'020.14

	Période comptable	16.03.15	16.03.14
Utilisation du résultat de la classe I		15.03.16	15.03.15
Résultat net		679'135.49	565'001.30
Report de l'année précédente		2'268.70	3'117.40
Résultat disponible pour être réparti		681'404.19	568'118.70
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		648'422.50	565'850.00
Report à compte nouveau		32'981.69	2'268.70
Total		681'404.19	568'118.70

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						
Obligations					39'979'692.00	90.65
CH0106596916	3 % Commonwealth Bank of Australia 09-17 NT	500'000	CHF	105.45 %	527'250.00	1.20
CH0199544781	2 1/8 % Macquarie Bank 12-18	400'000	CHF	105.75 %	423'000.00	0.96
CH0200252812	1 1/8 % Ausnet Services Holdings Pty 12-19 NT	340'000	CHF	103.05 %	350'370.00	0.79
Australie					1'300'620.00	2.95
CH0008435569	4 % Confederation Suisse 98-23	700'000	CHF	132.27 %	925'890.00	2.08
CH0008680370	4 % Confederation Suisse 98-28	600'000	CHF	150.60 %	903'600.00	2.05
CH0018454253	3 % Confederation Suisse 04-19	700'000	CHF	112.51 %	787'570.00	1.79
CH0018712346	3 3/8 % Eurofima 04-20	400'000	CHF	118.05 %	472'200.00	1.07
CH0020498645	2 3/4 % Stadt Zuerich 05-25	125'000	CHF	124.05 %	155'062.50	0.35
CH0025185676	3 % Eurofima 06-26	600'000	CHF	129.25 %	775'500.00	1.76
CH0030653916	3 % Eurofima 07-24	450'000	CHF	124.85 %	561'825.00	1.27
CH0031835561	3 1/4 % Confederation Suisse 07-27	400'000	CHF	139.41 %	557'640.00	1.26
CH0032254739	3 3/4 % Swisscom 07-17	500'000	CHF	105.60 %	528'000.00	1.20
CH0033961746	3 3/8 % Centr. LdG Bques hypo. CH 07-22 Serie 427	425'000	CHF	123.21 %	523'642.50	1.19
CH0037204515	3 % Centr. LdG Bques Cant. CH 08-18 Serie 386	350'000	CHF	106.70 %	373'450.00	0.85
CH0039139263	4 1/2 % Roche Kapitalmarkt 09-17	700'000	CHF	105.13 %	735'910.00	1.67
CH0046229917	3 7/8 % Alpiq Holding 08-18	400'000	CHF	101.40 %	405'600.00	0.92
CH0103164577	3 3/8 % BKW 09-19	475'000	CHF	110.35 %	524'162.50	1.19
CH0105202995	4 % LafargeHolcim 09-18 NT	425'000	CHF	109.15 %	463'887.50	1.05
CH0109674470	2 5/8 % Axpo Holding 10-20	345'000	CHF	106.80 %	368'460.00	0.84
CH0109674488	3 1/8 % Axpo Holding 10-25	585'000	CHF	114.50 %	669'825.00	1.52
CH0111999816	2 % Confederation Suisse 10-21	300'000	CHF	114.42 %	343'260.00	0.78
CH0113987033	2 3/8 % Credit Suisse 10-17 NT	350'000	CHF	102.88 %	360'080.00	0.82
CH0114695379	2 5/8 % Swisscom 10-22	400'000	CHF	116.25 %	465'000.00	1.05
CH0117683794	2 7/8 % Baloise-Holding 10-20	600'000	CHF	112.55 %	675'300.00	1.53
CH0118480059	2 1/2 % Galenica 10-17	315'000	CHF	103.60 %	326'340.00	0.74
CH0120168486	2 1/8 % Centr. LdG Bques hypo. CH 10-28 Serie 533	500'000	CHF	123.79 %	618'950.00	1.40
CH0122488411	2 3/8 % Grande Dixence 11-21	200'000	CHF	103.85 %	207'700.00	0.47
CH0122787606	2 3/8 % Centr. LdG Bques hypo. CH 11-24 Serie 540	400'000	CHF	119.01 %	476'040.00	1.08
CH0124853604	2 5/8 % SGS 11-19	500'000	CHF	107.85 %	539'250.00	1.22
CH0128833255	2 5/8 % Kanton Baselland 11-29	400'000	CHF	132.65 %	530'600.00	1.20
CH0128891105	2 3/4 % Banque LdG Ets CH Credit Hypoth. 11-26 Serie 553	475'000	CHF	128.29 %	609'377.50	1.38
CH0130614883	2 3/8 % Kanton Luzern 11-27	350'000	CHF	126.10 %	441'350.00	1.00
CH0130720516	2 5/8 % St.Galler KB 11-21	500'000	CHF	112.65 %	563'250.00	1.28
CH0130720870	3 1/8 % Banque Cantonale de Geneve 11-18	535'000	CHF	107.60 %	575'660.00	1.31
CH0140410116	2 1/4 % Aduno Holding 11-17	350'000	CHF	103.50 %	362'250.00	0.82
CH0143708870	3 7/8 % Raiffeisen Suisse 11-21	735'000	CHF	116.40 %	855'540.00	1.94
CH0144075386	3 3/4 % Banca dello Stato del Cantone Ticino 11-21	300'000	CHF	115.35 %	346'050.00	0.78

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0186162639	4 1/4 % OC Oerlikon Corporation, Pfaeffikon 12-16	300'000	CHF	101.21 %	303'630.00	0.69
CH0189276055	2 5/8 % Adecco 12-20 NT	300'000	CHF	112.40 %	337'200.00	0.76
CH0190369378	1 1/2 % Banque LdG Ets CH Credit Hypoth. 12-33 Serie 569	445'000	CHF	118.51 %	527'369.50	1.20
CH0195062036	3 % Lonza Swiss Finanz 11-22	525'000	CHF	114.70 %	602'175.00	1.37
CH0200044789	2 3/8 % Nant de Drance 13-28	350'000	CHF	101.00 %	353'500.00	0.80
CH0206992270	1 1/2 % Thurgauer KB 13-27	250'000	CHF	113.70 %	284'250.00	0.64
CH0210362791	1 1/2 % Flughafen Zuerich 13-23	300'000	CHF	109.00 %	327'000.00	0.74
CH0214926088	1 5/8 % Emmi Finanz 13-23	300'000	CHF	110.00 %	330'000.00	0.75
CH0215650737	2 % SPS 13-20	300'000	CHF	106.45 %	319'350.00	0.72
CH0222948678	1 1/2 % Kuoni Reisen Holding 13-19	300'000	CHF	101.15 %	303'450.00	0.69
CH0224396983	1 1/4 % Confederation Suisse 14-26	275'000	CHF	115.78 %	318'395.00	0.72
CH0228531437	2 3/8 % Kraftwerke Linth-Limmern 13-26	300'000	CHF	108.45 %	325'350.00	0.74
CH0234274493	1 3/4 % SPS 14-21	300'000	CHF	105.50 %	316'500.00	0.72
CH0236122740	1 3/4 % SGS 14-24	400'000	CHF	112.20 %	448'800.00	1.02
CH0238315698	1 % Banque J. Safra Sarasin 14-20	400'000	CHF	104.15 %	416'600.00	0.94
CH0240672227	1 5/8 % Syngenta Finance 14-24 NT	300'000	CHF	103.85 %	311'550.00	0.71
CH0240672235	2 1/8 % Syngenta Finance 14-29 NT	395'000	CHF	108.90 %	430'155.00	0.98
CH0242984067	1 5/8 % Mobimo Holding 14-21	350'000	CHF	106.00 %	371'000.00	0.84
CH0244692536	2 5/8 % OC Oerlikon Corporation, Pfaeffikon 14-24	375'000	CHF	109.40 %	410'250.00	0.93
CH0246921537	1 1/8 % Aduno Holding 14-21	500'000	CHF	105.60 %	528'000.00	1.20
CH0247611269	1 1/2 % Zuerich Versicherungs Gesellschaft 14-26	400'000	CHF	111.20 %	444'800.00	1.01
CH0247776138	1 1/2 % Swisscom 14-26	400'000	CHF	111.55 %	446'200.00	1.01
CH0252379802	1 7/8 % Mobimo Holding 14-24	300'000	CHF	108.85 %	326'550.00	0.74
CH0252703050	1 1/4 % Kraftwerke Linth-Limmern 14-24	375'000	CHF	100.30 %	376'125.00	0.85
CH0253592767	1 5/8 % Implenia 14-24	320'000	CHF	104.50 %	334'400.00	0.76
CH0255893122	1 1/2 % Helvetia Compagnie Suisse d'Assurances 14-25	350'000	CHF	110.80 %	387'800.00	0.88
CH0257042173	2 % Swiss Prime Site 14-24	300'000	CHF	108.85 %	326'550.00	0.74
CH0263432988	1 % Centr. LdG Bques Cant. CH 14-28 Serie 459	375'000	CHF	109.70 %	411'375.00	0.93
CH0270191007	1.05 % Novartis 15-35	250'000	CHF	107.55 %	268'875.00	0.61
Suisse					28'915'422.00	65.55
CH0229318107	1 % Banco Santander Chile 14-17	300'000	CHF	101.25 %	303'750.00	0.69
Chili					303'750.00	0.69
CH0027815288	2 5/8 % SNCF MOBILITES 06-21 NT	500'000	CHF	115.45 %	577'250.00	1.31
CH0036172101	4 % EDF 09-17	300'000	CHF	104.35 %	313'050.00	0.71
CH0103078231	3 % SNCF Reseau 09-19 NT	500'000	CHF	110.85 %	554'250.00	1.26
CH0193270730	2 3/8 % Societe Generale 12-22	400'000	CHF	111.80 %	447'200.00	1.01
CH0195288193	1 5/8 % Engie 12-24 NT	350'000	CHF	111.40 %	389'900.00	0.88
CH0226752290	2 % Unibail-Rodamco 13-23 NT	400'000	CHF	110.50 %	442'000.00	1.00
CH0238315656	1 1/2 % BPCE 14-21 NT	400'000	CHF	106.70 %	426'800.00	0.97
CH0244717978	1 1/2 % Auchan 14-24 NT	375'000	CHF	110.15 %	413'062.50	0.94
CH0247902890	1 % Total Capital Intl 14-24	300'000	CHF	105.75 %	317'250.00	0.72
CH0292984454	2 1/8 % Credit Agricole 15-25 Tier 2 NT	350'000	CHF	104.35 %	365'225.00	0.83
France					4'245'987.50	9.63
CH0027849436	2.86 % Bank of Scotland 06-21 NT	375'000	CHF	102.05 %	382'687.50	0.87
CH0119533278	3 1/8 % Credit Suisse 10-30 NT	300'000	CHF	122.50 %	367'500.00	0.83

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0238315664	2 1/8 % Credit Agricole 14-24 NT	325'000	CHF	114.50 %	372'125.00	0.84
CH0241392783	1 1/4 % Credit Agricole 14-20 NT	400'000	CHF	104.80 %	419'200.00	0.96
Grande-Bretagne					1'541'512.50	3.50
CH0281864493	1 5/8 % Black Sea Trade & Development Bank 15-19	300'000	CHF	99.85 %	299'550.00	0.68
Grèce					299'550.00	0.68
CH0020393150	2 3/4 % Commerzbank Finance & Covered Bond 05-20 NT	500'000	CHF	105.60 %	528'000.00	1.20
CH0024590207	2 1/2 % Erste Europ. Pfandbrief- und Kommunalbank 06-19	400'000	CHF	103.85 %	415'400.00	0.94
CH0026463577	3 1/8 % DEPFA Pfandbrief Bank International 06-20 NT	450'000	CHF	112.05 %	504'225.00	1.14
Luxembourg					1'447'625.00	3.28
CH0292877898	7/8 % Shell Intl Finance 15-28	300'000	CHF	102.20 %	306'600.00	0.70
Pays-Bas					306'600.00	0.70
CH0180006162	1 1/2 % Nordea Bank 12-17 NT	400'000	CHF	102.60 %	410'400.00	0.93
Suède					410'400.00	0.93
CH0023972752	2 1/2 % GECC 06-18	325'000	CHF	105.55 %	343'037.50	0.78
CH0193296990	1 % Philip Morris Intl 12-20	300'000	CHF	104.45 %	313'350.00	0.71
CH0274758835	1 1/8 % Mondelez International 15-25	325'000	CHF	101.95 %	331'337.50	0.75
Etats-Unis					987'725.00	2.24
CH0260067779	1 1/2 % Corporacion Andina De Fomento 14-28	200'000	CHF	110.25 %	220'500.00	0.50
Vénézuela					220'500.00	0.50
Avoirs en banque à vue					3'569'026.60	8.09
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs					39'979'692.00	90.65
Autres actifs					554'436.26	1.26
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					44'103'154.86	100.00
Autres engagements					-20'349.31	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					44'082'805.55	

Risques sur instruments dérivés selon Commitment I

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

Total	réduisant l'engagement	0.00
-------	------------------------	------

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 : 56'233.31

Commission sur la performance : 0.00

Liste des transactions pendant la période comptable

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Obligations

CH0119533278	3 1/8 % Credit Suisse 10-30 NT	300'000	
CH0122488411	2 3/8 % Grande Dixence 11-21	200'000	
CH0128891105	2 3/4 % Banque LdG Ets CH Credit Hypoth. 11-26 Serie 553	175'000	
CH0190369378	1 1/2 % Banque LdG Ets CH Credit Hypoth. 12-33 Serie 569	445'000	
CH0195288193	1 5/8 % Engie 12-24 NT	150'000	
CH0206992270	1 1/2 % Thurgauer KB 13-27	250'000	
CH0210362791	1 1/2 % Flughafen Zuerich 13-23	300'000	
CH0214926088	1 5/8 % Emmi Finanz 13-23	300'000	
CH0222948678	1 1/2 % Kuoni Reisen Holding 13-19	300'000	
CH0224396983	1 1/4 % Confederation Suisse 14-26	175'000	
CH0236122740	1 3/4 % SGS 14-24	100'000	
CH0238315664	2 1/8 % Credit Agricole 14-24 NT	305'000	
CH0240672227	1 5/8 % Syngenta Finance 14-24 NT	300'000	
CH0240672235	2 1/8 % Syngenta Finance 14-29 NT	395'000	
CH0242984067	1 5/8 % Mobimo Holding 14-21	350'000	
CH0244717978	1 1/2 % Auchan 14-24 NT	375'000	
CH0247902890	1 % Total Capital Intl 14-24	300'000	
CH0252379802	1 7/8 % Mobimo Holding 14-24	300'000	
CH0252703050	1 1/4 % Kraftwerke Linth-Limmern 14-24	195'000	
CH0253592767	1 5/8 % Implenla 14-24	320'000	
CH0255893122	1 1/2 % Helvetia Compagnie Suisse d'Assurances 14-25	350'000	
CH0257042173	2 % Swiss Prime Site 14-24	300'000	
CH0260067779	1 1/2 % Corporacion Andina De Fomento 14-28	200'000	
CH0263432988	1 % Centr. LdG Bques Cant. CH 14-28 Serie 459	375'000	
CH0270191007	1.05 % Novartis 15-35	250'000	
CH0274758835	1 1/8 % Mondelez International 15-25	325'000	
CH0281864493	1 5/8 % Black Sea Trade & Development Bank 15-19	300'000	
CH0292877898	7/8 % Shell Intl Finance 15-28	300'000	
CH0292984454	2 1/8 % Credit Agricole 15-25 Tier 2 NT	350'000	

Positions fermées en cours de période comptable

Obligations

CH0011261168	4 1/2 % BAWAG PSK 00-15 NT sub		400'000
CH0032432053	3 3/8 % Hypothekenbank Frankfurt 07-16 NT		300'000

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

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

Notes aux états financiers

Commissions

SYNCHRONY LPP FUNDS –Synchrony Finest of™ LPP Bonds	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	0.90%*	Max. 2.50%
Classe B	0.90%*	
Classe I	0.55%*	

* 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

SIX SIS AG, Zürich

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	2013	2014
Rendement total net pondéré du fonds en CHF	%	1.45	-0.66	4.53	6.24	3.23	2.93	3.26	-0.89	4.59
Performance nette :										
– Classe A (lancée le 08.10.14)	%	-	-	-	-	-	-	-	-	1.48
– Classe B (lancée le 07.02.07)	%	-	-0.81	4.16	5.86	2.88	2.61	3.00	-1.12	4.32
– Classe I* (lancée le 22.11.06)	%	1.45	-0.65	4.54	6.25	3.25	3.01	3.38	-0.78	4.68
Nom de l'indice de référence : SBI® Rating AAA-A Total Return										
Rendement de l'indice de référence en CHF	%	-0.89	-0.50	4.64	6.20	3.55	4.98	3.92	-1.72	7.21
Mesures externes de risque										
– Corrélation		0.81	0.99	0.94	0.93	0.99	0.95	0.94	0.98	0.96
– Volatilité	%	1.50	2.25	3.62	2.34	2.01	1.82	1.52	1.53	1.17
– Risque actif (tracking error)	%	0.88	0.46	1.26	1.00	0.41	0.82	0.58	0.66	0.58
– Bêta		0.92	0.88	0.92	0.81	0.90	0.74	0.84	0.72	0.71
– Ratio de Sharpe		-9.69	-1.39	0.56	2.50	1.51	1.52	2.18	-0.49	4.04
– Taux de placement hors risque	%	1.9285	2.4750	2.4987	0.3928	0.1900	0.1590	-0.0615	-0.1375	-0.1299

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

		2015	2016 au 15 mars
Rendement total net pondéré du fonds en CHF	%	1.37	0.56
Performance nette :			
– Classe A (lancée le 08.10.14)	%	1.06	0.49
– Classe B (lancée le 07.02.07)	%	1.06	0.49
– Classe I (lancée le 22.11.06)	%	1.42	0.57
Nom de l'indice de référence : SBI® Rating AAA-BBB Total Return			
Rendement de l'indice de référence en CHF	%	1.92	1.76
Mesures externes de risque			
– Corrélation		0.98	0.99
– Volatilité	%	5.10	1.69
– Risque actif (tracking error)	%	2.18	0.80
– Bêta		0.72	0.69
– Ratio de Sharpe		0.42	2.05
– Taux de placement hors risque	%	-0.7519	-0.7680

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.

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. Jusqu'au 15.10.15, le fonds utilisait le SBI® Rating AAA-A Total Return comme indice de référence. Depuis le 16.10.15, il utilise le SBI® Rating AAA-BBB Total Return. Les données pour l'année 2015 ont été chaînées afin de tenir compte de ce changement d'indice de référence
5. Rendement total net pondéré du fonds : produit des performances nettes de chaque classe, pondéré par leur fortune respective.

Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de valorisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) du fonds en tenant compte de la distribution.
3. La date de création du fonds correspond toujours à la date de création de la première classe lancée.
4. La commission d'émission des parts n'est pas prise en compte dans le calcul de performance du fonds.
5. La performance est calculée après déduction de tous les frais à la charge du fonds.
6. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
7. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
8. Les mesures externes de risque sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
9. Corrélation : corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice de référence.
10. Volatilité : écart-type annualisé de la série de rendements.
11. Risque actif (tracking error) : écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et celle de son indice de référence.
12. Bêta : pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice de référence.
13. Ratio de Sharpe : moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux de placement hors risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
14. Annualisation de l'écart-type : multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
15. Des informations complémentaires sur le calcul et la présentation des performances du fonds sont disponibles sur demande.

Rapport abrégé de la société d'audit

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 SYNCRONY LPP FUNDS avec les compartiments Synchrony Finest of LPP Bonds, Synchrony Finest of LPP 25, Synchrony Finest of LPP 40 et Synchrony Finest of LPP 40 SRI comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b–h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) (à l'exclusion des mesures externes de risque) pour l'exercice arrêté au 15 mars 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