

SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony US 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.

3) Modification du nombre de jours pour le calcul des demandes de souscription et de rachat des parts

Depuis les valeurs nettes d'inventaire des classes de parts du 18 mars 2016, les demandes de souscription et de rachat des parts sont calculées un jour (et non plus deux) jours ouvrables bancaires après le jour de passation des ordres.

Cette modification résulte de la décision du gestionnaire de mettre en œuvre la politique de placement du fonds principalement par des investissements directs, et non plus indirects (fonds cibles). Cette modification a été intégrée dans le prospectus.

Les porteurs de parts en ont été informés par une publication du 14 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 américaines.

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 aux Etats-Unis 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	
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	à l'étranger	TID-CH	TID-EU
Classe A	Oui	12	USD	0.40	0.14	0.26	0.40	0.0000	0.0000
Classe M	Oui	3	USD	0.40	0.14	0.26	0.40	0.0000	0.0000
Classe M / CHF-H	Oui	2	CHF	0.20	0.07	0.13	0.20	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	USD	126'926'600.04	127'506'275.25	124'050'702.52	80'017'597.04
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD	2'945'228.06	3'222'993.16	2'868'077.56	1'914'071.53
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		19'608	19'320	17'847	14'062
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD	150.21	166.82	160.70	136.12
Distribution par part	classe A	USD	0.40	0.30	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		2.39%	2.46%	2.47%	2.11%
		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	classe M	USD	119'074'707.26	122'261'283.62	121'182'624.96	78'103'525.51
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe M		765'912	714'531	741'835	569'674
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M	USD	155.47	171.11	163.36	137.10
Distribution par part	classe M	USD	0.40	0.30	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe M		1.49%	1.56%	1.56%	1.57%
		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	classe M / CHF-H	CHF	4'834'536.75	2'032'512.86		
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H		53'153	19'651		
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H	CHF	90.96	103.43		
Distribution par part	classe M / CHF-H	CHF	0.20	0.15		
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe M / CHF-H		1.48%	1.53%		

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	2'535'444.70	798'407.80
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	124'393'176.38	126'036'425.55
Instruments financiers dérivés	6'510.15	-2'286.46
Autres actifs	32'869.16	734'162.74
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	126'968'000.39	127'566'709.63
Autres engagements	-41'400.35	-60'434.38
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	126'926'600.04	127'506'275.25

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		19'320	17'847
Parts émises		4'469	6'422
Parts rachetées		-4'181	-4'949
Position à la fin de la période comptable		19'608	19'320

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		714'531	741'835
Parts émises		201'192	122'532
Parts rachetées		-149'811	-149'836
Position à la fin de la période comptable		765'912	714'531

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		19'651	10'000
Parts émises		34'026	9'688
Parts rachetées		-524	-37
Position à la fin de la période comptable		53'153	19'651

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	127'506'275.25	124'050'702.52
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-223'309.53	0.00
Solde des mouvements de parts	12'414'635.74	-2'566'882.54
Résultat total	-12'771'001.42	6'022'455.27
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	126'926'600.04	127'506'275.25

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		130.99	151.84
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs		337'667.52	199'968.95
Rétrocessions sur fonds de placement		42'747.97	35'972.18
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-66'251.80	-37'004.92
Total des revenus		314'294.68	199'088.05
Charges			
Intérêts passifs		-1'463.22	-815.68
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-559'401.37	-560'440.19
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		63'182.13	64'292.98
Total des charges		-497'682.46	-496'962.89
Résultat net avant ajustements		-183'387.78	-297'874.84
Ajustements fiscaux 3)		521'055.30	497'843.79
Résultat net		337'667.52	199'968.95
Gains et pertes de capital réalisés		1'455'946.13	11'827'659.25
Résultat réalisé		1'793'613.65	12'027'628.20
Gains et pertes de capital non réalisés		-14'564'615.07	-6'005'172.93
Résultat total		-12'771'001.42	6'022'455.27

Utilisation du résultat de la classe A

Résultat net	USD 7'835.61	USD 5'054.88
Report de l'année précédente	USD 807.81	USD 1'548.93
Résultat disponible pour être réparti	USD 8'643.42	USD 6'603.81
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD 7'843.20	USD 0.00
Report à compte nouveau	USD 800.22	USD 807.81
Total	USD 8'643.42	USD 6'603.81

Utilisation du résultat de la classe M

Résultat net	USD 316'783.46	USD 191'742.96
Report de l'année précédente	USD 14'541.50	USD 37'157.84
Résultat disponible pour être réparti	USD 331'324.96	USD 228'900.80
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD 306'364.80	USD 214'359.30
Report à compte nouveau	USD 24'960.16	USD 14'541.50
Total	USD 331'324.96	USD 228'900.80

Utilisation du résultat de la classe M / CHF-H

Résultat net	CHF 12'697.39	CHF 2'963.43
Report de l'année précédente	CHF 15.78	CHF 0.00
Résultat disponible pour être réparti	CHF 12'713.17	CHF 2'963.43
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF 10'630.60	CHF 2'947.65
Report à compte nouveau	CHF 2'082.57	CHF 15.78
Total	CHF 12'713.17	CHF 2'963.43

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					51'269'570.00	40.38
IE00BNGWY190	Majedie Asset Management US Equity Fund -Z-	17'300'000	USD	1.086	18'787'800.00	14.80
Irlande					18'787'800.00	14.80
LU0318939179	Fidelity Funds SICAV - America Fund -Y-ACC-USD Cap.	815'000	USD	17.03	13'879'450.00	10.93
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV - Equities US -SA-USD- Cap.	11'000	USD	1'691.12	18'602'320.00	14.65
Luxembourg					32'481'770.00	25.58
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					73'123'606.38	57.59
FR0010612770	Fourpoints America FCP -IC USD- Cap.	38	USD	228'711.66	8'691'043.08	6.85
France					8'691'043.08	6.85
IE0031575495	Brandes Investment Fund - Brandes U.S. Value Fund -I-	1'150'000	USD	10.34	11'891'000.00	9.35
IE00B23Z8S99	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity -Premier- USD Cap.	73'650	USD	140.81	10'370'656.50	8.17
IE00BH7HW517	Iridian UCITS Fund - Iridian U.S. Equity Fund -I- USD Cap.	99'800	USD	104.91	10'470'018.00	8.25
Irlande					32'731'674.50	25.77
LU0225244705	Edgewood L Select SICAV - US Select Growth - USD IC- Cap.	4'460	USD	4'137.28	18'452'268.80	14.54
LU1067857166	Most Diversified SICAV-TOBAM Anti-Benchmark US Equity R2 Cap	154'000	USD	86.03	13'248'620.00	10.43
Luxembourg					31'700'888.80	24.97
Instruments financiers dérivés					6'510.15	0.01
DAT020152	24.03.16	4'338'400	CHF	1.00	4'403'125.95	3.47
DAT020152	24.03.16	-4'400'000	USD	0.98503	-4'398'780.88	-3.46
DAT020198	24.03.16	99'440	CHF	1.00	100'923.58	0.08
DAT020198	24.03.16	-100'000	USD	0.98503	-99'972.29	-0.08
DAT020260	24.03.16	148'950	CHF	1.00	151'172.23	0.12
DAT020260	24.03.16	-150'000	USD	0.98503	-149'958.44	-0.12
Opération à terme sur devises					6'510.15	0.01

Avoirs en banque à vue	2'535'444.70	1.99
Parts d'autres placements collectifs	124'393'176.38	97.97
Instruments financiers dérivés	6'510.15	0.01
Autres actifs	32'869.16	0.03
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	126'968'000.39	100.00
Autres engagements	-41'400.35	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	126'926'600.04	

Cours de change CHF 1 = USD 1.014919

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					
								USD	4)	USD	4)	USD	4)	USD	4)
réduisant l'engagement	Classe M / CHF-H														
	DT	Vente USD contre CHF 0.98600	24.03.16	1	USD	4'400'000.00	1.00000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4'400'000.00	3.47
	DT	Vente USD contre CHF 0.99440	24.03.16	1	USD	100'000.00	1.00000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100'000.00	0.08
	DT	Vente USD contre CHF 0.99300	24.03.16	1	USD	150'000.00	1.00000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	150'000.00	0.12
Total								0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4'650'000.00	3.67

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

FR0010612770	Fourpoints America FCP -IC USD- Cap.	5	9
IE0031575495	Brandes Investment Fund - Brandes U.S. Value Fund -I-	340'000	
IE00B23Z8S99	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity -Premier- USD Cap.		12'000
IE00BH7HW517	Iridian UCITS Fund - Iridian U.S. Equity Fund -I- USD Cap.	37'300	25'500
IE00BNGWY190	Majedie Asset Management US Equity Fund -Z-	17'300'000	
LU0225244705	Edgewood L Select SICAV - US Select Growth - USD IC- Cap.	750	
LU0318939179	Fidelity Funds SICAV - America Fund -Y-ACC-USD Cap.	815'000	
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV - Equities US -SA-USD- Cap.	4'750	650
LU1067857166	Most Diversified SICAV-TOBAM Anti-Benchmark US Equity R2 Cap	22'500	28'500

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs

IE00B61H9W66	Heptagon Fund - Yacktman US Equity Fund Class -I- USD		51'929.92
LU0154245913	Parvest SICAV - Equity USA Mid Cap -I- Cap.	21'000	626'000
LU0772957808	Nordea 1 SICAV - North American All Cap Fund -BI- Cap.		46'000
LU0947125729	Hereford Funds SICAV - DGHM US All-Cap Value Fund -B- Cap.	41'500	119'150

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT020152	24.03.16	0.98600	CHF	4'338'400.00	USD	4'400'000.00
DAT020198	24.03.16	0.99440	CHF	99'440.00	USD	100'000.00
DAT020260	24.03.16	0.99300	CHF	148'950.00	USD	150'000.00

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT018008	17.04.15	1.00300	CHF	2'156'450.00	USD	2'150'000.00
DAT018251	13.05.15	0.97080	CHF	2'184'300.00	USD	2'250'000.00
DAT018283	13.05.15	0.96130	CHF	96'130.00	USD	100'000.00
DAT018302	13.05.15	0.95440	CHF	143'160.00	USD	150'000.00
DAT018385	15.06.15	0.92050	CHF	138'075.00	USD	150'000.00
DAT018429	15.06.15	0.93050	CHF	2'512'350.00	USD	2'700'000.00

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

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT018468		15.06.15	0.91570	CHF	274'710.00	USD	300'000.00
DAT018480		15.06.15	0.93500	CHF	140'250.00	USD	150'000.00
DAT018517		15.06.15	0.94790	CHF	284'370.00	USD	300'000.00
DAT018566		15.06.15	0.94090	CHF	141'135.00	USD	150'000.00
DAT018622		15.07.15	0.92950	CHF	3'439'150.00	USD	3'700'000.00
DAT018649		15.07.15	0.93080	CHF	139'620.00	USD	150'000.00
DAT018668		15.07.15	0.91570	CHF	91'570.00	USD	100'000.00
DAT018734		15.07.15	0.93790	CHF	234'475.00	USD	250'000.00
DAT018844		17.08.15	0.93600	CHF	3'790'800.00	USD	4'050'000.00
DAT018886		17.08.15	0.96080	CHF	96'080.00	USD	100'000.00
DAT019025		15.09.15	0.97740	CHF	3'909'600.00	USD	4'000'000.00
DAT019209		15.10.15	0.97200	CHF	3'888'000.00	USD	4'000'000.00
DAT019401		16.11.15	0.95940	CHF	4'029'480.00	USD	4'200'000.00
DAT019432		16.11.15	0.96020	CHF	144'030.00	USD	150'000.00
DAT019508		16.11.15	0.98900	CHF	148'350.00	USD	150'000.00
DAT019564		16.12.15	1.00620	CHF	4'326'660.00	USD	4'300'000.00
DAT019677		16.12.15	1.02750	CHF	102'750.00	USD	100'000.00
DAT019772		22.01.16	0.98300	CHF	4'325'200.00	USD	4'400'000.00
DAT019840		22.01.16	0.98550	CHF	98'550.00	USD	100'000.00
DAT019987		19.02.16	0.99950	CHF	4'247'875.00	USD	4'250'000.00
DAT020064		19.02.16	1.01930	CHF	152'895.00	USD	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 US Equity	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commission d'émission à la charge de l'investisseur en faveur des distributeurs
Classe A	1.30%*	Max. 2.50%
Classe M	0.40%*	
Classe M / CHF-H	0.40%*	

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

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

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

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

Office(s) de dépôt

Citibank, Londres
 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 USD	%	8.19	5.10	-43.11	28.90	12.25	-2.45	12.97
Performance nette :								
– Classe A (lancée le 13.10.97)	%	8.19	5.10	-43.11	28.90	12.25	-2.45	12.40
– Classe M (lancée le 20.03.12)	%	-	-	-	-	-	-	1.26
– Classe M / CHF H (lancée le 12.05.14)	%	-	-	-	-	-	-	-
Nom de l'indice de référence : S&P 500 TR								
Rendement de l'indice de référence en USD	%	13.86	5.74	-38.30	28.26	15.06	2.11	16.00
Mesures externes de risque								
– Corrélation		0.83	0.87	0.75	0.68	0.84	0.92	0.95
– Volatilité	%	7.40	11.98	27.29	17.37	12.85	18.32	10.98
– Risque actif (tracking error)	%	4.42	8.00	27.33	20.12	9.88	9.62	4.31
– Bêta		0.80	0.66	0.50	0.43	0.61	0.73	0.81
– Ratio de Sharpe		1.23	0.05	-1.63	1.66	0.94	-0.14	1.17
– Taux de placement hors risque	%	5.0097	4.4650	1.3837	0.1443	0.1346	0.0490	0.0831

		2013	2014	2015	2016 au 15 mars
Rendement total net pondéré du fonds en USD	%	30.20	6.09	-7.05	-2.60
Performance nette :					
– Classe A (lancée le 13.10.97)	%	29.04	5.12	-7.78	-2.74
– Classe M (lancée le 20.03.12)	%	30.23	6.08	-6.95	-2.56
– Classe M / CHF H (lancée le 12.05.14)	%	-	6.25	-11.03	-3.65
Nom de l'indice de référence : S&P 500 TR					
Rendement de l'indice de référence en USD	%	32.39	13.69	1.38	-0.86
Mesures externes de risque					
– Corrélation		0.95	0.94	0.97	0.97
– Volatilité	%	10.19	10.64	14.28	8.86
– Risque actif (tracking error)	%	3.40	3.73	3.91	2.16
– Bêta		0.88	0.89	0.90	0.95
– Ratio de Sharpe		2.96	0.57	-0.52	-1.41
– Taux de placement hors risque	%	0.0549	0.0292	0.3167	0.6234

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 Standard & Poor's 500 Total Return.
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'USD, le calcul du rendement total net pondéré du fonds prend en compte les performances de la classe (CHF) dans sa monnaie, qui sont pondérées par rapport aux actifs de chaque classe calculés dans l'unité de compte du fonds.

Méthodologie

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

Rapport abrégé de la société d'audit

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels 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