

SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Swiss Government Bonds

Rapport annuel au 15 mars 2017

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Information aux investisseurs	3
Politique d'investissement	3
Utilisation du revenu net	3
Chiffres comptables	4
Inventaire et transactions	6
Notes aux états financiers	9
Rapport de performance	10
Rapport abrégé de la société d'audit	12



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

www.bcge.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction du fonds et organisation

Direction du fonds

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président
Directeur général, BCV

Christian PELLA
Vice-président

Patrick BOTTERON
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre

Florian MAGNOLLAY
Membre

Organe de gestion

Christian CARRON, directeur
Bertrand GILLABERT, directeur adjoint
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur
Antonio SCORRANO, sous-directeur

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

KPMG SA
Rue de Lyon 111
1203 Genève

Distributeurs

Banque Cantonale de Genève, Genève
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
Banque Cantonale du Valais, Sion
Banque Cantonale de Fribourg, Fribourg
Toutes les autres banques cantonales
AXION SWISS BANK SA, Lugano
BANQUE ARNER SA, Lugano
Banque Coop SA, Bâle
BANQUE HERITAGE SA, Genève
Banque Hypothécaire de Lenzbourg SA, Lenzbourg
Banque J. Safra Sarasin SA, Bâle
Banque Vontobel SA, Zurich
bank zweiplus sa, Zurich
Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
InCore Banque SA, Zurich
Lienhardt & Associés Banque Privée Zurich SA, Zurich
NPB Neue Privat Bank AG, Zurich
Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
Privatbank IHAG Zurich AG, Zurich
Privatbank Von Graffenried AG, Berne
Swisscanto Direction de Fonds SA, Zurich
UNION BANCAIRE PRIVEE, UBP SA, Genève

Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
Banque Cantonale de Genève, Genève

Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds
à Banque Cantonale de Genève, Genève

Information aux investisseurs

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

Politique d'investissement

L'objectif du fonds est de réaliser sur le long terme une performance hors frais, dividendes réinvestis, équivalente à celle de son indice de référence, le SBI® Domestic Government Index.

Pour répliquer la performance de l'indice de référence du fonds, le gestionnaire utilise une approche par échantillonnage optimisé (méthode quantitative). Le portefeuille peut contenir un nombre de titres inférieur à celui des titres contenus dans l'indice ainsi que des titres différents de l'indice.

Le gestionnaire mesure à intervalles réguliers l'écart de suivi de son portefeuille par rapport à l'indice de référence. Il mesure également la volatilité annualisée des écarts de performances entre le fonds et l'indice (tracking error). Par l'application de cette méthode, les coûts liés à la réplification de l'indice peuvent être minimisés.

Le fonds n'investit pas en parts de placements collectifs.

Utilisation du revenu net au 15 mars 2017

Date Ex VNI : 14/06/2017

Date de paiement : 16/06/2017

			Montant pour porteurs de parts domiciliés			
			en Suisse			à l'étranger
Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Non	22	CHF	1.90	0.665	1.235	1.235

Chiffres comptables

Aperçu	Devise	16.03.16	16.03.15	16.03.14	16.03.13
		15.03.17	15.03.16	15.03.15	15.03.14
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	62'475'051.88	50'475'951.94	51'558'188.05	65'708'814.79
Parts en circulation à la fin de la période comptable		558'143	432'839	442'870	605'762
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	CHF	111.93	116.62	116.42	108.47
Distribution par part	CHF	1.90	2.30	2.40	2.50
Total Expense Ratio (TER)		0.30%	0.30%	0.25%	0.20%

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

Compte de fortune (Valeurs vénales)

	15.03.17	15.03.16
Avoirs en banque		
à vue	215'872.85	12'698.85
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	61'301'235.00	49'653'062.00
Autres actifs	972'391.96	822'313.08
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	62'489'499.81	50'488'073.93
Autres engagements	-14'447.93	-12'121.99
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	62'475'051.88	50'475'951.94

Evolution du nombre de parts du fonds	Période comptable	16.03.16	16.03.15
		15.03.17	15.03.16
Position au début de la période comptable		432'839	442'870
Parts émises		194'460	59'117
Parts rachetées		-69'156	-69'148
Position à la fin de la période comptable		558'143	432'839

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	50'475'951.94	51'558'188.05
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-995'529.70	-1'062'888.00
Solde des mouvements de parts	14'473'664.39	-1'132'363.81
Résultat total	-1'479'034.75	1'113'015.70
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	62'475'051.88	50'475'951.94

Compte de résultat	Période comptable	16.03.16	16.03.15
		15.03.17	15.03.16
Revenus			
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		1'246'560.33	1'121'260.12
Autres revenus		124.67	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		104'533.28	78'752.52
Total des revenus		1'351'218.28	1'200'012.64
Charges			
Intérêts passifs		-856.03	-1'438.00
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-190'373.13	-150'045.63
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-87'519.16	-81'739.42
Total des charges		-278'748.32	-233'223.05
Résultat net		1'072'469.96	966'789.59
Gains et pertes de capital réalisés		-411'105.52	-42'178.20
Résultat réalisé		661'364.44	924'611.39
Gains et pertes de capital non réalisés		-2'140'399.19	188'404.31
Résultat total		-1'479'034.75	1'113'015.70
Utilisation du résultat du fonds			
Résultat net		1'072'469.96	966'789.59
Report de l'année précédente		1'862.07	30'602.18
Résultat disponible pour être réparti		1'074'332.03	997'391.77
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		1'060'471.70	995'529.70
Report à compte nouveau		13'860.33	1'862.07
Total		1'074'332.03	997'391.77

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					61'301'235.00	98.09
CH0008435569	4 % Confederation Suisse 98-23	3'800'000	CHF	126.48 %	4'806'240.00	7.69
CH0008680370	4 % Confederation Suisse 98-28	4'675'000	CHF	144.16 %	6'739'480.00	10.78
CH0009755197	4 % Confederation Suisse 99-49	1'575'000	CHF	208.42 %	3'282'615.00	5.25
CH0015221663	3 % Confederation Suisse 03-18	900'000	CHF	103.20 %	928'800.00	1.49
CH0015803239	3 1/2 % Confederation Suisse 03-33	3'175'000	CHF	151.89 %	4'822'507.50	7.72
CH0018454253	3 % Confederation Suisse 04-19	3'500'000	CHF	108.48 %	3'796'800.00	6.07
CH0021908907	2 1/4 % Confederation Suisse 05-20	3'000'000	CHF	110.11 %	3'303'300.00	5.29
CH0024524966	2 1/2 % Confederation Suisse 06-36	2'925'000	CHF	140.93 %	4'122'202.50	6.60
CH0031835561	3 1/4 % Confederation Suisse 07-27	1'600'000	CHF	134.05 %	2'144'800.00	3.43
CH0111999816	2 % Confederation Suisse 10-21	2'950'000	CHF	111.15 %	3'278'925.00	5.25
CH0127181011	2 % Confederation Suisse 11-22	2'700'000	CHF	113.37 %	3'060'990.00	4.90
CH0127181029	2 1/4 % Confederation Suisse 11-31	2'225'000	CHF	129.46 %	2'880'485.00	4.61
CH0127181169	1 1/2 % Confederation Suisse 12-42	2'975'000	CHF	127.25 %	3'785'687.50	6.06
CH0127181177	1 1/4 % Confederation Suisse 12-24	2'500'000	CHF	111.24 %	2'781'000.00	4.45
CH0127181193	1 1/4 % Confederation Suisse 12-37	2'865'000	CHF	118.85 %	3'405'052.50	5.45
CH0184249990	1 1/2 % Confederation Suisse 13-25	2'075'000	CHF	113.97 %	2'364'877.50	3.78
CH0224396983	1 1/4 % Confederation Suisse 14-26	1'475'000	CHF	112.51 %	1'659'522.50	2.65
CH0224397007	2 % Confederation Suisse 14-64	1'700'000	CHF	163.33 %	2'776'610.00	4.44
CH0224397171	1/2 % Confederation Suisse 15-30	1'000'000	CHF	104.91 %	1'049'100.00	1.68
CH0224397338	1/2 % Confederation Suisse 16-58	300'000	CHF	104.08 %	312'240.00	0.50
CHF					61'301'235.00	98.09
Avoirs en banque à vue					215'872.85	0.35
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs					61'301'235.00	98.09
Autres actifs					972'391.96	1.56
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					62'489'499.81	100.00
Autres engagements					-14'447.93	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					62'475'051.88	

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Total des positions augmentant l'engagement	0%	0
Total des positions réduisant l'engagement	0%	0
Informations supplémentaires et opérations hors-bilan		
Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan		0
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan		0
Montant du compte prévu pour être réinvesti		0
Commission de performance		0
Type et montant des sûretés acceptées		
Aucune sûreté acceptée		0

Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable			
Obligations			
CH0008435569	4 % Confederation Suisse 98-23	550'000	
CH0008680370	4 % Confederation Suisse 98-28	1'125'000	
CH0009755197	4 % Confederation Suisse 99-49	300'000	
CH0015221663	3 % Confederation Suisse 03-18	225'000	2'950'000
CH0015803239	3 1/2 % Confederation Suisse 03-33	775'000	
CH0018454253	3 % Confederation Suisse 04-19	325'000	
CH0021908907	2 1/4 % Confederation Suisse 05-20	550'000	
CH0024524966	2 1/2 % Confederation Suisse 06-36	1'000'000	
CH0031835561	3 1/4 % Confederation Suisse 07-27	500'000	
CH0111999816	2 % Confederation Suisse 10-21	740'000	
CH0127181011	2 % Confederation Suisse 11-22	1'150'000	
CH0127181029	2 1/4 % Confederation Suisse 11-31	1'625'000	
CH0127181169	1 1/2 % Confederation Suisse 12-42	1'125'000	
CH0127181177	1 1/4 % Confederation Suisse 12-24	1'435'000	135'000
CH0127181193	1 1/4 % Confederation Suisse 12-37	1'025'000	135'000
CH0184249990	1 1/2 % Confederation Suisse 13-25	775'000	100'000
CH0224396983	1 1/4 % Confederation Suisse 14-26	675'000	
CH0224397007	2 % Confederation Suisse 14-64	700'000	
CH0224397171	1/2 % Confederation Suisse 15-30	1'175'000	175'000
CH0224397338	1/2 % Confederation Suisse 16-58	300'000	

Positions fermées en cours de période comptable

Obligations			
CH0006448424	4 1/4 % Confederation Suisse 97-17		3'000'000

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

Notes aux états financiers

Commissions

SYNCHRONY MARKET FUNDS	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commissions à la charge de l'investisseur		
		Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds	
			A l'émission	Au rachat
Synchrony Swiss Government Bonds	0.30%	Max. 2.50%	Max. 0.50%	

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 du fonds est obtenue à partir de la valeur vénale de la fortune du fonds, réduite d'éventuels engagements du même fonds, divisée par le nombre de parts en circulation. Il y a arrondi à deux décimales.

Rapport de performance

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Rendement total net du fonds (VNI) en CHF (lancé le 13.03.96)	%	-1.48	8.84	3.74	3.50	7.90	1.90	-4.27
Nom de l'indice de référence : SBI® Domestic Government Index								
Rendement de l'indice de référence en CHF	%	-1.09	9.89	3.96	3.82	8.91	1.94	-4.28
Mesures externes de risque								
– Corrélation		1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
– Volatilité	%	3.12	6.11	3.26	3.52	3.69	2.51	3.62
– Risque actif (tracking error)	%	0.17	0.50	0.18	0.05	0.38	0.11	0.11
– Bêta		1.00	1.00	0.99	0.99	0.92	1.00	0.97
– Ratio de Sharpe		-1.27	1.04	1.03	0.94	2.10	0.78	-1.14
– Taux de placement hors risque	%	2.4750	2.4987	0.3928	0.1900	0.1590	-0.0615	-0.1375

		2014	2015	2016	2017 au 15 mars
Rendement total net du fonds (VNI) en CHF (lancé le 13.03.96)	%	8.94	2.46	1.66	-0.93
Nom de l'indice de référence : SBI® Domestic Government Index					
Rendement de l'indice de référence en CHF	%	9.18	2.84	2.07	-0.86
Mesures externes de risque					
– Corrélation		1.00	1.00	1.00	1.00
– Volatilité	%	2.72	5.26	5.91	2.91
– Risque actif (tracking error)	%	0.10	0.16	0.19	0.09
– Bêta		1.01	0.98	0.97	0.99
– Ratio de Sharpe		3.34	0.61	0.41	-1.27
– Taux de placement hors risque	%	-0.1299	-0.7519	-0.7469	-0.7268

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.

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 commission d'émission des parts n'est pas prise en compte dans le calcul de performance du fonds.
4. La performance est calculée après déduction de tous les frais à la charge du fonds.
5. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
6. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
7. 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.
8. Corrélation : corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice de référence.
9. Volatilité : écart-type annualisé de la série de rendements.
10. Risque actif (tracking error) : écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et celle de son indice de référence.
11. Bêta : pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice de référence.
12. 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.
13. 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.
14. Des informations complémentaires sur le calcul et la présentation des performances du fonds sont disponibles sur demande.

Rapport abrégé de la société d'audit

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints du fonds de placements **SYNCHRONY MARKET FUNDS** avec les compartiments suivants :

- Synchrony All Caps CH
- Synchrony Optimised SPI®
- Synchrony Small & Mid Caps CH
- Synchrony Swiss Equity
- Synchrony Swiss Government Bonds
- Synchrony Emerging Equity
- Synchrony US Equity
- Synchrony Europe Equity

comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 15 mars 2017. Les comptes annuels de l'exercice précédent ont été vérifiés par un autre organe de révision. Celui-ci a délivré, dans son rapport du 13 juillet 2016, une opinion d'audit sans réserve.

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

La responsabilité de l'établissement des comptes, conformément aux dispositions de la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placements et au prospectus, incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration de la société de direction de fonds est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'existence et l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 15 mars 2017 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placements et au prospectus.

Rapport sur d'autres dispositions légales

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

KPMG SA

Yvan Mermod
Expert-réviser agréé
Réviser responsable

Santiago Ramos
Expert-réviser agréé

Genève, le 7 juillet 2017

Annexe:

- Comptes annuels comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h LPCC