

SYNCHRONY LPP FUNDS - Synchrony LPP 25

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	4
Chiffres comptables	5
Inventaire et transactions	9
Notes aux états financiers	16
Rapport de performance	17
Rapport abrégé de la société d'audit	20



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

1) Modifications du contrat de fonds entrées en vigueur le 15 février 2017

Des modifications du contrat de fonds ont été publiées les 16 décembre 2016 et 30 janvier 2017 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch. Ces modifications ont porté, en particulier, sur la dénomination du fonds (suppression des termes « Finest of™ »), sa politique de placement ainsi que sur certaines règles de répartition des risques qui lui sont applicables.

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 de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA. Ce modèle 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 7 février 2017, avec entrée en vigueur au 15 du même mois. Le dispositif de la décision FINMA a été publié le 9 février 2017 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

2) Modifications du contrat de fonds entrées en vigueur le 22 mars 2017

A l'occasion de la procédure d'approbation du nouveau compartiment Synchrony LPP 80 (non lancé à la date du présent rapport), des modifications de nature exclusivement formelle ont été apportées au contrat de fonds.

Par décision du 16 mars 2017, l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a approuvé le nouveau compartiment. Le même jour, la FINMA a également approuvé les modifications formelles du contrat de fonds, avec entrée en vigueur au 22 du même mois. Le dispositif de cette dernière décision a été publié le 22 mars 2017 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Politique d'investissement

L'objectif du fonds est la préservation et l'accroissement du capital. Il vise à dégager à long terme un rendement proche de l'indice Pictet LPP 2000 – LPP 25©.

Le fonds investit sa fortune en obligations et autres titres ou droits de créance. Il peut, en outre, investir au maximum 25% de sa fortune en obligations convertibles, au maximum 35% en actions et autres titres ou droits de participation et au maximum un tiers sous forme de liquidités. Le fonds est un « fonds de fonds ». Les placements dans l'immobilier, via des parts de placements collectifs, sont autorisés à hauteur de 15% au maximum.

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

Utilisation du revenu net au 15 mars 2017

Distribution du revenu

Date Ex VNI : 14/06/2017

Date de paiement : 16/06/2017

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés			
				en Suisse			à l'étranger
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Classe A	Non	2	CHF	0.55	0.1925	0.3575	0.3575

Capitalisation du revenu

Capitalisation au : 15/03/2017

Classe	Affidavit	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés en Suisse et à l'étranger	
			Rendement imposable	35% Impôt anticipé récupérable
Classe B ¹⁾	Non	CHF	0.83061	0.00000 ¹⁾

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		16.03.16	16.03.15	16.03.14	01.07.13
			15.03.17	15.03.16	15.03.15	15.03.14
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	56'877'422.41	46'670'621.57	39'517'588.79	32'208'305.55
			16.03.16	16.03.15 (Lancement 04.03.15		
			15.03.17	15.03.16 de la classe)	15.03.15	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	992'641.04	170'062.46	100'720.52	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		9'710	1'726	1'000	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	102.23	98.53	100.72	
Distribution par part	classe A	CHF	0.55	0.65	0.00	
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.24%	1.28%	0.78%	
			16.03.16	16.03.15	16.03.14	01.07.13
			15.03.17	15.03.16	15.03.15	15.03.14
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	CHF	55'884'781.37	46'500'559.11	39'416'868.27	32'208'305.55
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B		502'628	436'794	362'201	312'184
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF	111.19	106.46	108.83	103.17
Revenus thésaurisés (non distribués)	classe B	CHF	0.83061	0.75417	0.82661	0.70292
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe B		1.24%	1.27%	1.24%	1.27%

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	874'721.26	2'876'254.42
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	13'636'753.07	13'859'641.47
Parts d'autres placements collectifs	42'213'760.77	29'792'334.76
Instruments financiers dérivés	-3'303.24	-639.25
Autres actifs	188'318.46	175'692.34
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	56'910'250.32	46'703'283.74
Engagements envers les banques à court terme	-148.71	0.00
Autres engagements	-32'679.20	-32'662.17
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	56'877'422.41	46'670'621.57

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	16.03.16	16.03.15
		15.03.17	15.03.16
Position au début de la période comptable		1'726	1'000
Parts émises		7'984	726
Position à la fin de la période comptable		9'710	1'726

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	16.03.16	16.03.15
		15.03.17	15.03.16
Position au début de la période comptable		436'794	362'201
Parts émises		102'077	121'663
Parts rachetées		-36'243	-47'070
Position à la fin de la période comptable		502'628	436'794

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	46'670'621.57	39'517'588.79
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-1'121.90	0.00
Solde des mouvements de parts	7'923'846.64	8'027'591.56
Résultat total	2'284'076.10	-874'558.78
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	56'877'422.41	46'670'621.57

Compte de résultat	Période comptable	16.03.16	16.03.15
		15.03.17	15.03.16
Revenus			
Revenus des avoirs en banque à vue		94.72	8.59
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		273'817.34	281'508.68
Parts d'autres placements collectifs		422'585.36	330'397.36
Rétrocessions sur fonds de placement		1'950.49	6'948.45
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		29'237.21	30'529.09
Total des revenus		727'685.12	649'392.17
Charges			
Intérêts passifs		-1'158.26	-364.97
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-406'854.13	-379'338.24
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-10'136.70	-12'753.85
Total des charges		-418'149.09	-392'457.06
Résultat net avant ajustements		309'536.03	256'935.11
Ajustements fiscaux 3)		113'568.29	73'513.06
Résultat net		423'104.32	330'448.17
Gains et pertes de capital réalisés		189'505.66	288'019.71
Résultat réalisé		612'609.98	618'467.88
Gains et pertes de capital non réalisés		1'671'466.12	-1'493'026.66
Résultat total		2'284'076.10	-874'558.78

Utilisation du résultat de la classe A

Résultat net	5'618.99	1'032.71
Report de l'année précédente	44.17	133.36
Résultat disponible pour être réparti	5'663.16	1'166.07
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	5'340.50	1'121.90
Report à compte nouveau	322.66	44.17
Total	5'663.16	1'166.07

Utilisation du résultat de la classe B

Résultat net	417'485.33	329'415.46
Résultat disponible pour être réparti	417'485.33	329'415.46
Revenus thésaurisés (non distribués)	417'485.33	329'415.46
Total	417'485.33	329'415.46

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					1'670'443.78	2.93
IE00B2RHVR18	Vanguard Global Bond Index Fund Institutional Class HC	10'200	CHF	128.4324	1'310'010.48	2.31
Irlande					1'310'010.48	2.31
LU0327175351	Polunin Funds SICAV - Developing Countries Fund -A-	277.5361	USD	936.93	262'138.16	0.45
LU0489687326	Mandarine Unique Small & Mid Caps Europe -I- Cap.	7	EUR	13'103.31	98'295.14	0.17
Luxembourg					360'433.30	0.62
Obligations					13'636'753.07	23.96
CH0021803942	2 3/8 % EIB 05-20	500'000	CHF	110.05 %	550'250.00	0.97
CH0022271362	2 3/8 % CFF 05-18 NT	500'000	CHF	104.34 %	521'700.00	0.92
CH0027333241	2 5/8 % RATP 06-19 NT	550'000	CHF	107.90 %	593'450.00	1.04
CH0027886453	2 1/2 % Oberoesterreichische Landesbank 06-17 NT	560'000	CHF	100.82 %	564'592.00	0.99
CH0031212100	3 % Banca dello Stato del Cantone Ticino 07-17	600'000	CHF	100.85 %	605'100.00	1.05
CH0033902419	3 1/4 % RATP 07-17 NT	500'000	CHF	102.23 %	511'150.00	0.90
CH0034493137	3 1/4 % Caisse des Depots et Consignations 07-17 NT	200'000	CHF	102.59 %	205'180.00	0.36
CH0122951673	2 3/8 % BNP Paribas Home Loan 11-20 NT	500'000	CHF	109.45 %	547'250.00	0.96
CH0123385756	2 1/4 % SNCF MOBILITES 11-21 NT	500'000	CHF	109.45 %	547'250.00	0.96
CH0128705214	2 3/8 % Raiffeisen Suisse 11-18	550'000	CHF	102.97 %	566'335.00	1.00
CH0133278686	2 1/4 % CFF 11-19 NT	550'000	CHF	106.70 %	586'850.00	1.03
CH0148606079	1 5/8 % CRH 12-19	500'000	CHF	104.30 %	521'500.00	0.92
CH0183380721	1 3/8 % ASB Finance 12-18 Series 2	350'000	CHF	103.30 %	361'550.00	0.64
CH0228531452	2 % LafargeHolcim 13-22 NT	500'000	CHF	107.60 %	538'000.00	0.95
CH0236122724	1 3/8 % SGS 14-22	350'000	CHF	106.05 %	371'175.00	0.65
CH0245865834	1 % National Australia Bank 14-21	450'000	CHF	104.90 %	472'050.00	0.83
CH0253514753	5/8 % BAT International Finance 14-21 NT	500'000	CHF	102.70 %	513'500.00	0.90
CH0253592767	1 5/8 % Implenla 14-24	500'000	CHF	105.05 %	525'250.00	0.92
CH0282526133	1/2 % BC Geneve 15-24	500'000	CHF	102.65 %	513'250.00	0.90
CHF					9'615'382.00	16.89
BE6276039425	0.8 % Anheuser-Busch InBev 15-23 NT	200'000	EUR	100.99 %	216'451.87	0.38
DE000A0EKDD7	3 1/2 % Land Berlin 05-17 Ausgabe 202	100'000	EUR	101.023 %	108'261.29	0.19
DE000A1UDWM7	1 3/4 % Siemens Financieringsmaatschappij 13-21 Tranche 1	200'000	EUR	106.755 %	228'807.99	0.40
FR0011485051	1 1/4 % LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton 13-19 NT Series 133	200'000	EUR	103.62 %	222'088.74	0.39
XS0428147093	4 3/8 % Shell Intl Finance 09-18 NT Series 13	200'000	EUR	105.39 %	225'882.39	0.40
XS0820548716	1 5/8 % NWB 12-19 NT Series 1285 Senior	200'000	EUR	104.75 %	224'510.67	0.39
XS0828235225	1 3/4 % Linde 12-20 NT Series 03/2012	200'000	EUR	105.95 %	227'082.64	0.40
XS0969795680	2 1/8 % Nestle Finance Intl 13-21 NT Series 74 Senior	200'000	EUR	109.23 %	234'112.65	0.42

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
XS1168962063	1 % BMW Finance 15-25 NT Senior	200'000	EUR	100.83 %	216'108.94	0.38
XS1171489393	3/4 % Toyota Motor Credit Corp. 15-22 NT Series 571 Senior	200'000	EUR	102.13 %	218'895.23	0.38
EUR					2'122'202.41	3.73
CH0283217328	1 3/8 % BC Geneve 15-17	150'000	USD	100.00 %	151'215.00	0.27
US023135AM87	3.30 % Amazon.com 14-21 NT	150'000	USD	103.658 %	156'746.44	0.28
US037833AK68	2.40 % Apple 13-23 NT	200'000	USD	97.511 %	196'601.67	0.35
US166764AT77	2.411 % Chevron Corporation 15-22 NT	150'000	USD	99.159 %	149'943.28	0.26
US191216BZ21	2 1/4 % Coca-Cola 16-26 NT	100'000	USD	91.91 %	92'654.47	0.16
US235851AQ51	3.35 % Danaher 15-25 NT	200'000	USD	101.96 %	205'571.75	0.36
US532457BH00	2 3/4 % Eli Lilly & Co 15-25 NT	200'000	USD	98.717 %	199'033.22	0.35
US589331AT41	2.40 % Merck & Co 12-22 NT	200'000	USD	98.389 %	198'371.90	0.35
US594918AV63	1 5/8 % Microsoft 13-18 NT	150'000	USD	100.333 %	151'718.55	0.27
US742718EP07	2.7 % Procter & Gamble Co 16-26 NT	200'000	USD	96.668 %	194'902.03	0.34
US931142DH37	2.55 % Wal-Mart Stores 13-23	200'000	USD	100.392 %	202'410.35	0.35
USD					1'899'168.66	3.34

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					40'543'316.99	71.25
CH0004015290	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Swiss Equity	19'046	CHF	141.27	2'690'628.42	4.73
CH0021283954	Swisscanto (CH) Pension Bond Fund Domestic CHF -DA-	24'700	CHF	108.47	2'679'209.00	4.71
CH0021284002	Swisscanto (CH) Pension Bond Fund Foreign CHF -DA-	28'300	CHF	102.27	2'894'241.00	5.09
CH0021284069	Swisscanto (CH) Pension Bond Fund Top EUR -DA-	13'000	EUR	111.44	1'552'520.79	2.73
CH0021284234	Swisscanto (CH) Pension Bond Fund Top USD -DA-	6'200	USD	113.90	711'900.06	1.25
CH0026517240	SYNCHRONY LPP FUNDS - Synchrony LPP Bonds -I-	22'750	CHF	102.22	2'325'505.00	4.09
CH0033837847	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Small & Mid Caps CH -I-	4'574	CHF	193.39	884'565.86	1.55
CH0181440329	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony US Equity -M-	29'340	USD	185.15	5'476'302.64	9.62
CH0248680594	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Optimised SPI® -I-	49'422	CHF	109.13	5'393'422.86	9.48
CH0336870537	Synchrony Swiss Real Estate Economy Fund of Fund -M-	60'450	CHF	104.92	6'342'414.00	11.13
Suisse					30'950'709.63	54.38
FR0010558841	Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	48	EUR	5'695.62	292'978.14	0.51
FR0011468602	Metropole Gestion - Metropole Selection FCP -W-	896	EUR	259.45	249'123.47	0.44
France					542'101.61	0.95
GB00B3FFY310	M&G Investment Funds - M&G Global Emerging Markets Fund -C-	10'392	USD	24.7343	259'120.86	0.46
Grande-Bretagne					259'120.86	0.46
IE00B2RKZ566	Eaton Vance Intl Funds -Parametric Emerging Markets -I2- USD	21'029	USD	10.20	216'233.22	0.38
IE00B40ZVV08	Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B-	329.665	EUR	281.34	99'393.34	0.17
IE00B42PDY56	Pzena Emerging Markets Value Funds -A- USD	1'550	USD	105.88	165'443.32	0.29
IE00B52QBB85	Comgest Growth Emerging Markets Fund -I- USD Cap.	5'934	USD	36.84	220'379.29	0.39
IE00B5WN3467	Comgest Growth Europe Fund -I- EUR Cap.	8'300	EUR	21.92	194'971.71	0.34
IE00B62TFX49	Comgest Growth GEM Promising Companies -I- USD Cap.	8'234	USD	16.81	139'534.69	0.25
Irlande					1'035'955.57	1.82

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.	144	EUR	805.87	124'359.92	0.22
LU0196034663	Henderson Horizon SICAV-Pan European Smaller Companies -I2-	3'012	EUR	50.11	161'745.55	0.28
LU0213069320	Standard Life Global SICAV - China Equities Fund -D- Cap.	3'388	USD	52.7623	180'206.62	0.32
LU0278093082	Vontobel Fund SICAV - Emerging Markets Equity -I- Cap.	742	USD	169.73	126'959.77	0.22
LU0386383433	Investec Global Strategy Fund SICAV-European Equity Fund -I-	8'178	EUR	26.78	234'698.68	0.41
LU0851563733	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Bonds (CHF) I	44'500	CHF	101.91	4'534'995.00	7.97
LU0851563907	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Bonds (EUR) I	14'450	EUR	106.40	1'647'640.44	2.90
LU0866838575	Alken Fund SICAV - European Opportunities -EU1- Cap.	943	EUR	162.82	164'540.35	0.29
LU0929189636	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -RA EUR- Cap.	134	EUR	1'448.34	207'983.22	0.37
LU1045038707	Oyster SICAV - European Selection -I EUR-	93	EUR	1'288.11	128'377.49	0.23
LU1162219429	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Liquoptimum (EUR) I Cap.	2'275	EUR	100.05	243'922.28	0.43
Luxembourg					7'755'429.32	13.64

Instruments financiers dérivés					-3'303.24	-0.01
---------------------------------------	--	--	--	--	------------------	--------------

DAT022541	31.03.17	421'680	CHF	1.00	421'680.00	0.73
DAT022541	31.03.17	-420'000	USD	1.00729	-423'060.54	-0.74
DAT022542	31.03.17	319'500	CHF	1.00	319'500.00	0.56
DAT022542	31.03.17	-300'000	EUR	1.07141	-321'422.70	-0.56

Opérations à terme sur devises					-3'303.24	-0.01
---------------------------------------	--	--	--	--	------------------	--------------

Avoirs en banque à vue					874'721.26	1.54
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs					13'636'753.07	23.96
Parts d'autres placements collectifs					42'213'760.77	74.18
Instruments financiers dérivés					-3'303.24	-0.01
Autres actifs					188'318.46	0.33
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					56'910'250.32	100.00
Engagements envers les banques à court terme					-148.71	
Autres engagements					-32'679.20	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					56'877'422.41	

Cours de change	EUR	1 = CHF	1.07165
	GBP	1 = CHF	1.23205
	JPY	100 = CHF	0.87917
	USD	1 = CHF	1.0081

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Total des positions augmentant l'engagement	0%	0.00
Total des positions réduisant l'engagement	1%	744'483.24

Informations supplémentaires et opérations hors-bilan

Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan	0.00
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan	0.00
Montant du compte prévu pour être réinvesti	417'485.33
Commission de performance	0.00

Type et montant des sûretés acceptées

Aucune sûreté acceptée	0.00
------------------------	------

Contrats de change à terme

Contrepartie : Banque Cantonale Vaudoise

Sens	Echéance	Monnaie	Valeur nominale
Achat	31.03.17	CHF	421'680.00
Vente	31.03.17	USD	-420'000.00
Achat	31.03.17	CHF	319'500.00
Vente	31.03.17	EUR	-300'000.00

Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable			
Parts d'autres placements collectifs			
CH0004015290	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Swiss Equity	6'036	190
CH0033837847	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Small & Mid Caps CH -I-	1'074	125
CH0181440329	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony US Equity -M-	33'600	4'260
CH0248680594	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Optimised SPI® -I-	15'820	
CH0336870537	Synchrony Swiss Real Estate Economy Fund of Fund -M-	60'450	
FR0010558841	Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	13	36
FR0011468602	Metropole Gestion - Metropole Selection FCP -W-	205	747
GB00B3FFY310	M&G Investment Funds - M&G Global Emerging Markets Fund -C-	10'392	
IE00B2RHVR18	Vanguard Global Bond Index Fund Institutional Class HC	10'200	
IE00B2RKZ566	Eaton Vance Intl Funds -Parametric Emerging Markets -I2- USD	11'549	
IE00B40ZVV08	Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B-	61	443
IE00B42PDY56	Pzena Emerging Markets Value Funds -A- USD	1'550	
IE00B52QBB85	Comgest Growth Emerging Markets Fund -I- USD Cap.	5'934	
IE00B5WN3467	Comgest Growth Europe Fund -I- EUR Cap.	1'500	13'000
IE00B62TFX49	Comgest Growth GEM Promising Companies -I- USD Cap.	8'664	430
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.		81
LU0196034663	Henderson Horizon SICAV-Pan European Smaller Companies -I2-	270	1'518
LU0213069320	Standard Life Global SICAV - China Equities Fund -D- Cap.	1'644	
LU0278093082	Vontobel Fund SICAV - Emerging Markets Equity -I- Cap.	400	220
LU0327175351	Polunin Funds SICAV - Developing Countries Fund -A-	141.0559	
LU0386383433	Investec Global Strategy Fund SICAV-European Equity Fund -I-	1'710	9'776
LU0489687326	Mandarine Unique Small & Mid Caps Europe -I- Cap.	9	2
LU0851563733	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Bonds (CHF) I	7'000	
LU0851563907	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Bonds (EUR) I	6'950	
LU0866838575	Alken Fund SICAV - European Opportunities -EU1- Cap.	1'198	1'600
LU0929189636	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -RA EUR- Cap.	252	118
LU1045038707	Oyster SICAV - European Selection -I EUR-	143	50
LU1162219429	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Liquoptimum (EUR) I Cap.	2'275	
Obligations			
BE6276039425	0.8 % Anheuser-Busch InBev 15-23 NT	200'000	
US191216BZ21	2 1/4 % Coca-Cola 16-26 NT	100'000	
US235851AQ51	3.35 % Danaher 15-25 NT	200'000	
US742718EP07	2.7 % Procter & Gamble Co 16-26 NT	200'000	

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

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs

CH0002769351	Credit Suisse Real Estate Fund Interswiss	950	1'400
CH0002782263	La Foncière Fonds Suisse de Placements Immobiliers		460
CH0007251413	Schroder ImmoPLUS	122	237
CH0009778769	Immofonds Schweizerischer Immobilien-Anlagefonds	200	550
CH0012913700	Credit Suisse Real Estate Fund Siat	1'540	1'540
CH0117052560	Swisscanto (CH) Index Real Estate Fund Switzerland -DT CHF-	15'250	16'850
CH0148897124	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Emerging Equity -M-		1'650
FR0010612754	Fourpoints America FCP -R USD- Cap.		358
FR0010612770	Fourpoints America FCP -IC USD- Cap.		1
IE0031575495	Brandes Investment Fund - Brandes U.S. Value Fund -I-		41'885
IE00B1VC7227	Comgest Growth GEM Promising Companies		5'500
IE00B23Z8S99	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity -Premier- USD Cap.		2'665
IE00B464TQ22	Man GLG Japan CoreAlpha Equity -I H- CHF		1'705
IE00B4VRKF23	Comgest Growth Emerging Markets Fund -I- EUR Cap.		3'230
IE00BD5HXF29	Comgest Growth PLC-Comgest Growth GEM Promising Companies I	5'598	5'598
IE00BH7HW517	Iridian UCITS Fund - Iridian U.S. Equity Fund -I- USD Cap.		3'532
IE00BNGWY190	Majedie Asset Management US Equity Fund -Z-		612'165
LU0191819951	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -SA- EUR- Cap.	8	137
LU0318939179	Fidelity Funds SICAV - America Fund -Y-ACC-USD Cap.		29'150
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV - Equities US -SA-USD- Cap.		391
LU0431993079	JPMorgan Funds SICAV-Emerg. Markets Opportunities C USD Cap.		325.231
LU0952587862	Edgewood L Select SICAV - US Select Growth - USD ZIC- Cap.		4'870
LU1067857166	Most Diversified SICAV-TOBAM Anti-Benchmark US Equity R2 Cap		5'365

Obligations

CH0024722008	2 1/2 % Centr. LdG Bques Cant. CH 06-16 Serie 365		250'000
CH0107326982	2 1/8 % Swedish Covered Bond Corporation 09-16 NT		300'000
US00254EBZ43	5 1/8 % Swedish Export Credit 07-17 NT Tranche 48		150'000

Droits de souscription

CH0332026654	Credit Suisse Real Estate Fund Siat drt 02.09.16	1'540	1'540
--------------	--	-------	-------

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT022541		31.03.17	1.00400	CHF	421'680.00	USD	420'000.00
DAT022542		31.03.17	1.06500	CHF	319'500.00	EUR	300'000.00

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT020215		31.03.16	0.98800	CHF	864'500.00	USD	875'000.00
DAT020216		31.03.16	1.09000	CHF	817'500.00	EUR	750'000.00
DAT020394		29.04.16	0.97200	CHF	850'500.00	USD	875'000.00
DAT020395		29.04.16	1.08940	CHF	817'050.00	EUR	750'000.00
DAT020993		31.05.16	0.97060	CHF	849'275.00	USD	875'000.00
DAT020994		31.05.16	1.09880	CHF	824'100.00	EUR	750'000.00
DAT021123		30.06.16	0.99000	CHF	866'250.00	USD	875'000.00
DAT021124		30.06.16	1.10700	CHF	830'250.00	EUR	750'000.00
DAT021298		29.07.16	1.07800	CHF	808'500.00	EUR	750'000.00
DAT021299		29.07.16	0.97400	CHF	852'250.00	USD	875'000.00
DAT021439		31.08.16	1.09100	CHF	545'500.00	EUR	500'000.00
DAT021440		31.08.16	0.99200	CHF	595'200.00	USD	600'000.00
DAT021519		30.09.16	1.09430	CHF	306'404.00	EUR	280'000.00
DAT021520		30.09.16	0.97620	CHF	292'860.00	USD	300'000.00
DAT022056		27.10.16	0.96960	CHF	339'360.00	USD	350'000.00
DAT022057		27.10.16	1.08790	CHF	380'765.00	EUR	350'000.00
DAT022131		30.11.16	0.99400	CHF	347'900.00	USD	350'000.00
DAT022132		30.11.16	1.08200	CHF	378'700.00	EUR	350'000.00
DAT022238		30.12.16	1.00700	CHF	392'730.00	USD	390'000.00
DAT022239		30.12.16	1.07500	CHF	333'250.00	EUR	310'000.00
DAT022359		31.01.17	1.02400	CHF	399'360.00	USD	390'000.00
DAT022360		31.01.17	1.07500	CHF	344'000.00	EUR	320'000.00
DAT022472		28.02.17	0.99830	CHF	409'303.00	USD	410'000.00
DAT022473		28.02.17	1.06850	CHF	320'550.00	EUR	300'000.00

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

3) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

Notes aux états financiers

Commissions

SYNCHRONY LPP FUNDS – Synchrony LPP 25	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	1.00%*	Max. 2.50%
Classe B	1.00%*	

* 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

Euroclear, Bruxelles
 SIX SIS AG, Zürich
 Swisscanto Funds Centre Ltd, Londres

TER

Le TER a été calculé conformément à la directive publiée par la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus.

Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe du fonds résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du fonds revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du fonds attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à deux décimales.

Rapport de performance

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Rendement total net pondéré du fonds en CHF	%	-0.97	-10.31	10.63	0.89	-1.25	6.12	5.21
Performance nette :								
– Classe A (lancée le 04.03.15)	%	-	-	-	-	-	-	-
– Classe B (lancée le 31.01.07)	%	-0.97	-10.31	10.63	0.89	-1.25	6.12	5.21
– Classe I* (lancée le 07.03.07 jusqu'au 13.06.12)	%	0.19	-10.03	10.98	1.21	-0.95	2.29	-
Nom de l'indice de référence : Pictet LPP 2000 - 25©								
Rendement de l'indice de référence en CHF	%	0.19	-9.88	11.74	1.31	1.61	7.58	4.43
Mesures externes de risque								
– Corrélation		0.94	0.95	0.96	0.97	0.98	0.96	0.97
– Volatilité	%	3.18	6.10	4.26	4.08	7.28	2.49	3.90
– Risque actif (tracking error)	%	1.14	2.08	1.51	1.00	1.59	0.72	0.88
– Bêta		0.91	0.85	0.81	1.02	0.96	0.99	0.98
– Ratio de Sharpe		-1.12	-2.10	2.41	0.17	-0.25	2.48	1.37
– Taux de placement hors risque	%	2.5935	2.4987	0.3928	0.1900	0.1590	-0.0615	-0.1375

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

		2014	2015	2016	2017 au 15 mars
Rendement total net pondéré du fonds en CHF	%	5.56	-0.83	1.20	2.09
Performance nette :					
– Classe A (lancée le 04.03.15)	%	-	-0.39	1.20	2.09
– Classe B (lancée le 31.01.07)	%	5.56	-0.83	1.20	2.09
Nom de l'indice de référence : Pictet LPP 2000 - 25©					
Rendement de l'indice de référence en CHF	%	9.45	0.50	2.82	1.24
Mesures externes de risque					
– Corrélation		0.96	0.98	0.95	0.87
– Volatilité	%	3.06	12.29	3.90	1.28
– Risque actif (tracking error)	%	0.83	2.68	1.23	0.63
– Bêta		1.00	0.94	1.03	0.92
– Ratio de Sharpe		1.86	-0.01	0.50	8.83
– Taux de placement hors risque	%	-0.1299	-0.7519	-0.7469	-0.7268

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. 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 ci-joints du fonds de placements **SYNCHRONY LPP FUNDS** avec les compartiments suivants :

- Synchrony Finest of™ LPP Bonds
- Synchrony Finest of™ LPP 25
- Synchrony Finest of™ LPP 40
- 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) 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 au 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

Ann-Mirjam Lévy Duvernay
Expert-réviser agréée

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