

SYNCHRONY LPP FUNDS - Synchrony Finest of™ LPP 25

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	8
Notes aux états financiers	15
Rapport de performance	16
Rapport abrégé de la société d'audit	19



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 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 vise à dégager à long terme un rendement proche de l'indice Pictet LPP 2000 – LPP 25©. 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 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 ». Il peut investir 15% de sa fortune en parts de placements collectifs immobiliers de droit suisse, qui doivent investir au minimum deux tiers de leur fortune dans des objets immobiliers situés en Suisse.

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 2016

Distribution du revenu

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	Non	1	CHF	0.65	0.2275	0.4225	0.4225	0.0000	0.0000

Capitalisation du revenu

Capitalisation au : 15/03/2016

Classe	Affidavit	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés en Suisse et 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	0.75417	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	46'670'621.57	39'517'588.79	32'208'305.55	27'897'437.17
			16.03.15 (Lancement 04.03.15 15.03.16 de la classe)	15.03.15		
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	170'062.46	100'720.52		
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		1'726	1'000		
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	98.53	100.72		
Distribution par part	classe A	CHF	0.65	0.00		
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.28%	0.78%		
			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	46'500'559.11	39'416'868.27	32'208'305.55	27'897'437.17
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B		436'794	362'201	312'184	27'793
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF	106.46	108.83	103.17	1'003.76
Revenus thésaurisés (non distribués)	classe B	CHF	0.75417	0.82661	0.70292	10.56911
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe B		1.27%	1.24%	1.27%	1.28%

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	2'876'254.42	1'321'655.77
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	13'859'641.47	12'288'358.86
Parts d'autres placements collectifs	29'792'334.76	25'753'092.28
Instruments financiers dérivés	-639.25	-30'870.93
Autres actifs	175'692.34	216'761.24
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	46'703'283.74	39'548'997.22
Engagements envers les banques à court terme	0.00	-4'502.95
Autres engagements	-32'662.17	-26'905.48
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	46'670'621.57	39'517'588.79

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	16.03.15	(Lancement 04.03.15 de la classe) 15.03.15
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission		1'000	1'049
Parts émises		726	1'000
Parts rachetées		0	-1'049
Position à la fin de la période comptable		1'726	1'000

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	16.03.15	16.03.14
Position au début de la période comptable		362'201	312'184
Parts émises		121'663	109'489
Parts rachetées		-47'070	-59'472
Position à la fin de la période comptable		436'794	362'201

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	39'517'588.79	32'208'305.55
Solde des mouvements de parts	8'027'591.56	5'380'219.14
Résultat total	-874'558.78	1'929'064.10
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	46'670'621.57	39'517'588.79

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		8.59	81.70
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		281'508.68	258'254.89
Parts d'autres placements collectifs		330'397.36	299'530.97
Rétrocessions sur fonds de placement		6'948.45	18'872.88
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		30'529.09	38'454.84
Total des revenus		649'392.17	615'195.28
Charges			
Intérêts passifs		-364.97	-28.63
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-379'338.24	-324'019.70
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-12'753.85	-24'786.93
Total des charges		-392'457.06	-348'835.26
Résultat net avant ajustements		256'935.11	266'360.02
Ajustements fiscaux 3)		73'513.06	33'170.95
Résultat net		330'448.17	299'530.97
Gains et pertes de capital réalisés		288'019.71	722'810.34
Résultat réalisé		618'467.88	1'022'341.31
Gains et pertes de capital non réalisés		-1'493'026.66	906'722.79
Résultat total		-874'558.78	1'929'064.10
Période comptable			
Utilisation du résultat de la classe A		16.03.15 (Lancement 04.03.15 15.03.16 de la classe) 15.03.15	
Résultat net		1'032.71	133.36
Report de l'année précédente		133.36	0.00
Résultat disponible pour être réparti		1'166.07	133.36
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		1'121.90	0.00
Report à compte nouveau		44.17	133.36
Total		1'166.07	133.36
Période comptable			
Utilisation du résultat de la classe B		16.03.15 15.03.16	16.03.14 15.03.15
Résultat net		329'415.46	299'397.61
Résultat disponible pour être réparti		329'415.46	299'397.61
Revenus thésaurisés (non distribués)		329'415.46	299.397.61
Total		329'415.46	299'397.61

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					3'549'185.85	7.59
CH0002769351	Credit Suisse Real Estate Fund Interswiss	450	CHF	211.20	95'040.00	0.20
CH0002782263	La Foncière Fonds Suisse de Placements Immobiliers	460	CHF	1'020.00	469'200.00	1.01
CH0007251413	Schroder ImmoPLUS	115	CHF	1'250.00	143'750.00	0.31
CH0009778769	Immofonds Schweizerischer Immobilien-Anlagefonds	350	CHF	432.50	151'375.00	0.32
Suisse					859'365.00	1.84
IE00B1VC7227	Comgest Growth GEM Promising Companies	5'500	EUR	12.58	75'752.67	0.16
IE00B464TQ22	Man GLG Japan CoreAlpha Equity -I H- CHF	1'705	CHF	192.52	328'246.60	0.70
IE00BNGWY190	Majedie Asset Management US Equity Fund -Z-	612'165	USD	1.086	655'038.47	1.40
Irlande					1'059'037.74	2.26
LU0191819951	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -SA- EUR- Cap.	129	EUR	2'786.26	393'519.24	0.84
LU0318939179	Fidelity Funds SICAV - America Fund -Y-ACC-USD Cap.	29'150	USD	17.03	489'127.06	1.05
LU0327175351	Polunin Funds SICAV - Developing Countries Fund -A-	136.4802	USD	718.57	96'628.94	0.21
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV - Equities US -SA-USD- Cap.	391	USD	1'691.12	651'507.87	1.39
Luxembourg					1'630'783.11	3.49
Obligations					13'859'641.47	29.68
CH0021803942	2 3/8 % EIB 05-20	500'000	CHF	113.55 %	567'750.00	1.22
CH0022271362	2 3/8 % CFF 05-18 NT	500'000	CHF	107.05 %	535'250.00	1.15
CH0024722008	2 1/2 % Centr. LdG Bques Cant. CH 06-16 Serie 365	250'000	CHF	100.11 %	250'275.00	0.54
CH0027333241	2 5/8 % RATP 06-19 NT	550'000	CHF	110.95 %	610'225.00	1.31
CH0027886453	2 1/2 % Oberoesterreichische Landesbank 06-17 NT	560'000	CHF	103.05 %	577'080.00	1.24
CH0031212100	3 % Banca dello Stato del Cantone Ticino 07-17	600'000	CHF	103.83 %	622'980.00	1.30
CH0033902419	3 1/4 % RATP 07-17 NT	500'000	CHF	105.80 %	529'000.00	1.13
CH0034493137	3 1/4 % Caisse des Depots et Consignations 07-17 NT	200'000	CHF	106.25 %	212'500.00	0.46
CH0107326982	2 1/8 % Swedish Covered Bond Corporation 09-16 NT	300'000	CHF	100.64 %	301'920.00	0.65
CH0122951673	2 3/8 % BNP Paribas Home Loan 11-20 NT	500'000	CHF	112.55 %	562'750.00	1.20
CH0123385756	2 1/4 % SNCF MOBILITES 11-21 NT	500'000	CHF	111.85 %	559'250.00	1.20
CH0128705214	2 3/8 % Raiffeisen Suisse 11-18	550'000	CHF	105.30 %	579'150.00	1.24
CH0133278686	2 1/4 % CFF 11-19 NT	550'000	CHF	109.30 %	601'150.00	1.29
CH0148606079	1 5/8 % CRH 12-19	500'000	CHF	106.10 %	530'500.00	1.14
CH0183380721	1 3/8 % ASB Finance 12-18 Series 2	350'000	CHF	104.35 %	365'225.00	0.78
CH0228531452	2 % LafargeHolcim 13-22 NT	500'000	CHF	107.65 %	538'250.00	1.15
CH0236122724	1 3/8 % SGS 14-22	350'000	CHF	107.65 %	376'775.00	0.81
CH0245865834	1 % National Australia Bank 14-21	450'000	CHF	105.60 %	475'200.00	1.02
CH0253514753	5/8 % BAT International Finance 14-21 NT	500'000	CHF	102.60 %	513'000.00	1.10
CH0253592767	1 5/8 % Implenia 14-24	500'000	CHF	104.60 %	523'000.00	1.12
CH0282526133	1/2 % BC Geneve 15-24	500'000	CHF	102.90 %	514'500.00	1.10
CHF					10'345'730.00	22.15

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
DE000A0EKDD7	3 1/2 % Land Berlin 05-17 Ausgabe 202	100'000	EUR	104.77 %	114'707.43	0.25
DE000A1UDWM7	1 3/4 % Siemens Financieringsmaatschappij 13-21	200'000	EUR	107.345 %	235'053.35	0.50
FR0011485051	1 1/4 % LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton 13-19 NT Series 133	200'000	EUR	104.39 %	228'582.78	0.49
XS0428147093	4 3/8 % Shell Intl Finance 09-18 NT Series 13	200'000	EUR	109.445 %	239'651.72	0.51
XS0820548716	1 5/8 % NWB 12-19 NT Series 1285 Senior	200'000	EUR	106.145 %	232'425.71	0.50
XS0828235225	1 3/4 % Linde 12-20 NT Series 03/2012	200'000	EUR	107.04 %	234'385.48	0.50
XS0969795680	2 1/8 % Nestle Finance Intl 13-21 NT Series 74 Senior	200'000	EUR	110.655 %	242'301.26	0.53
XS1168962063	1 % BMW Finance 15-25 NT Senior	200'000	EUR	100.93 %	221'006.42	0.47
XS1171489393	3/4 % Toyota Motor Credit Corp 15-22 NT Series 571 Senior	200'000	EUR	101.025 %	221'214.44	0.47
EUR					1'969'328.59	4.22
CH0283217328	1 3/8 % BC Geneve 15-17	150'000	USD	99.90 %	147'647.21	0.32
US00254EBZ43	5 1/8 % Swedish Export Credit 07-17 NT Tranche 48	150'000	USD	103.90 %	153'559.00	0.33
US023135AM87	3.30 % Amazon.com 14-21 NT	150'000	USD	105.165 %	155'428.61	0.33
US037833AK68	2.40 % Apple 13-23 NT	200'000	USD	99.304 %	195'688.46	0.42
US166764AT77	2.411 % Chevron Corporation 15-22 NT	150'000	USD	100.118 %	147'969.40	0.32
US532457BH00	2 3/4 % Eli Lilly & Co 15-25 NT	200'000	USD	101.239 %	199'501.58	0.43
US589331AT41	2.40 % Merck & Co 12-22 NT	200'000	USD	100.384 %	197'816.71	0.42
US594918AV63	1 5/8 % Microsoft 13-18 NT	150'000	USD	101.539 %	150'069.56	0.32
US931142DH37	2.55 % Wal-Mart Stores 13-23	200'000	USD	99.92 %	196'902.35	0.42
USD					1'544'582.88	3.31
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					26'243'148.91	56.19
CH0004015290	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Swiss Equity	13'200	CHF	124.19	1'639'308.00	3.51
CH0021283954	Swisscanto (CH) Bond Fund Domestic CHF -I-	24'700	CHF	110.94	2'740'218.00	5.87
CH0021284002	Swisscanto (CH) Bond Fund Foreign CHF -I-	28'300	CHF	103.16	2'919'428.00	6.25
CH0021284069	Swisscanto (CH) Bond Fund Top EUR -I-	13'000	EUR	113.73	1'618'724.78	3.47
CH0021284234	Swisscanto (CH) Bond Fund Top USD -I-	6'200	USD	117.48	717'668.87	1.54
CH0026517240	SYNCHRONY LPP FUNDS - Synchrony Finest LPP Bonds -I-	22'750	CHF	104.30	2'372'825.00	5.08
CH0033837847	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Small & Mid Caps CH -I-	3'625	CHF	155.43	563'433.75	1.21
CH0117052560	Swisscanto (CH) Index Real Estate Fund Switzerland indir -T-	1'600	CHF	127.384	203'814.40	0.44
CH0148897124	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Emerging Equity -M-	1'650	USD	88.86	144'463.70	0.31
CH0248680594	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Optimised SPI ® -I-	33'602	CHF	98.24	3'301'060.48	7.05
Suisse					16'220'944.98	34.73
FR0010558841	Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	71	EUR	4'483.51	348'522.74	0.75
FR0010612754	Fourpoints America FCP -R USD- Cap.	358	USD	216.66	76'424.09	0.16
FR0010612770	Fourpoints America FCP -IC USD- Cap.	1	USD	228'711.66	225'349.60	0.48
FR0011468602	Metropole Gestion - Metropole Selection FCP -W-	1'438	EUR	235.61	370'943.04	0.80
France					1'021'239.47	2.19
IE0031575495	Brandes Investment Fund - Brandes U.S. Value Fund -I-	41'885	USD	10.34	426'724.46	0.91
IE00B23Z8S99	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity -Premier- USD Cap.	2'665	USD	140.81	369'742.35	0.79
IE00B2RKZ566	Eaton Vance Intl Funds -Parametric Emerging Markets -I2- USD	9'480	USD	8.68	81'076.79	0.17
IE00B40ZVV08	Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B-	711.665	EUR	241.18	187'919.35	0.40

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
IE00B4VRKF23	Comgest Growth Emerging Markets Fund -I- EUR Cap.	3'230	EUR	26.53	93'819.78	0.20
IE00B5WN3467	Comgest Growth Europe Fund -I- EUR Cap.	19'800	EUR	19.95	432'476.70	0.94
IE00BH7HW517	Iridian UCITS Fund - Iridian U.S. Equity Fund -I- USD Cap.	3'532	USD	104.91	365'095.15	0.78
Irlande					1'956'854.58	4.19
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.	225	EUR	682.55	168'140.22	0.36
LU0196034663	Henderson Horizon SICAV-Pan European Smaller Companies -I2-	4'260	EUR	40.95	190'993.30	0.41
LU0213069320	Standard Life Global SICAV - China Equities Fund -D- Cap.	1'744	USD	43.514	74'772.86	0.16
LU0278093082	Vontobel Fund SICAV - Emerging Markets Equity -I- Cap.	562	USD	151.37	83'819.41	0.18
LU0386383433	Investec Global Strategy Fund SICAV-European Equity Fund -I-	16'244	EUR	23.48	417'585.78	0.89
LU0431993079	JPMorgan Funds SICAV-Emerg. Markets Opportunities C USD Cap.	325.231	USD	260.70	83'541.34	0.18
LU0851563733	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Bonds (CHF) I	37'500	CHF	102.51	3'844'125.00	8.24
LU0851563907	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Bonds (EUR) I	7'500	EUR	106.07	870'980.55	1.86
LU0866838575	Alken Fund SICAV - European Opportunities -EU1- Cap.	1'345	EUR	140.00	206'160.26	0.44
LU0952587862	Edgewood L Select SICAV - US Select Growth - USD ZIC- Cap.	4'870	USD	135.30	649'225.01	1.39
LU1067857166	Most Diversified SICAV-TOBAM Anti-Benchmark US Equity R2 Cap	5'365	USD	86.03	454'766.15	0.97
Luxembourg					7'044'109.88	15.08
Instruments financiers dérivés					-639.25	0.00
DAT020215	31.03.16	864'500	CHF	1.00	864'500.00	1.85
DAT020215	31.03.16	-875'000	USD	0.98474	-861'651.00	-1.84
DAT020216	31.03.16	817'500	CHF	1.00	817'500.00	1.75
DAT020216	31.03.16	-750'000	EUR	1.09465	-820'988.25	-1.76
Opérations à terme sur devises					-639.25	0.00
Avoirs en banque à vue					2'876'254.42	6.16
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs					13'859'641.47	29.68
Parts d'autres placements collectifs					29'792'334.76	63.78
Instruments financiers dérivés					-639.25	0.00
Autres actifs					175'692.34	0.38
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					46'703'283.74	100.00
Autres engagements					-32'662.17	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					46'670'621.57	

Cours de change	EUR	1 =	CHF	1.09485
	GBP	1 =	CHF	1.3956
	JPY	100 =	CHF	0.87299
	USD	1 =	CHF	0.9853

Risques sur instruments dérivés selon Commitment I

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

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant/Quantité	Cours/Strike	Risque du marché				Risque de crédit		Risque de change	
								Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change	
								CHF	4)	CHF	4)	CHF	4)	CHF	4)
réduisant l'engagement	DT	Vente EUR contre CHF 1.09000	31.03.16	1	EUR	750'000.00	1.09485	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	821'137.50	1.76
	DT	Vente USD contre CHF 0.988000	31.03.16	1	USD	875'000.00	0.98530	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	862'137.50	1.85
Total								0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'683'275.00	3.61

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 :	329'415.46
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			
CH0002769351	Credit Suisse Real Estate Fund Interswiss	450	
CH0002782263	La Foncière Fonds Suisse de Placements Immobiliers	30	
CH0004015290	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Swiss Equity	4'000	
CH0007251413	Schroder ImmoPLUS	115	
CH0009778769	Immofonds Schweizerischer Immobilien-Anlagefonds	350	
CH0021284234	Swisscanto (CH) Bond Fund Top USD -I-		2'000
CH0033837847	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Small & Mid Caps CH -I-	525	
CH0117052560	Swisscanto (CH) Index Real Estate Fund Switzerland indir -T-	1'600	
CH0148897124	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Emerging Equity -M-	675	900
CH0248680594	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Optimised SPI ® -I-	33'602	
FR0010558841	Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	30	9
FR0010612754	Fourpoints America FCP -R USD- Cap.	482	1'324
FR0010612770	Fourpoints America FCP -IC USD- Cap.	1	
FR0011468602	Metropole Gestion - Metropole Selection FCP -W-	433	90
IE0031575495	Brandes Investment Fund - Brandes U.S. Value Fund -I-	21'596	1'711
IE00B1VC7227	Comgest Growth GEM Promising Companies	5'500	
IE00B23Z8S99	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity -Premier- USD Cap.	1'100	730
IE00B2RKZ566	Eaton Vance Intl Funds -Parametric Emerging Markets -I2- USD	2'980	
IE00B40ZVV08	Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B-	749.665	808
IE00B464TQ22	Man GLG Japan CoreAlpha Equity -I H- CHF	720	215
IE00B4VRKF23	Comgest Growth Emerging Markets Fund -I- EUR Cap.	1'230	
IE00B5WN3467	Comgest Growth Europe Fund -I- EUR Cap.	19'800	
IE00BH7HW517	Iridian UCITS Fund - Iridian U.S. Equity Fund -I- USD Cap.	2'172	890
IE00BNGWY190	Majedie Asset Management US Equity Fund -Z-	624'165	12'000
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.	45	100
LU0191819951	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -SA- EUR- Cap.	31	13
LU0196034663	Henderson Horizon SICAV-Pan European Smaller Companies -I2-	600	500
LU0213069320	Standard Life Global SICAV - China Equities Fund -D- Cap.	400	406
LU0278093082	Vontobel Fund SICAV - Emerging Markets Equity -I- Cap.	737	175
LU0318939179	Fidelity Funds SICAV - America Fund -Y-ACC-USD Cap.	29'150	
LU0327175351	Polunin Funds SICAV - Developing Countries Fund -A-	63.4802	77
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV - Equities US -SA-USD- Cap.	230	19
LU0386383433	Investec Global Strategy Fund SICAV-European Equity Fund -I-	17'744	1'500
LU0431993079	JPMorgan Funds SICAV-Emerg. Markets Opportunities C USD Cap.	325.231	
LU0851563733	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Bonds (CHF) I	9'000	
LU0866838575	Alken Fund SICAV - European Opportunities -EU1- Cap.	1'345	
LU0952587862	Edgewood L Select SICAV - US Select Growth - USD ZIC- Cap.	5'060	190
LU1067857166	Most Diversified SICAV-TOBAM Anti-Benchmark US Equity R2 Cap	1'911	696

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
Obligations			
CH0228531452	2 % LafargeHolcim 13-22 NT	500'000	
CH0236122724	1 3/8 % SGS 14-22	350'000	
CH0253592767	1 5/8 % Implenla 14-24	500'000	
CH0282526133	1/2 % BC Geneve 15-24	500'000	
CH0283217328	1 3/8 % BC Geneve 15-17	150'000	
DE000A1UDWM7	1 3/4 % Siemens Financieringsmaatschappij 13-21	200'000	
FR0011485051	1 1/4 % LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton 13-19 NT Series 133	200'000	
US023135AM87	3.30 % Amazon.com 14-21 NT	150'000	
US166764AT77	2.411 % Chevron Corporation 15-22 NT	150'000	
US532457BH00	2 3/4 % Eli Lilly & Co 15-25 NT	200'000	
XS0828235225	1 3/4 % Linde 12-20 NT Series 03/2012	200'000	
XS0969795680	2 1/8 % Nestle Finance Intl 13-21 NT Series 74 Senior	200'000	
XS1168962063	1 % BMW Finance 15-25 NT Senior	200'000	
XS1171489393	3/4 % Toyota Motor Credit Corp 15-22 NT Series 571 Senior	200'000	

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs			
CH0248680719	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Optimised SPI® -J-	2'700	27'600
GB0001448785	Threadneedle Invest Funds ICVC - UK Equity Income Class -2-		105'000
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	633	18'653
IE00B61H9W66	Heptagon Fund - Yacktman US Equity Fund Class -I- USD	130	1'485.16
LU0040507039	Vontobel Fund SICAV - Emerging Markets Equity -B- Cap.		80
LU0154245756	Parvest SICAV - Equity USA Mid Cap -Classic- Cap.	272	2'057
LU0154245913	Parvest SICAV - Equity USA Mid Cap -I- Cap.	18'300	18'300
LU0225244705	Edgewood L Select SICAV - US Select Growth - USD IC- Cap.	15	110
LU0235308482	Alken Fund SICAV - European Opportunities -R- Cap.		875
LU0431992774	JPMorgan Funds SICAV-Emerg. Markets Opportunities B USD Cap.	108	208
LU0772957808	Nordea 1 SICAV - North American All Cap Fund -BI- Cap.	71	1'271
LU0947125729	Hereford Funds SICAV - DGHM US All-Cap Value Fund -B- Cap.	1'454	3'454

Obligations			
CH0018194818	3 % GECC 04-15		450'000
CH0023984815	2 3/8 % Caisse Francaise de Financement Local 06-16		700'000
CH0101381272	2 1/8 % Nestle Finance Intl 09-15 NT		500'000
FI0001005704	4 1/4 % Finland 04-15		160'000
USN4605HAX63	2 1/2 % ING Bank 10-16		150'000
XS0220923246	3 3/8 % BNG 05-15 NT Series 533 Senior		300'000

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

Positions ouvertes à la fin de la 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

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT017859		23.03.15	1.07830	CHF	862'640.00	EUR	800'000.00
DAT017860		23.03.15	0.94550	CHF	756'400.00	USD	800'000.00
DAT018064		27.04.15	1.06000	CHF	848'000.00	EUR	800'000.00
DAT018065		27.04.15	0.99400	CHF	795'200.00	USD	800'000.00
DAT018286		28.05.15	1.03500	CHF	828'000.00	EUR	800'000.00
DAT018287		28.05.15	0.96600	CHF	772'800.00	USD	800'000.00
DAT018515		29.06.15	1.03500	CHF	828'000.00	EUR	800'000.00
DAT018516		29.06.15	0.94800	CHF	758'400.00	USD	800'000.00
DAT018730		31.07.15	1.05300	CHF	842'400.00	EUR	800'000.00
DAT018731		31.07.15	0.93900	CHF	798'150.00	USD	850'000.00
DAT018937		31.08.15	0.95880	CHF	862'920.00	USD	900'000.00
DAT018938		31.08.15	1.06110	CHF	848'880.00	EUR	800'000.00
DAT019114		01.10.15	1.07670	CHF	699'855.00	EUR	650'000.00
DAT019115		01.10.15	0.95340	CHF	715'050.00	USD	750'000.00
DAT019297		30.10.15	0.97350	CHF	681'450.00	USD	700'000.00
DAT019298		30.10.15	1.09050	CHF	654'300.00	EUR	600'000.00
DAT019465		30.11.15	0.98300	CHF	737'250.00	USD	750'000.00
DAT019466		30.11.15	1.08650	CHF	706'225.00	EUR	650'000.00
DAT019647		30.12.15	1.02000	CHF	816'000.00	USD	800'000.00
DAT019661		30.12.15	1.08400	CHF	813'000.00	EUR	750'000.00
DAT019853		29.01.16	0.98600	CHF	764'150.00	USD	775'000.00
DAT019854		29.01.16	1.08200	CHF	730'350.00	EUR	675'000.00
DAT019963		29.01.16	1.00300	CHF	100'300.00	USD	100'000.00
DAT019964		29.01.16	1.09270	CHF	81'952.50	EUR	75'000.00
DAT020030		29.02.16	1.10300	CHF	827'250.00	EUR	750'000.00
DAT020031		29.02.16	1.01500	CHF	888'125.00	USD	875'000.00

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

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

Notes aux états financiers

Commissions

SYNCHRONY LPP FUNDS –Synchrony Finest of™ 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
 Citibank, Londres
 SIX SIS AG, Zürich
 Swisscanto Funds Centre Ltd, Londres
 Zürcher Kantonalbank, 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

		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 au 15 mars
Rendement total net pondéré du fonds en CHF	%	5.56	-0.83	-1.08
Performance nette :				
– Classe A (lancée le 04.03.15)	%	-	-0.39	-1.08
– Classe B (lancée le 31.01.07)	%	5.56	-0.83	-1.08
Nom de l'indice de référence : Pictet LPP 2000 - 25©				
Rendement de l'indice de référence en CHF	%	9.45	0.50	0.19
Mesures externes de risque				
– Corrélation		0.96	0.98	0.98
– Volatilité	%	3.06	12.29	5.88
– Risque actif (tracking error)	%	0.83	2.68	1.20
– Bêta		1.00	0.94	1.10
– Ratio de Sharpe		1.86	-0.01	-0.73
– Taux de placement hors risque	%	-0.1299	-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. 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 SYNCHRONY 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