



RAPPORT ANNUEL 06/07

AU 15 MARS 2007

SYNCHRONY MARKET FUND

- SWISS EQUITY
- EUROPE EQUITY
- US EQUITY
- SWISS GOVERNMENT BONDS



GÉRIFONDS
Direction de fonds depuis 1970

SYNCHRONY MARKET FUND

Rapport annuel au 15 mars 2007

Table des matières

| | |
|--|-------|
| • Direction et organisation | 2 |
| • Comité de placement | 3 |
| • Distribution du revenu en 2007 | 3 |
| • SYNCHRONY MARKET FUND – Swiss Equity | 4-11 |
| • SYNCHRONY MARKET FUND – Europe Equity | 12-18 |
| • SYNCHRONY MARKET FUND – US Equity | 19-24 |
| • SYNCHRONY MARKET FUND – Swiss Government Bonds | 25-30 |
| • Commissions | 31 |
| • Offices de dépôt à l'étranger | 32 |
| • GIPS – Informations générales | 33 |
| • Rapports de performance | 34-37 |
| • Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS) | 38 |
| • Rapport de l'organe de révision | 38 |

Direction et organisation

Conseil d'administration

Christopher PRESTON

Président

Directeur général, BCV

Christian PELLA

Vice-président

Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET

Membre

Directeur, BCV

Christian BEYELER

Membre

Directeur, Gérifonds SA

Christian CARRON

Membre

Directeur adjoint, Gérifonds SA

Organe de révision

KPMG SA

14, chemin De-Normandie, 1206 Genève

Société de direction

Gérifonds SA

Rue du Maupas 2, case postale 6249

1002 Lausanne

Christian BEYELER, directeur

Christian CARRON, directeur adjoint

Nicolas BIFFIGER, sous-directeur

Bertrand GILLABERT, sous-directeur

Banque dépositaire

BCV, Lausanne

Distributeurs

- Synchrony Asset Management SA, Genève
- Banque Cantonale de Genève, Genève
- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Toutes les autres banques cantonales
- Banque Coop SA, Bâle
- Banque Franck, Galland & Cie SA, Genève
- Banque Heritage, Genève
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Piguet & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Anker Bank, Zurich
- Bank Maerki Baumann & Co SA (InCore Bank Ltd), Zurich
- Bearbull Degroof Banque Privée SA, Genève
- Clariden Leu SA, Zurich
- Compagnie Bancaire Espirito Santo SA, Lausanne
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
- HYPOSWISS Privatbank SA, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- Privatbank Bellerive SA, Zurich
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- ATAG Asset Management SA, Berne
- Dynagest SA, Genève
- IFP Intermoney Financial Products SA, Pully

Domiciles de souscription et de paiement

Banque Cantonale de Genève, Genève

BCV, Lausanne

Gestion du fonds

S|Y|N|C|H|R|O|N|Y
asset management

Gérifonds SA a confié la gestion des segments du SYN-CHRONY MARKET FUND à Synchrony Asset Management, Genève.

Comité de placement

| | |
|----------------|--|
| Président | Pierre WEISS, Synchrony Asset Management SA |
| Vice-président | Christian CARRON, Gérifonds SA |
| Membres | Samuel FAUCHE, Synchrony Asset Management SA Marc RIOU, Synchrony Asset Management SA Jérôme SPICHIGER, Synchrony Asset Management SA Nathalie ZUBER, Synchrony Asset Management SA |

Distribution du revenu net en 2007

| Par part | – Swiss Equity CHF | – Europe Equity EUR | – US Equity USD | – Swiss Government Bonds CHF |
|--|-----------------------|------------------------|--------------------|------------------------------------|
| Aux porteurs de parts domiciliés en Suisse | | | | |
| Montant brut | 27.20 | 15.90 | 3.40 | 29.50 |
| Impôt étranger récupéré | – | 0.65 | – | – |
| Impôt anticipé suisse de 35% | –9.52 | –5.7925 | –1.19 | –10.325 |
| Montant net par part | 17.68 | 10.7575 | 2.21 | 19.175 |
| Aux porteurs de parts non domiciliés en Suisse, avec déclaration bancaire * | | | | |
| Montant net par part | 17.68 | 15.90* | 2.21 | 19.175 |
| TID – CH | – | – | – | – |
| TID – UE | – | – | – | 24.6394 |
| Coupon n° | 13 | 12 | 6 | 12 |
| Date ex | 18 juin 2007 | 18 juin 2007 | 18 juin 2007 | 18 juin 2007 |
| Date de paiement | 21 juin 2007 | 21 juin 2007 | 21 juin 2007 | 21 juin 2007 |

* Uniquement pour le segment – Europe Equity.

SYNCHRONY MARKET FUND – Swiss Equity

Politique d'investissement

Rétrospective

Le marché des actions suisses a continué sa progression durant la période sous revue, tiré par des indicateurs conjoncturels encourageants. Dans ce contexte, la Banque Nationale Suisse a donné cinq tours de vis supplémentaires, en augmentant le taux directeur de 0.25% à chacune de ses réunions trimestrielles. La marge de fluctuation du LIBOR à 3 mois a ainsi passé de 1.75% à 2.75%.

Toutefois, une hirondelle ne faisant pas le printemps, le marché a connu une importante correction les 27 et 28 février, le SMI perdant 4.7% en deux séances. L'élément déclencheur est venu de l'Empire du milieu dont le gouvernement a fait part de sa décision de mieux réguler son marché intérieur des actions. La bourse de Shanghai a perdu près de 9% le 27 février, entraînant dans sa chute toutes les autres places financières, alimentée par des statistiques US décevantes et un discours d'Alan Greenspan alarmiste. Depuis cette date, les investisseurs, dont l'aversion au risque s'est accrue, semblent très réactifs comme en dénote l'augmentation de la volatilité du SMI à un niveau proche de 18% (calculée sur 30 jours), contre environ 10% auparavant.

Malgré cela, le SPI a gagné 13.43% sur la période. Ce sont les petites et moyennes capitalisations qui ont réalisé les meilleures performances, le SPI Extra progressant de 34.54%, contre 10.78% pour le SMI (avec dividendes).

Parmi les grandes capitalisations, la meilleure performance est celle de Bâloise Holding avec une hausse de 49.30%, et la plus mauvaise est celle de Ciba avec un recul de 6.16%. Le sous-

secteur du SPI des entreprises actives dans le commerce de détail est celui qui a le plus progressé, +39.09% sur la période.

Evolution du compartiment

Pour l'exercice sous revue, le fonds a gagné hors frais 11.86%, contre 13.43% pour le Swiss Performance Index (SPI). Sur la base de la VNI, c'est-à-dire tous frais inclus, le fonds progresse de 12.91% (dividende réinvesti). La fortune du fonds a diminué de près de 1.65 million de CHF, soit un recul de 1.31%.

Le tracking-error ex-post calculé depuis la création du fonds (sur la base des cours de fin de mois) s'élève à 0.58%, et à 0.14% sur une année.

Evolution du nombre de parts

Sur la période considérée, le nombre de parts a diminué de 6'238 unités soit 11.77% de moins.

Perspectives

La remarquable vigueur de l'économie ainsi que l'évaluation correcte des actions en termes de P/E nous conduit à rester positifs. Etant donné la volatilité actuellement élevée, des turbulences à court terme sont à prévoir, mais sur un horizon temps plus long nous restons optimistes.

Mars 2007

| Aperçu | Période comptable | 16.03.06 | 16.03.05 | 16.03.04 | 16.03.03 |
|---|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | 15.03.07 | 15.03.06 | 15.03.05 | 15.03.04 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | | 124'378'175.84 | 126'034'790.89 | 105'457'631.93 | 104'140'681.31 |
| Parts en circulation à la fin de la période comptable | | 46'742 | 52'980 | 59'297 | 63'787 |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | | 2'660.95 | 2'378.91 | 1'778.46 | 1'632.63 |
| Distribution par part | | 27.20 | 20.40 | 14.40 | 8.40 |
| Total Expense Ratio (TER) | | 0.51 % | 0.55 % | 0.68 % | 0.70 % |
| Portfolio Turnover Rate (PTR) | | 5.12 % | | | |

Le TER et le PTR ont été calculés conformément à la « Directive sur le calcul et la publication du TER et du PTR » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 25 janvier 2006.

Compte de fortune

| (Valeur boursière) | | 15.03.07 | | 15.03.06 |
|---|-----|-----------------|-----|-----------------|
| Valeurs mobilières | | | | |
| Actions et autres titres de participation | CHF | 96'161'347.35 | CHF | 125'623'062.80 |
| Instruments financiers dérivés | CHF | 2'880.00 | CHF | 23'510.54 |
| Avoirs en banque à vue 2) | CHF | 663'978.95 | CHF | 0.00 |
| Autres actifs | CHF | 27'608'150.69 | CHF | 3'938'344.85 |
| Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable | CHF | 124'436'356.66 | CHF | 129'584'918.19 |
| Engagements envers les banques à court terme 2) | CHF | 0.00 | CHF | -3'374'479.85 |
| Autres engagements | CHF | -58'181.15 | CHF | -175'647.45 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | CHF | 124'378'175.84 | CHF | 126'034'790.89 |

| Evolution du nombre de parts | Période comptable | 16.03.06 | 16.03.05 |
|--|--------------------------|-----------------|-----------------|
| | | 15.03.07 | 15.03.06 |
| Position au début de la période comptable | | 52'980 | 59'297 |
| Parts émises | | 1'749 | 9'435 |
| Parts rachetées | | -7'987 | -15'752 |
| Position à la fin de la période comptable | | 46'742 | 52'980 |

| | | | | |
|--|-----|----------|-----|----------|
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | CHF | 2'660.95 | CHF | 2'378.91 |
|--|-----|----------|-----|----------|

Variation de la fortune nette du fonds

| | | | | |
|--|-----|----------------|-----|----------------|
| Fortune nette du fonds au début de la période comptable | CHF | 126'034'790.89 | CHF | 105'457'631.93 |
| Distribution | CHF | -1'080'792.00 | CHF | -853'876.80 |
| Solde des mouvements de parts | CHF | -15'334'628.88 | CHF | -14'745'243.30 |
| Résultat total | CHF | 14'758'805.83 | CHF | 36'176'279.06 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | CHF | 124'378'175.84 | CHF | 126'034'790.89 |

| Compte de résultats | Période comptable | 16.03.06 | | 16.03.05 | |
|---|-------------------|---------------|-----|---------------|--|
| | | 15.03.07 | | 15.03.06 | |
| Revenus | | | | | |
| Revenus des valeurs mobilières | | | | | |
| Actions et autres titres de participation | CHF | 2'275'701.33 | CHF | 2'060'478.39 | |
| Revenus des avoirs en banque à vue | CHF | 3'916.29 | CHF | 1'078.48 | |
| Revenus sur prêt de titres | CHF | 26'843.59 | CHF | 33'816.72 | |
| Participation des souscripteurs aux revenus courus | CHF | 69'522.97 | CHF | 286'635.94 | |
| Total des revenus | CHF | 2'375'984.18 | CHF | 2'382'009.53 | |
| Charges | | | | | |
| Bonifications réglementaires | | | | | |
| Commissions forfaitaire de gestion | CHF | -570'990.10 | CHF | 0.00 | |
| Direction du fonds | CHF | -46'795.15 | CHF | -549'638.10 | |
| Banque dépositaire | CHF | -12'222.25 | CHF | -78'941.95 | |
| Frais de révision | CHF | -916.65 | CHF | -10'760.00 | |
| Autres charges | CHF | -3'884.75 | CHF | -18'679.10 | |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus | CHF | -311'698.92 | CHF | -455'964.54 | |
| Total des charges | CHF | -946'507.82 | CHF | -1'113'983.69 | |
| Résultat net | CHF | 1'429'476.36 | CHF | 1'268'025.84 | |
| Gains / pertes de capital réalisés(-es) | CHF | 16'967'164.89 | CHF | 7'655'960.03 | |
| Résultat réalisé | CHF | 18'396'641.25 | CHF | 8'923'985.87 | |
| Gains / pertes de capital non réalisés(-es) | CHF | -3'637'835.42 | CHF | 27'252'293.19 | |
| Résultat total | CHF | 14'758'805.83 | CHF | 36'176'279.06 | |
| Utilisation du résultat | | | | | |
| Résultat net | CHF | 1'429'476.36 | CHF | 1'268'025.84 | |
| Report de l'année précédente | CHF | 880'802.90 | CHF | 693'569.06 | |
| Résultat disponible pour être réparti | CHF | 2'310'279.26 | CHF | 1'961'594.90 | |
| Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs | CHF | 1'271'382.40 | CHF | 1'080'792.00 | |
| Report à compte nouveau | CHF | 1'038'896.86 | CHF | 880'802.90 | |
| Total | CHF | 2'310'279.26 | CHF | 1'961'594.90 | |

Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

| No de valeur | Désignation | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours | Valeur boursière | en % |
|--|---|----------------|---------|----------|----------------------|--------------|
| Valeurs mobilières cotées en bourse | | | | | | |
| Actions | | | | | 83'885'629.95 | 67.41 |
| 75326 | Liechtensteinische Landesbank | 169 | CHF | 1'097.00 | 185'393.00 | 0.15 |
| 226773 | Bank Sarasin & Cie -B- nom. | 37 | CHF | 4'300.00 | 159'100.00 | 0.13 |
| 1073721 | VP Bank | 631 | CHF | 290.75 | 183'463.25 | 0.15 |
| 1148406 | St.Galler Kantonalbank nom. | 356 | CHF | 605.00 | 215'380.00 | 0.17 |
| 1208301 | Julius Baer Holding nom. | 6'792 | CHF | 156.10 | 1'060'231.20 | 0.85 |
| 1213853 | Credit Suisse Group nom. | 85'662# | CHF | 84.45 | 7'234'155.90 | 5.81 |
| 1233554 | Vontobel Holding nom. | 2'016 | CHF | 58.15 | 117'230.40 | 0.09 |
| 1478650 | Valiant nom. | 1'938 | CHF | 156.00 | 302'328.00 | 0.24 |
| 1525171 | BCV nom. | 303 | CHF | 589.00 | 178'467.00 | 0.14 |
| 2489948 | UBS nom. | 158'212 | CHF | 69.10 | 10'932'449.20 | 8.79 |
| Banques | | | | | 20'568'197.95 | 16.52 |
| 354151 | Forbo Holding nom. | 189 | CHF | 475.00 | 89'775.00 | 0.07 |
| 803822 | Geberit nom. | 351 | CHF | 1'837.00 | 644'787.00 | 0.52 |
| 1213250 | AFG Arbonia-Forster-Holding | 147 | CHF | 631.50 | 92'830.50 | 0.07 |
| 1221405 | Holcim nom. | 16'046 | CHF | 118.00 | 1'893'428.00 | 1.53 |
| Construction | | | | | 2'720'820.50 | 2.19 |
| 58797 | Sika | 189 | CHF | 1'979.00 | 374'031.00 | 0.30 |
| 581972 | Ciba Specialites Chimiques Holding nom. | 5'799 | CHF | 76.95 | 446'233.05 | 0.36 |
| 1103746 | Syngenta nom. | 7'678 | CHF | 221.70 | 1'702'212.60 | 1.38 |
| 1214263 | Clariant nom. | 18'326 | CHF | 19.95 | 365'603.70 | 0.29 |
| 1384101 | Lonza Group nom. | 3'965 | CHF | 110.70 | 438'925.50 | 0.35 |
| 1644035 | EMS-Chemie Holding nom. | 1'177 | CHF | 152.00 | 178'904.00 | 0.14 |
| Chimie | | | | | 3'505'909.85 | 2.82 |
| 66846 | Jelmoli Holding | 54 | CHF | 3'926.00 | 212'004.00 | 0.17 |
| 693777 | Charles Voegelé | 835 | CHF | 130.10 | 108'633.50 | 0.09 |
| 1553646 | Galenica nom. | 656 | CHF | 350.75 | 230'092.00 | 0.18 |
| Distribution | | | | | 550'729.50 | 0.44 |
| 2160700 | BKW FMB Energie nom. | 1'575 | CHF | 127.10 | 200'182.50 | 0.16 |
| Serv. industriels | | | | | 200'182.50 | 0.16 |
| 803838 | Swiss Prime Site nom. | 2'971 | CHF | 70.80 | 210'346.80 | 0.17 |
| 883756 | Allreal Holding nom. | 1'079 | CHF | 145.10 | 156'562.90 | 0.13 |
| 1256164 | Unilabs | 1'692 | CHF | 41.50 | 70'218.00 | 0.06 |
| 1829415 | PSP Swiss Property nom. | 5'084 | CHF | 70.40 | 357'913.60 | 0.29 |
| 2178339 | Pargesa Holding | 2'889 | CHF | 124.20 | 358'813.80 | 0.28 |
| Serv. financiers | | | | | 1'153'855.10 | 0.93 |
| 1053247 | Actelion nom. | 1'751 | CHF | 276.50 | 484'151.50 | 0.39 |
| 1143244 | Basilea Pharmaceutica nom. | 600 | CHF | 249.00 | 149'400.00 | 0.12 |
| 1200526 | Novartis nom. | 197'947 | CHF | 68.60 | 13'579'164.20 | 10.93 |
| 1210019 | Tecan Group nom. | 920 | CHF | 84.15 | 77'418.00 | 0.06 |
| 1228007 | Straumann Holding nom. | 692 | CHF | 330.50 | 228'706.00 | 0.18 |
| 1254978 | Phonak Holding nom. | 3'499 | CHF | 89.70 | 313'860.30 | 0.25 |
| 1403004 | Nobel Biocare Holding | 2'215 | CHF | 422.50 | 935'837.50 | 0.75 |
| 1863105 | Synthes | 4'658 | CHF | 150.30 | 700'097.40 | 0.56 |
| 1939699 | Ypsomed Holding nom. | 504 | CHF | 103.80 | 52'315.20 | 0.04 |
| Santé | | | | | 16'520'950.10 | 13.28 |

| No de valeur | Désignation | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours | Valeur boursière | en % |
|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------|---------|-----------|----------------------|--------------|
| 175230 | Georg Fischer nom. | 351 | CHF | 800.00 | 280'800.00 | 0.23 |
| 216808 | Panalpina Welttransport | 1'166 | CHF | 190.00 | 221'540.00 | 0.18 |
| 237645 | Sulzer nom. | 306 | CHF | 1'596.00 | 488'376.00 | 0.39 |
| 243217 | Bucher Industries nom. | 838 | CHF | 148.60 | 124'526.80 | 0.10 |
| 249745 | SGS nom. | 471 | CHF | 1'410.00 | 664'110.00 | 0.53 |
| 367144 | Rieter Holding nom. | 512 | CHF | 608.00 | 311'296.00 | 0.25 |
| 1179595 | Kaba Holding nom. | 359 | CHF | 343.00 | 123'137.00 | 0.10 |
| 1202249 | SIG Holding nom. | 624 | CHF | 431.50 | 269'256.00 | 0.22 |
| 1213860 | Adecco nom. | 9'809 | CHF | 76.95 | 754'802.55 | 0.61 |
| 1222171 | ABB nom. | 171'329 | CHF | 20.30 | 3'477'978.70 | 2.79 |
| 2226822 | EFG International | 3'921 | CHF | 49.00 | 192'129.00 | 0.15 |
| 2463821 | Schindler Holding | 1'632 | CHF | 73.70 | 120'278.40 | 0.10 |
| 2523886 | Kuehne + Nagel International nom. | 4'548 | CHF | 95.40 | 433'879.20 | 0.35 |
| Biens et serv. industriels | | | | | 7'462'109.65 | 6.00 |
| 462630 | Publigruppe nom. | 320 | CHF | 437.25 | 139'920.00 | 0.11 |
| Médias | | | | | 139'920.00 | 0.11 |
| 718698 | Hiestand Holding nom. | 77 | CHF | 1'600.00 | 123'200.00 | 0.10 |
| 900296 | Barry Callebaut nom. | 231 | CHF | 920.50 | 212'635.50 | 0.17 |
| 1057075 | Lindt & Spruengli | 12 | CHF | 31'500.00 | 378'000.00 | 0.30 |
| 1205604 | Nestlé nom. | 31'933# | CHF | 462.50 | 14'769'012.50 | 11.87 |
| Alimentaire | | | | | 15'482'848.00 | 12.44 |
| 208897 | Valora Holding nom. | 360 | CHF | 354.25 | 127'530.00 | 0.10 |
| 1056796 | Flughafen Zurich nom. | 456 | CHF | 441.00 | 201'096.00 | 0.16 |
| 1064593 | Givaudan nom. | 559 | CHF | 1'083.00 | 605'397.00 | 0.49 |
| Biens et serv. non cycliques | | | | | 934'023.00 | 0.75 |
| 81682 | OC Oerlikon Corp nom. | 317 | CHF | 735.00 | 232'995.00 | 0.19 |
| 1133920 | Ascom Holding nom. | 3'065 | CHF | 20.15 | 61'759.75 | 0.05 |
| 1226836 | Kudelski | 3'247 | CHF | 42.35 | 137'510.45 | 0.11 |
| 1233742 | Micronas Semiconductor Holding nom. | 1'624 | CHF | 24.35 | 39'544.40 | 0.03 |
| 1235206 | SEZ Holding nom. | 1'716 | CHF | 37.35 | 64'092.60 | 0.05 |
| 1245391 | Temenos Group nom. | 3'554 | CHF | 22.00 | 78'188.00 | 0.06 |
| 2575132 | Logitech International nom. | 14'281 | CHF | 31.20 | 445'567.20 | 0.36 |
| Technologie | | | | | 1'059'657.40 | 0.85 |
| 874251 | Swisscom nom. | 1'704 | CHF | 429.75 | 732'294.00 | 0.59 |
| Télécom | | | | | 732'294.00 | 0.59 |
| 1107539 | Zurich Financial Services nom. | 11'512# | CHF | 334.00 | 3'845'008.00 | 3.09 |
| 1227168 | Helvetia Holding nom. | 492 | CHF | 490.00 | 241'080.00 | 0.19 |
| 1233237 | Cie Suisse de Reassurances nom. | 27'230 | CHF | 104.70 | 2'850'981.00 | 2.29 |
| 1241051 | Baloise-Holding nom. | 4'201# | CHF | 122.20 | 513'362.20 | 0.41 |
| 1299771 | Converium Holding nom. | 11'910 | CHF | 20.40 | 242'964.00 | 0.20 |
| 1485278 | Swiss Life Holding nom. | 2'680 | CHF | 298.25 | 799'310.00 | 0.64 |
| Assurances | | | | | 8'492'705.20 | 6.82 |
| 350485 | Kuoni Reisen Holding -B- nom. | 290 | CHF | 709.00 | 205'610.00 | 0.17 |
| 1225514 | The Swatch Group nom. | 4'575 | CHF | 59.90 | 274'042.50 | 0.22 |
| 1225515 | The Swatch Group | 2'570 | CHF | 295.50 | 759'435.00 | 0.61 |
| 1273145 | Cie Financière Richemont -A- | 41'422 | CHF | 65.55 | 2'715'212.10 | 2.18 |
| Biens et serv. cycliques | | | | | 3'954'299.60 | 3.18 |

| No de valeur | Désignation | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours | Valeur boursière | en % |
|---|---------------------------|----------------|---------|----------|----------------------|-------------|
| 2775224 | Petroplus Holdings | 4'968 | CHF | 81.95 | 407'127.60 | 0.33 |
| Energie | | | | | 407'127.60 | 0.33 |
| Bons de participation | | | | | 492'536.00 | 0.40 |
| 2463819 | Schindler Holding bp | 3'635 | CHF | 73.60 | 267'536.00 | 0.22 |
| Biens et serv. industriels | | | | | 267'536.00 | 0.22 |
| 1057076 | Lindt & Spruengli bp | 75 | CHF | 3'000.00 | 225'000.00 | 0.18 |
| Alimentaire | | | | | 225'000.00 | 0.18 |
| Bons de jouissance | | | | | 11'783'181.40 | 9.47 |
| 1203204 | Roche Holding bj | 56'057 | CHF | 210.20 | 11'783'181.40 | 9.47 |
| Santé | | | | | 11'783'181.40 | 9.47 |
| Instruments financiers dérivés | | | | | 2'880.00 | 0.00 |
| 2343118 | Unilabs wrt call 15.12.08 | 3'000 | CHF | 0.96 | 2'880.00 | 0.00 |
| Serv. financiers | | | | | 2'880.00 | 0.00 |
| Actions et autres titres de participation | | | | CHF | 96'161'347.35 | 77.28 |
| Instruments financiers dérivés | | | | CHF | 2'880.00 | 0.00 |
| Avoirs en banque à vue | | | | CHF | 663'978.95 | 0.53 |
| Autres actifs | | | | CHF | 27'608'150.69 | 22.19 |
| Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable | | | | CHF | 124'436'356.99 | 100.00 |
| Autres engagements | | | | CHF | -58'181.15 | |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | | | | CHF | 124'378'175.84 | |

Informations complémentaires et opérations hors bilan

| Genre | Montant dans l'unité de compte du fonds |
|---|--|
| Somme des crédits contractés : | 0.00 |
| Somme des valeurs mobilières prêtées : | 26'271'000.00 |
| Somme des valeurs mobilières mises et prises en pension : | 0.00 |
| Charges grevant la fortune du fonds (cautions, gages, dépôts de marge pour les opérations sur instruments financiers dérivés) : | 0.00 |
| Volume des opérations sur instruments financiers dérivés : | |
| – Opérations à terme sur devises | 0.00 |
| – Futures | 0.00 |
| – Calls | 0.00 |
| – Puts | 0.00 |
| – Warrants | 12'000.00 |
| – Bons de souscription | 0.00 |
| Volume des moyens proches des liquidités liés à des opérations sur instruments financiers dérivés : | 0.00 |

Instruments financiers dérivés ouverts à la fin de la période comptable

| No de valeur | Description | Quantité | Ratio | Echéance | Monnaie | Prix d'exercice | Engagement |
|----------------|----------------------|----------|-------|------------|---------|-----------------|------------|
| 2343118 | Unilabs wrt 15.12.08 | 3'000 | 10:1 | 15.12.2008 | CHF | 40.00 | 12'000.00 |
| Total warrants | | | | | | | 12'000.00 |

Liste des transactions pendant la période comptable

| No de valeur | Désignation | Achats 3) | Ventes 4) | No de valeur | Désignation | Achats 3) | Ventes 4) |
|----------------|---|-----------|-----------|-------------------------------|-------------------------------------|-----------|-----------|
| Actions | | | | 1228007 | Straumann Holding nom. | 200 | 508 |
| 58797 | Sika | | 91 | 1233237 | Cie Suisse de Reassurances nom. | 6'050 | 15'550 |
| 66846 | Jelmoli Holding | | 46 | 1233554 | Vontobel Holding nom. | | 554 |
| 75326 | Liechtensteinische Landesbank | | 131 | 1233742 | Micronas Semiconductor Holding nom. | | 3'176 |
| 81682 | OC Oerlikon Corp nom. | | 733 | 1234514 | Saurer nom. | | 1'360 |
| 175230 | Georg Fischer nom. | | 129 | 1235206 | SEZ Holding nom. | | 1'284 |
| 208897 | Valora Holding nom. | | 160 | 1241051 | Baloise-Holding nom. | | 1'899 |
| 216808 | Panalpina Welttransport | | 1'284 | 1245391 | Temenos Group nom. | | 1'446 |
| 226773 | Bank Sarasin & Cie -B- nom. | | 13 | 1254181 | Kuehne + Nagel International nom. | | 1'000 |
| 237645 | Sulzer nom. | | 139 | 1254978 | Phonak Holding nom. | 1'090 | 2'781 |
| 243217 | Bucher Industries nom. | | 382 | 1256164 | Unilabs | | 328 |
| 249745 | SGS nom. | | 209 | 1273145 | Cie Financière Richemont -A- | 1'595 | 20'093 |
| 350485 | Kuoni Reisen Holding -B- nom. | | 110 | 1299771 | Converium Holding nom. | | 5'590 |
| 354151 | Forbo Holding nom. | | 221 | 1384101 | Lonza Group nom. | 856 | 1'381 |
| 367144 | Rieter Holding nom. | | 168 | 1391412 | Schindler Holding | | 252 |
| 581972 | Ciba Specialites Chimiques Holding nom. | 690 | 3'268 | 1403004 | Nobel Biocare Holding | | 922 |
| 693777 | Charles Voegelé | | 305 | 1478650 | Valiant nom. | | 1'212 |
| 718698 | Hiestand Holding nom. | | 23 | 1485278 | Swiss Life Holding nom. | | 1'306 |
| 803822 | Geberit nom. | | 199 | 1525171 | BCV nom. | | 127 |
| 803838 | Swiss Prime Site nom. | | 1'447 | 1553646 | Galenica nom. | | 344 |
| 874251 | Swisscom nom. | | 916 | 1644035 | EMS-Chemie Holding nom. | | 943 |
| 883756 | Allreal Holding nom. | | 661 | 1829415 | PSP Swiss Property nom. | 600 | 3'186 |
| 900296 | Barry Callebaut nom. | | 279 | 1863105 | Synthes | | 1'982 |
| 1053247 | Actelion nom. | | 769 | 1939699 | Ypsomed Holding nom. | | 56 |
| 1056796 | Flughafen Zurich nom. | 170 | 184 | 2160700 | BKW FMB Energie nom. | | 925 |
| 1057075 | Lindt & Spruengli | | 9 | 2165533 | Logitech International nom. | 1'350 | 11'120 |
| 1064593 | Givaudan nom. | 50 | 283 | 2178339 | Pargesa Holding | | 1'341 |
| 1073721 | VP Bank | | 119 | 2226822 | EFG International | | 659 |
| 1075192 | Merck Serono -B- | | 653 | 2463821 | Schindler Holding | 2'520 | 888 |
| 1103746 | Syngenta nom. | | 3'948 | 2489948 | UBS nom. | 231'682 | 73'470 |
| 1107539 | Zurich Financial Services nom. | 762 | 5'815 | 2523886 | Kuehne + Nagel International nom. | 6'390 | 1'842 |
| 1133920 | Ascom Holding nom. | | 2'335 | 2575132 | Logitech International nom. | 20'600 | 6'319 |
| 1143244 | Basilea Pharmaceutica nom. | 1'000 | 400 | 2752736 | Saurer | 1'360 | 1'360 |
| 1148406 | St.Galler Kantonalbank nom. | | 224 | 2775224 | Petroplus Holdings | 5'988 | 1'020 |
| 1179595 | Kaba Holding nom. | | 201 | | | | |
| 1200526 | Novartis nom. | 13'158 | 101'704 | Bons de participation | | | |
| 1202249 | SIG Holding nom. | | 336 | 1057076 | Lindt & Spruengli bp | | 35 |
| 1203203 | UBS nom. | | 114'224 | 1391410 | Schindler Holding bp | | 600 |
| 1205604 | Nestlé nom. | 1'780 | 16'387 | 2463819 | Schindler Holding bp | 6'000 | 2'365 |
| 1208301 | Julius Baer Holding nom. | | 3'459 | Bons de jouissance | | | |
| 1210019 | Tecan Group nom. | | 350 | 1203204 | Roche Holding bj | 2'474 | 27'423 |
| 1213250 | AFG Arbonia-Forster-Holding | | 63 | Droits de souscription | | | |
| 1213853 | Credit Suisse Group nom. | 7'740 | 48'077 | 2533845 | Holcim drt 23.05.06 | 20'078 | 20'078 |
| 1213860 | Adecco nom. | | 5'501 | Options | | | |
| 1214263 | Clariant nom. | | 8'914 | 2420582 | Syngenta wrt put 23.05.06 | | 11'626 |
| 1221405 | Holcim nom. | 2'705 | 7'407 | 2646998 | Swisscom wrt put 13.09.06 | 2'480 | 2'480 |
| 1222171 | ABB nom. | 26'855 | 93'280 | | | | |
| 1225514 | The Swatch Group nom. | | 2'125 | | | | |
| 1225515 | The Swatch Group | 246 | 1'616 | | | | |
| 1226836 | Kudelski | | 1'403 | | | | |
| 1227168 | Helvetia Holding nom. | | 137 | | | | |

1) Arrondi

2) Informations aux détenteurs de parts domiciliés en Allemagne: les avoirs en banque / engagements envers les banques ne sont pas couverts par des institutions de garantie.

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

4) 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

5) Selon directive de l'Administration Fédérale des Contributions concernant les instruments collectifs de placement, avril 1999, marge numéro 27

Titres partiellement ou entièrement prêtés (Securities Lending)

SYNCHRONY MARKET FUND – Europe Equity

Politique d'investissement

Rétrospective

A l'instar des principaux marchés actions, les bourses européennes ont souffert dès le mois de mai du retour de pressions inflationnistes, et la peur de voir les entreprises ne pas atteindre les bénéfices estimés a stoppé temporairement la tendance haussière des marchés. Ce n'est qu'à mi-juillet, avec les publications trimestrielles meilleures qu'attendues des entreprises, que la forte correction s'est arrêtée. Depuis ce moment et jusqu'à la fin février, la vigueur de la conjoncture économique européenne et les bons résultats des entreprises de la région ont porté le marché actions au pinacle de ces six dernières années. Cependant, rendus nerveux par ces records, les marchés se sont brusquement retournés à la fin février. Le mouvement est parti de Chine, avec l'annonce de la volonté du gouvernement chinois de renforcer certains contrôles sur les marchés monétaires et financiers. Dans le sillage, les propos pessimistes de M. Greenspan et les statistiques US plus faibles qu'anticipées ont provoqué un mouvement de prise de bénéfice tout autour de la planète.

L'environnement macroéconomique n'a cependant pas sensiblement changé. La banque centrale européenne a augmenté son taux directeur à cinq reprises sur l'année écoulée, montrant que les fondamentaux ne se sont pas dégradés en Europe et sa volonté de maintenir l'inflation sous contrôle.

Evolution du compartiment

Depuis sa transformation le 31 mai 2006, le fonds a gagné 10.62%, contre 11.92% pour le MSCI Europe, son indice de référence du fonds. La fortune a augmenté de 4.5% durant la période.

Evolution du nombre de parts

Sur la période considérée, le nombre de parts est passé de 13'065 à 12'146, soit une diminution de 7.03% (principalement en octobre 2006).

Perspectives

A moyen terme, les perspectives, basées sur des fondamentaux sains et des niveaux d'évaluation toujours plus attractifs après la baisse de ces derniers jours, sont toujours positives pour les actions européennes. Si, dans l'immédiat, les perspectives d'un atterrissage plus brutal que prévu de l'économie américaine favoriseront de grandes fluctuations sur les marchés actions, la volatilité des cours n'a fait que renouer avec sa moyenne historique. Nous estimons que le marché des actions européennes a encore de la marge pour progresser et compenser le risque accru.

Au niveau des taux, et suite aux prévisions de la BCE qui table sur une croissance au-dessus de son potentiel jusqu'en 2008, nous nous attendons à une nouvelle hausse de taux. En Angleterre, les commentaires des membres de la Bank of England atténuent les attentes d'un nouveau tour de vis, lequel semble pourtant toujours probable eu égard aux chiffres d'inflation et aux ventes de détail.

Mars 2007

| Aperçu | Période comptable | 16.03.06 | 16.03.05 | 16.03.04 | 16.03.03 |
|---|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 15.03.07 | 15.03.06 | 15.03.05 | 15.03.04 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | | 15'200'896.29 | 15'916'711.10 | 16'159'139.40 | 16'491'476.29 |
| Parts en circulation à la fin de la période comptable | | 12'146 | 13'065 | 16'570 | 19'270 |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | | 1'251.51 | 1'218.27 | 975.20 | 855.81 |
| Distribution par part | | 15.90 | 19.60 | 12.55 | 8.10 |
| Total Expense Ratio (TER) | | 2.46% | 1.03% | 1.25% | 1.30% |
| Portfolio Turnover Rate (PTR) | | 162.99% | | | |

Le TER et le PTR ont été calculés conformément à la « Directive sur le calcul et la publication du TER et du PTR » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 25 janvier 2006.

Compte de fortune

| (Valeur boursière) | | 15.03.07 | | 15.03.06 |
|---|-----|---------------|-----|---------------|
| Valeurs mobilières | | | | |
| Actions et autres titres de participation | EUR | 0.00 | EUR | 15'833'093.14 |
| Parts d'autres fonds de placement | EUR | 13'293'401.17 | EUR | 0.00 |
| Autres droits et papiers-valeurs | EUR | 0.00 | EUR | 1'994.30 |
| Avoirs en banque à vue 2) | EUR | 1'907'733.42 | EUR | 29'256.95 |
| Autres actifs | EUR | 18'495.49 | EUR | 644'137.69 |
| Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable | EUR | 15'219'630.08 | EUR | 16'508'482.08 |
| Engagements envers les banques à court terme 2) | EUR | 0.00 | EUR | -540'865.15 |
| Autres engagements | EUR | -18'733.79 | EUR | -50'905.83 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | EUR | 15'200'896.29 | EUR | 15'916'711.10 |

| Evolution du nombre de parts | Période comptable | 16.03.06 | 16.03.05 |
|--|-------------------|----------|----------|
| | | 15.03.07 | 15.03.06 |
| Position au début de la période comptable | | 13'065 | 16'570 |
| Parts émises | | 5'590 | 726 |
| Parts rachetées | | -6'509 | -4'231 |
| Position à la fin de la période comptable | | 12'146 | 13'065 |

| | | | | |
|--|-----|----------|-----|----------|
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | EUR | 1'251.51 | EUR | 1'218.27 |
|--|-----|----------|-----|----------|

Variation de la fortune nette du fonds

| | | | | |
|--|-----|---------------|-----|---------------|
| Fortune nette du fonds au début de la période comptable | EUR | 15'916'711.10 | EUR | 16'159'139.40 |
| Distribution | EUR | -256'074.00 | EUR | -207'953.50 |
| Solde des mouvements de parts | EUR | -1'380'384.46 | EUR | -3'701'656.51 |
| Résultat total | EUR | 920'643.65 | EUR | 3'667'181.71 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | EUR | 15'200'896.29 | EUR | 15'916'711.10 |

| Compte de résultats | Période comptable | 16.03.06 | | 16.03.05 | |
|---|--------------------------|-----------------|-----|-----------------|--|
| | | 15.03.07 | | 15.03.06 | |
| Revenus | | | | | |
| Revenus des valeurs mobilières | | | | | |
| Actions et autres titres de participation | EUR | 133'189.46 | EUR | 503'267.72 | |
| Parts d'autres fonds de placement | EUR | 70'265.81 | EUR | 0.00 | |
| Actions gratuites | EUR | 0.00 | EUR | 40'107.55 | |
| Revenus des avoirs en banque à vue | EUR | 19'486.03 | EUR | 2'612.78 | |
| Revenus sur prêt de titres | EUR | 12'310.55 | EUR | 11'309.84 | |
| Rétrocessions sur fonds de placement | EUR | 63'848.77 | EUR | 0.00 | |
| Participation des souscripteurs aux revenus courus | EUR | 141'478.29 | EUR | 12'945.03 | |
| Total des revenus | EUR | 440'578.91 | EUR | 570'242.92 | |
| Charges | | | | | |
| Bonifications réglementaires | | | | | |
| Commission forfaitaire de gestion | EUR | -118'312.35 | EUR | 0.00 | |
| Direction du fonds | EUR | -9'213.00 | EUR | -112'240.35 | |
| Banque dépositaire | EUR | -1'877.15 | EUR | -10'817.80 | |
| Frais de révision | EUR | -866.65 | EUR | -10'569.74 | |
| Intérêts passifs | EUR | -618.62 | EUR | -249.42 | |
| Autres charges | EUR | -405.99 | EUR | -31'801.40 | |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus | EUR | -167'591.67 | EUR | -109'484.77 | |
| Total des charges | EUR | -298'885.43 | EUR | -275'163.48 | |
| Résultat net | EUR | 141'693.48 | EUR | 295'079.44 | |
| Gains / pertes de capital réalisés(-es) | EUR | 2'239'201.73 | EUR | 114'812.75 | |
| Résultat réalisé | EUR | 2'380'895.21 | EUR | 409'892.19 | |
| Gains / pertes de capital non réalisés(-es) | EUR | -1'460'251.56 | EUR | 3'257'289.52 | |
| Résultat total | EUR | 920'643.65 | EUR | 3'667'181.71 | |
| Utilisation du résultat | | | | | |
| Résultat net | EUR | 141'693.48 | EUR | 295'079.44 | |
| Report de l'année précédente | EUR | 207'793.63 | EUR | 168'788.19 | |
| Résultat disponible pour être réparti | EUR | 349'487.11 | EUR | 463'867.63 | |
| Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs | EUR | 193'121.40 | EUR | 256'074.00 | |
| Report à compte nouveau | EUR | 156'365.71 | EUR | 207'793.63 | |
| Total | EUR | 349'487.11 | EUR | 463'867.63 | |

Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

| No de valeur | Désignation | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours | Valeur boursière | en % |
|---|--|----------------|---------|---------|----------------------|--------------|
| Valeurs mobilières cotées en bourse | | | | | | |
| Parts d'autres fonds de placement | | | | | 13'293'401.17 | 87.35 |
| 386098 | GAM UK Diversified Fund -A- Cap. | 62'275 | GBP | 11.8473 | 1'078'492.80 | 7.09 |
| Grande-Bretagne | | | | | 1'078'492.80 | 7.09 |
| 1081979 | Comgest Growth Europe Fund Cap. | 77'715 | EUR | 10.76 | 836'213.40 | 5.50 |
| 1090381 | AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund -B- Cap. | 12'170 | EUR | 19.56 | 238'045.20 | 1.56 |
| Irlande | | | | | 1'074'258.60 | 7.06 |
| 354778 | ABN Amro Eastern Europe Equity Fund -A- Cap. | 653 | EUR | 369.45 | 241'250.85 | 1.59 |
| 645133 | Oyster European Opportunities Cap. | 1'304 | EUR | 328.91 | 428'898.64 | 2.82 |
| 674485 | Franklin Templeton Eastern Europe Fund -A- Cap. | 4'444 | EUR | 32.27 | 143'407.88 | 0.94 |
| 839512 | Carmignac Grande Europe Cap. | 7'599 | EUR | 154.80 | 1'176'325.20 | 7.73 |
| 926376 | Fidelity Euro Blue Chip Fund -A- | 60'103 | EUR | 18.13 | 1'089'667.39 | 7.16 |
| 949405 | Digital Stars Europe -Acc- Cap. | 1'020 | EUR | 422.28 | 430'725.60 | 2.83 |
| 1044929 | JPMorgan Europe Strategic Value Fund -A- | 87'450 | EUR | 18.08 | 1'581'096.00 | 10.39 |
| 1189752 | Pioneer Funds - Top European Players -A- Cap. | 234'047 | EUR | 6.66 | 1'558'753.02 | 10.24 |
| 1352705 | Franklin Templeton Mutual European Fund -A- Cap. | 85'852 | EUR | 18.76 | 1'610'583.52 | 10.58 |
| 1603525 | JPMorgan Europe Recovery Fund -A- Cap. | 2'992 | EUR | 245.38 | 734'176.96 | 4.82 |
| 1846162 | ING Invest Euro High Dividend -I- Cap. | 2'061 | EUR | 462.85 | 953'933.85 | 6.27 |
| 2331080 | Vauban European Opportunities -R- Cap. | 9'082 | EUR | 131.23 | 1'191'830.86 | 7.83 |
| Luxembourg | | | | | 11'140'649.77 | 73.20 |
| Parts d'autres fonds de placement | | | | EUR | 13'293'401.17 | 87.35 |
| Avoirs en banque à vue 2) | | | | EUR | 1'907'733.42 | 12.53 |
| Autres actifs | | | | EUR | 18'495.49 | 0.12 |
| Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable | | | | EUR | 15'219'630.08 | 100.00 |
| Autres engagements | | | | EUR | -18'733.79 | |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | | | | EUR | 15'200'896.29 | |

Cours de change GBP 1.- = EUR 1.461787102

Informations complémentaires et opérations hors bilan

| Genre | Montant dans l'unité de compte du fonds |
|---|--|
| Somme des crédits contractés : | 0.00 |
| Somme des valeurs mobilières prêtées : | 0.00 |
| Somme des valeurs mobilières mises et prises en pension : | 0.00 |
| Charges grevant la fortune du fonds (cautions, gages, dépôts de marge pour les opérations sur instruments financiers dérivés) : | 0.00 |
| Volume des opérations sur instruments financiers dérivés : | |
| – Opérations à terme sur devises | 0.00 |
| – Futures | 0.00 |
| – Calls | 0.00 |
| – Puts | 0.00 |
| – Warrants | 0.00 |
| – Bons de souscription | 0.00 |
| Volume des moyens proches des liquidités liés à des opérations sur instruments financiers dérivés : | 0.00 |

Liste des transactions pendant la période comptable

| No de valeur | Désignation | Achats 3) | Ventes 4) | No de valeur | Désignation | Achats 3) | Ventes 4) |
|--|----------------------------------|-----------|-----------|--------------|--------------------------------------|-----------|-----------|
| Actions et autres titres de participation | | | | | | | |
| 21591 | PPR | | 625 | 558453 | Allied Irish Banks | | 5'100 |
| 23800 | Lloyds TSB Group | | 17'700 | 558474 | CRH | | 2'900 |
| 24495 | Lagardere | | 900 | 566030 | Assicurazioni Generali | | 4'878 |
| 25270 | Svenska Handelsbanken -A- | 2'800 | | 569105 | Unicredito Italiano | | 26'100 |
| 36226 | Iberdrola | 4'400 | | 574959 | Mediobanca | | 2'400 |
| 43972 | UPM-Kymmene | 3'300 | | 575913 | Intesa Sanpaolo | | 13'071 |
| 102157 | Cable & Wireless | 16'785 | | 599373 | Norsk Hydro | | 1'130 |
| 123397 | BNP Paribas | 2'590 | | 603768 | ABN AMRO Holding | | 4'528 |
| 137650 | Mediaset | 5'600 | | 605209 | Banco Comercial Portugues | | 28'592 |
| 201655 | AGF | 280 | | 608511 | Ahold | | 1'476 |
| 212308 | Swedbank -A- | 2'500 | | 612883 | Electrolux -B- | | 1'800 |
| 273044 | Reed Elsevier | 1'170 | | 613304 | Volvo -B- | | 1'370 |
| 293557 | Renault | 1'100 | | 613968 | Investor -B- | | 3'200 |
| 322646 | Allianz | 1'193 | | 614292 | Skandinaviska Enskilda Banken -A- | | 1'400 |
| 323600 | BASF | 1'760 | | 614418 | Svenska Cellulosa -B- | | 2'010 |
| 324230 | Bayer | 2'400 | | 614663 | Ericsson -B- | | 42'700 |
| 324410 | BMW | 1'400 | | 614796 | Securitas -B- | | 1'000 |
| 324500 | Bayerische Hypo- und Vereinsbank | 623 | | 616162 | Reed Elsevier | | 2'000 |
| 324774 | STMicroelectronics | 3'000 | | 624531 | Cadbury Schweppes | | 7'400 |
| 325444 | British Sky Broadcasting Group | 5'700 | | 628384 | Alliance & Leicester | | 3'000 |
| 327650 | Commerzbank | 2'350 | | 654168 | Unilever | | 10'436 |
| 341960 | Muenchener Rueckversicherungs | 710 | | 664573 | Royal & Sun Alliance Insurance Group | | 7'000 |
| 345952 | SAP | 960 | | 665879 | EMI Group | | 3'000 |
| 347045 | Schering | 700 | | 674614 | Wolters Kluwer | | 1'462 |
| 351020 | E.ON | 1'908 | | 675391 | BHP Billiton | | 8'221 |
| 352780 | Volkswagen | 1'450 | | 675467 | Repsol YPF | | 4'200 |
| 374246 | BAA | 7'000 | | 682405 | Endesa | | 4'750 |
| 379609 | Aviva | 6'068 | | 699381 | Sanofi-Aventis | | 2'149 |
| 380794 | International Power | 10'000 | | 720128 | France Telecom | | 5'228 |
| 389233 | Scottish and Southern Energy | 4'700 | | 748805 | Unilever | | 1'602 |
| 392110 | Ladbrokes | 7'000 | | 788355 | Total strip | 4'860 | 6'075 |
| 396765 | WM. Morrison Supermarkets | 10'000 | | 803022 | Old Mutual | | 16'000 |
| 398621 | United Utilities | 6'000 | | 808607 | Scottish Power | | 5'200 |
| 401267 | Prudential | 7'583 | | 811010 | TDC | | 1'320 |
| 402589 | Rio Tinto | 3'900 | | 817651 | Banco Santander Central Hispano | | 17'628 |
| 403197 | Royal Bank of Scotland Group | 8'076 | | 826858 | Telefonica | | 12'693 |
| 404256 | Scottish & Newcastle | 6'400 | | 827766 | Siemens | | 2'785 |
| 405890 | Smiths Group | 4'000 | | 829257 | Deutsche Bank | | 1'978 |
| 408910 | Tesco | 24'900 | | 831257 | Nordea | | 6'600 |
| 411161 | HSBC Holdings | 29'980 | | 832614 | Reuters Group | | 7'040 |
| 412006 | ThyssenKrupp | 3'400 | | 837159 | Diageo | | 9'804 |
| 415366 | Wolseley | 3'000 | | 844183 | BP | | 51'430 |
| 416029 | Vodafone Group | 163'231 | | 857349 | Akzo Nobel | | 1'100 |
| 443306 | Groupe Delhaize | 500 | | 874077 | BAE Systems | | 11'000 |
| 457145 | Legal & General Group | 17'300 | | 882371 | Altadis | | 2'000 |
| 469126 | Union Fenosa | 1'800 | | 909525 | British American Tobacco | | 6'800 |
| 472672 | Nokia | 12'600 | | 931474 | BBVA | | 7'777 |
| 485822 | Accor | 1'400 | | 934649 | Suez, strip | | 4'625 |
| 485864 | Alcatel-Lucent | 4'050 | | 945657 | DaimlerChrysler | | 3'312 |
| 486352 | AXA | 4'180 | | 964338 | SanPaolo IMI | | 4'735 |
| 487662 | Bouygues | 1'200 | | 964823 | Anglo American | | 4'050 |
| 487663 | Groupe Danone | 1'100 | | 981602 | SABMiller | | 5'200 |
| 488070 | Cap Gemini | 940 | | 982352 | Astrazeneca | | 3'600 |
| 488167 | Carrefour | 2'280 | | 1014711 | VNU | | 277 |
| 490580 | Saint Gobain | 1'600 | | 1026592 | Deutsche Telekom | | 8'697 |
| 492663 | Metro | 640 | | 1038049 | Infineon Technologies | | 4'650 |
| 502455 | Air Liquide | 345 | | 1072820 | ASML Holding | | 2'100 |
| 502805 | L'Oreal | 1'400 | | 1076509 | KPN | | 10'000 |
| 504482 | Lafarge | 900 | | 1079721 | Aegon | | 3'134 |
| 507170 | LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton | 1'445 | | 1081665 | Sandvik | | 1'300 |
| 508063 | Pernod-Ricard | 487 | | 1098758 | Veolia Environnement | | 1'300 |
| 508070 | Peugeot | 1'060 | | 1102657 | GlaxoSmithKline | | 14'450 |
| 509031 | Sodexo Alliance | 1'200 | | 1103058 | Smith & Nephew | | 5'000 |
| 509120 | Schneider Electric | 950 | | 1106818 | Royal Philips Electronics | | 3'471 |
| 517719 | Imperial Tobacco Group | 3'700 | | 1110646 | Standard Chartered | | 5'200 |
| 519928 | Societe Generale -A- | 1'212 | | 1147290 | InBev | | 1'300 |
| 522001 | Suez | 2'550 | | 1150721 | Danske Bank | | 3'200 |
| 524773 | Total | 1'501 | | 1158883 | RWE -A- | | 1'700 |
| 550550 | Reckitt Benckiser | 2'600 | | 1165915 | Vivendi | | 3'018 |
| | | | | 1171824 | Compass Group | | 7'717 |

SYNCHRONY MARKET FUND – US Equity

Politique d'investissement

Rétrospective

Après un été morose, le marché nord-américain des actions s'est repris et a terminé la période sous revue avec une performance légèrement supérieure à celle de l'année précédente.

La hausse quasi ininterrompue du prix du pétrole depuis 2003 a fait craindre un renchérissement du coût de la vie et par conséquent un ralentissement de la croissance économique américaine. La Réserve fédérale américaine a dû, afin de contenir l'inflation, mener une politique monétaire restrictive de mi-2004 jusqu'au début du dernier trimestre 2006, rehaussant son taux directeur à plusieurs reprises, jusqu'à atteindre 5.25%.

Depuis le dernier trimestre 2006, alors que les sociétés américaines ont continué de publier des résultats régulièrement au-dessus des attentes, l'économie a montré des signes de faiblesse.

Les statistiques économiques publiées récemment font état d'un ralentissement plus prononcé que prévu (croissance économique revue à la baisse par Q4 2006). L'une des principales sources d'inquiétude est le marché immobilier et la crise qu'il traverse. L'ajustement de ce secteur ne semble pas encore terminé.

Ces dernières semaines, les marchés ont montré une certaine fébrilité. Plusieurs facteurs combinés à ceux précédemment cités ont entraîné la chute des bourses mondiales. D'une part, la baisse brutale du marché chinois en réaction à une décision de réglementer davantage le marché des actions et, d'autre part, les propos inquiétants sur la santé économique des Etats-Unis tenus par l'ancien président de la Réserve fédérale amé-

ricaine, Alan Greenspan, lui entrevoit une possibilité de récession dans le pays les mois à venir.

Dans ce contexte mitigé, le S&P500 a continué, malgré tout, sa progression entamée depuis plusieurs années et a gagné 9.62% du 31.05.2006 au 15.03.2007. Les grandes capitalisations semblent avoir tiré le meilleur profit de cette croissance puisque le S & P100, indice qui regroupe les 100 plus grandes sociétés en termes de capitalisation boursière, a progressé de 9.56% sur la période considérée, alors que l'indice des petites capitalisations, le S&P600, que de 6.71%.

Evolution du compartiment

Le fonds a gagné 1.54% sur la période, contre 9.62% pour son indice de référence, le S&P500. La fortune du fonds a augmenté de 5.76 millions de dollars.

Evolution du nombre de parts

Sur la période considérée, le nombre de parts a augmenté de 41.0%, soit 4'319 parts en plus.

Perspectives

Malgré cette tourmente, très certainement passagère, les actions restent, à notre sens, toujours attractives. Nous pensons même que les mouvements boursiers récents offrent de bonnes opportunités d'achat. Globalement, les actions restent bien valorisées et les prix échangés sont justifiés par rapport aux résultats des sociétés.

Mars 2007

| Aperçu | Période comptable | 16.03.06 | 16.03.05 | 16.03.04 | 16.03.03 |
|---|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | 15.03.07 | 15.03.06 | 15.03.05 | 15.03.04 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | | 19'291'669.13 | 13'531'264.79 | 15'407'649.39 | 17'492'510.32 |
| Parts en circulation à la fin de la période comptable | | 14'849 | 10'530 | 12'905 | 15'724 |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | | 1'299.19 | 1'285.02 | 1'193.93 | 1'112.47 |
| Distribution par part | | 3.40 | 5.10 | 3.30 | 1.00 |
| Total Expense Ratio (TER) | | 2.06% | 0.91% | 1.15% | 1.20% |
| Portfolio Turnover Rate (PTR) | | 76.90% | | | |

Le TER et le PTR ont été calculés conformément à la « Directive sur le calcul et la publication du TER et du PTR » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 25 janvier 2006.

Compte de fortune

| (Valeur boursière) | | 15.03.07 | | 15.03.06 |
|---|-----|-----------------|-----|-----------------|
| Valeurs mobilières | | | | |
| Actions et autres titres de participation | USD | 0.00 | USD | 13'519'145.28 |
| Parts d'autres fonds de placement | USD | 18'167'348.28 | USD | 0.00 |
| Avoirs en banque à vue 2) | USD | 1'100'822.55 | USD | 35'579.90 |
| Autres actifs | USD | 36'619.25 | USD | 15'984.71 |
| Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable | USD | 19'304'790.08 | USD | 13'570'709.89 |
| Autres engagements | USD | -13'120.95 | USD | -39'445.10 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | USD | 19'291'669.13 | USD | 13'531'264.79 |

| Evolution du nombre de parts | Période comptable | 16.03.06 | 16.03.05 |
|--|--------------------------|-----------------|-----------------|
| | | 15.03.07 | 15.03.06 |
| Position au début de la période comptable | | 10'530 | 12'905 |
| Parts émises | | 11'952 | 560 |
| Parts rachetées | | -7'633 | -2'935 |
| Position à la fin de la période comptable | | 14'849 | 10'530 |

| | | | | |
|--|-----|----------|-----|----------|
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | USD | 1'299.19 | USD | 1'285.02 |
|--|-----|----------|-----|----------|

Variation de la fortune nette du fonds

| | | | | |
|--|-----|---------------|-----|---------------|
| Fortune nette du fonds au début de la période comptable | USD | 13'531'264.79 | USD | 15'407'649.39 |
| Distribution | USD | -53'703.00 | USD | -42'586.50 |
| Solde des mouvements de parts | USD | 5'015'222.47 | USD | -2'916'609.96 |
| Résultat total | USD | 798'884.87 | USD | 1'082'811.86 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | USD | 19'291'669.13 | USD | 13'531'264.79 |

| Compte de résultats | Période comptable | 16.03.06 | | 16.03.05 | |
|---|--------------------------|-----------------|-----|-----------------|--|
| | | 15.03.07 | | 15.03.06 | |
| Revenus | | | | | |
| Revenus des valeurs mobilières | | | | | |
| Actions et autres titres de participation | USD | 14'174.73 | USD | 206'410.82 | |
| Parts d'autres fonds de placement | USD | 27'242.61 | USD | 3'969.36 | |
| Actions gratuites | USD | 9'295.92 | USD | 2'626.11 | |
| Revenus des avoirs en banque à vue | USD | 47'610.55 | USD | 3'020.09 | |
| Rétrocessions sur fonds de placement | USD | 107'264.01 | USD | 0.00 | |
| Participation des souscripteurs aux revenus courus | USD | 47'580.37 | USD | 2'154.87 | |
| Total des revenus | USD | 253'168.19 | USD | 218'181.25 | |
| Charges | | | | | |
| Bonifications réglementaires | | | | | |
| Commission forfaitaire de gestion | USD | -161'885.55 | USD | 0.00 | |
| Direction du fonds | USD | -7'779.70 | USD | -103'253.30 | |
| Banque dépositaire | USD | -1'126.90 | USD | -8'922.80 | |
| Frais de révision | USD | -1'041.65 | USD | -11'388.68 | |
| Intérêts passifs | USD | -453.93 | USD | -12.55 | |
| Autres charges | USD | -500.39 | USD | -11'889.81 | |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus | USD | -33'793.54 | USD | -18'906.21 | |
| Total des charges | USD | -206'581.66 | USD | -154'373.35 | |
| Résultat net | USD | 46'586.53 | USD | 63'807.90 | |
| Gains / pertes de capital réalisés(-es) | USD | 544'233.72 | USD | 82'021.20 | |
| Résultat réalisé | USD | 590'820.25 | USD | 145'829.10 | |
| Gains / pertes de capital non réalisés(-es) | USD | 208'064.62 | USD | 936'982.76 | |
| Résultat total | USD | 798'884.87 | USD | 1'082'811.86 | |
| Utilisation du résultat | | | | | |
| Résultat net | USD | 46'586.53 | USD | 63'807.90 | |
| Report de l'année précédente | USD | 43'897.46 | USD | 33'792.56 | |
| Résultat disponible pour être réparti | USD | 90'483.99 | USD | 97'600.46 | |
| Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs | USD | 50'486.60 | USD | 53'703.00 | |
| Report à compte nouveau | USD | 39'997.39 | USD | 43'897.46 | |
| Total | USD | 90'483.99 | USD | 97'600.46 | |

Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

| No de valeur | Désignation | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours | Valeur boursière | en % |
|---|--|----------------|---------|----------|----------------------|--------------|
| Valeurs mobilières cotées en bourse | | | | | | |
| Parts d'autres fonds de placement | | | | | 18'167'348.28 | 94.11 |
| 387029 | Investec Gbl Stg Global Energy -A- | 698 | USD | 248.70 | 183'567.02 | 0.95 |
| Grande-Bretagne | | | | | 183'567.02 | 0.95 |
| 207527 | Fidelity America Fund -A- | 250'824 | USD | 5.023 | 1'259'888.95 | 6.53 |
| 333541 | MLIIF World Gold Fund -A2- Cap. | 5'218 | USD | 35.91 | 187'378.38 | 0.97 |
| 512728 | UBS L Eq USA Value -B- | 9'721 | USD | 229.36 | 2'229'608.56 | 11.55 |
| 532417 | Franklin Templeton Inv. Mutual Beacon Fund -A- | 40'731 | USD | 55.14 | 2'245'907.34 | 11.63 |
| 600663 | UBAM Neuberger Berman US Equity Value -A- Cap. | 2'216 | USD | 843.04 | 1'868'176.64 | 9.68 |
| 601300 | Nordea 1 North American Value Fund Cap. | 50'943 | USD | 42.7 | 2'175'266.10 | 11.27 |
| 614606 | Morgan Stanley US Equity Growth Fund -A- | 33'600 | USD | 33.25 | 1'117'200.00 | 5.79 |
| 614613 | Morgan Stanley US Value Equity Fund -A- | 40'589 | USD | 22.98 | 932'735.22 | 4.83 |
| 620823 | MLIIF World Mining Fund -A2- Cap. | 3'307 | USD | 59.85 | 197'923.95 | 1.03 |
| 623709 | Morgan Stanley US Small Cap. Growth Fd -A- Cap. | 16'086 | USD | 45.73 | 735'612.78 | 3.81 |
| 837860 | MLIIF US SmallCap Value Fund -A2- Cap. | 44'342 | USD | 29.58 | 1'311'636.36 | 6.79 |
| 1211508 | MLIIF New Energy Fund -A2- Cap. | 17'580 | USD | 10.79 | 189'688.20 | 0.98 |
| 1211918 | MLIIF World Energy Fund -A2- Cap. | 8'718 | USD | 21.32 | 185'867.76 | 0.96 |
| 1615254 | JP Morgan US Dynamic Fund -A- | 63'415 | USD | 17.75 | 1'125'616.25 | 5.83 |
| 2242466 | Robeco Capital Growth US Premium Equities -D- Cap. | 19'524 | USD | 113.7715 | 2'221'274.77 | 11.51 |
| Luxembourg | | | | | 17'983'781.26 | 93.16 |
| Parts d'autres fonds de placement | | | | USD | 18'167'348.28 | 94.11 |
| Avoirs en banque à vue 2) | | | | USD | 1'100'822.55 | 5.70 |
| Autres actifs | | | | USD | 36'619.25 | 0.19 |
| Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable | | | | USD | 19'304'790.08 | 100.00 |
| Autres engagements | | | | USD | -13'120.95 | |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | | | | USD | 19'291'669.13 | |

Informations complémentaires et opérations hors bilan

| Genre | Montant dans l'unité de compte du fonds |
|---|---|
| Somme des crédits contractés : | 0.00 |
| Somme des valeurs mobilières prêtées : | 0.00 |
| Somme des valeurs mobilières mises et prises en pension : | 0.00 |
| Charges grevant la fortune du fonds (cautions, gages, dépôts de marge pour les opérations sur instruments financiers dérivés) : | 0.00 |
| Volume des opérations sur instruments financiers dérivés : | |
| – Opérations à terme sur devises | 0.00 |
| – Futures | 0.00 |
| – Calls | 0.00 |
| – Puts | 0.00 |
| – Warrants | 0.00 |
| – Bons de souscription | 0.00 |
| Volume des moyens proches des liquidités liés à des opérations sur instruments financiers dérivés : | 0.00 |

Liste des transactions pendant la période comptable

| No de valeur | Désignation | Achats 3) | Ventes 4) | No de valeur | Désignation | Achats 3) | Ventes 4) |
|--|---------------------------------------|-----------|-----------|--------------|------------------------------|-----------|-----------|
| Actions et autres titres de participation | | | | | | | |
| 38468 | Ace | | 650 | 937735 | Harley Davidson | | 500 |
| 72015 | Allstate | | 1'320 | 938535 | Hercules | | 4'000 |
| 202895 | Keycorp | | 540 | 938631 | Hershey | | 460 |
| 234293 | Lehman Brothers Holdings | | 570 | 938718 | Hewlett-Packard | | 3'950 |
| 322351 | Capital One Financial | | 630 | 939360 | Home Depot | | 3'570 |
| 351011 | Lockheed Martin | | 920 | 940785 | Illinois Tool Works | | 580 |
| 412618 | Burlington Northern Santa Fe | | 920 | 941595 | Intel | | 8'270 |
| 453745 | Yahoo | | 2'600 | 941800 | IBM | | 2'210 |
| 548525 | CVS | | 2'640 | 942105 | International Paper | | 1'230 |
| 555100 | Schlumberger | 1'340 | 2'010 | 942676 | Citigroup | | 7'160 |
| 627419 | State Street | | 370 | 943981 | Johnson & Johnson | | 3'490 |
| 634178 | BB & T | | 740 | 944624 | Kellogg | | 1'260 |
| 635026 | The Hartford Financial Services Group | | 620 | 945034 | Kimberly-Clark | | 1'000 |
| 653571 | Morgan Stanley | | 2'070 | 945590 | KLA-Tencor | | 570 |
| 674698 | Tyco International | | 3'260 | 945739 | Kohls | | 120 |
| 714968 | Goldman Sachs Group | | 860 | 945916 | Kroger | | 2'410 |
| 748628 | Bank of America | | 7'045 | 947556 | Eli Lilly | | 1'610 |
| 788881 | Firstenergy | | 450 | 947590 | Limited Brands | | 910 |
| 793305 | Cendant | | 2'700 | 947670 | Linear Technology | | 520 |
| 808963 | Exxon Mobil | | 8'110 | 948564 | Lowe's Companies | | 1'010 |
| 809015 | Devon Energy | | 1'200 | 949811 | Marsh & McLennan | | 520 |
| 903037 | Abbott Laboratories | | 2'110 | 950004 | Masco | | 1'610 |
| 903472 | Adobe Systems | | 700 | 950605 | McDonald's | | 1'400 |
| 903835 | Aflac | | 690 | 950670 | Mcgraw-Hill | | 1'140 |
| 903838 | Air Products & Chemicals | | 920 | 950980 | Medtronic | | 1'240 |
| 904858 | Alltel | | 530 | 951138 | Merck | | 2'000 |
| 905988 | American Electric Power | | 390 | 951177 | Merrill Lynch | | 940 |
| 906153 | American Express | | 1'870 | 951692 | Microsoft | | 12'040 |
| 906483 | American International Group | | 3'280 | 952258 | Honeywell International | | 2'150 |
| 907582 | Amgen | | 1'690 | 953743 | Motorola | | 5'520 |
| 907697 | Analog Devices | | 1'150 | 954890 | National City | | 1'480 |
| 907704 | Anadarko Petroleum | | 300 | 956191 | Ebay | | 1'500 |
| 908039 | Anheuser-Busch | | 450 | 956952 | Newmont Mining | | 500 |
| 908440 | Apple | | 1'200 | 957150 | Nike -B- | | 750 |
| 908542 | Applied Materials | | 4'020 | 958005 | Northern Trust | | 160 |
| 910042 | Automatic Data Processing | | 990 | 958611 | Occidental Petroleum | | 750 |
| 910249 | Avon Products | | 920 | 959048 | Omnicom Group | | 460 |
| 910918 | Baker Hughes | | 1'030 | 959184 | Oracle | | 6'190 |
| 911172 | Bank of New-York | | 2'020 | 960724 | Paychex | | 1'150 |
| 911702 | Baxter International | | 690 | 961618 | PepsiCo | | 2'250 |
| 912064 | Bed Bath & Beyond | | 520 | 962004 | Pfizer | | 11'594 |
| 912551 | Best Buy | | 1'425 | 962890 | Pitney Bowes | | 530 |
| 913577 | Boston Scientific | | 1'960 | 963345 | PNC Financial Services | | 340 |
| 914188 | Bristol Myers Squibb | | 2'570 | 963722 | PPG Industries | | 860 |
| 916546 | Caterpillar | | 840 | 963739 | Praxair | | 1'100 |
| 918546 | Cisco Systems | | 10'830 | 963896 | Procter & Gamble | | 3'327 |
| 919082 | Clear Channel Communications | | 1'320 | 964930 | Qualcomm | | 1'800 |
| 919477 | Colgate-Palmolive | | 920 | 966021 | Wells Fargo | | 2'000 |
| 919905 | Comerica | | 630 | 968094 | Sprint Nextel Series -1- | | 4'320 |
| 920226 | Conagra | | 1'950 | 968194 | St. Paul Travelers Companies | | 1'000 |
| 923916 | Danaher | | 1'040 | 968372 | Sara Lee | | 1'290 |
| 925686 | Dow Chemical | | 1'750 | 968660 | Schering-Plough | | 2'410 |
| 926696 | EMC | | 4'420 | 971500 | Southern | | 1'000 |
| 927399 | E.I. Du Pont De Nemours | | 2'010 | 971801 | Southwest Airlines | | 2'360 |
| 927743 | Electronic Arts | | 700 | 973403 | Starbucks | | 1'400 |
| 928215 | Emerson Electric | | 820 | 974330 | Stryker | | 760 |
| 929673 | Freddie Mac | | 1'150 | 974940 | Suntrust Banks | | 750 |
| 929694 | Fannie Mae | | 1'220 | 975351 | Sysco | | 1'660 |
| 930217 | Fifth Third Bankcorp | | 450 | 976910 | Texas Instruments | | 3'330 |
| 930601 | First Data | | 1'511 | 980943 | United Technologies | | 1'380 |
| 931402 | Forest Laboratories | | 320 | 984101 | Wal-Mart Stores | | 4'030 |
| 931620 | FPL Group Inc | | 1'380 | 984158 | Walgreen | | 1'140 |
| 931882 | Franklin Resources | | 200 | 984192 | Walt Disney | | 3'290 |
| 932430 | Gannett | | 70 | 986052 | Alcoa | | 2'750 |
| 932450 | Gap | | 1'170 | 997544 | XL Capital -A- | | 340 |
| 933035 | General Dynamics | 780 | 1'170 | 1002859 | Manulife Financial | | 248 |
| 933071 | General Electric | | 14'660 | 1016553 | United Parcel Service -B- | | 910 |
| 933225 | General Mills | | 730 | 1025316 | Metlife | | 1'080 |
| 933404 | Waste Management | | 2'040 | 1029733 | Exelon | | 1'420 |
| 933787 | Genzyme | | 570 | 1034750 | Dominion Resources | | 510 |
| | | | | 1036943 | Target | | 1'250 |

SYNCHRONY MARKET FUND – Swiss Government Bonds

Politique d'investissement

Rétrospective

La Banque Nationale Suisse a donné cinq tours de vis supplémentaires durant la période sous revue, augmentant le taux directeur de 0.25% à chacune de ses réunions trimestrielles. La marge de fluctuation du LIBOR à 3 mois a ainsi passé de 1.75% à 2.75%. La BNS a poursuivi sa politique monétaire de normalisation des taux d'intérêt en resserrant les conditions de crédit. Elle estime que des pressions inflationnistes continueront à s'exercer sur les prix dans les prochaines années. La variation des prix entre février 2006 et février 2007 a été nulle mais la baisse du prix du baril de pétrole au cours de la deuxième partie de la période en a été le facteur déterminant. La hausse de taux de 0.25% en fin de période était anticipée par le marché et le profil de la structure des taux ne s'est vu que peu modifié.

Le taux d'intérêt à 10 ans des obligations de la Confédération a augmenté de 27 points de base entre le 15 septembre 2006 et le 15 mars 2007, contre 68 pour le taux à 2 ans, contribuant à l'aplatissement marqué de la courbe des taux.

Du côté du marché des actions, l'irrésistible ascension s'est poursuivie jusqu'à la fin du mois de février 2007, date à laquelle la correction attendue par les marchés a eu lieu et les principales bourses mondiales ont subi des baisses importantes. Ce repli a eu comme conséquence un afflux de capitaux vers la qualité et une demande très élevée en obligations de la Confédération s'est fait sentir, tirant ainsi les taux d'intérêt vers le bas.

Dans ces conditions, l'indice des obligations de la Confédération (Swiss Bond Index Domestic Government) a progressé de 0.87%, les coupons compensant la baisse des cours des obligations.

Evolution du compartiment

Le fonds a progressé hors frais de 0.46% sur la période, quasiment en ligne avec le Swiss Bond Index Domestic Government. La fortune du segment a augmenté de CHF 6.7 millions à 117.1 millions.

Le tracking-error, sur un an et sur une base de cours de fin de mois, se situe à 0.64%, pénalisé par des différences de calcul de prix en fin de mois, alors qu'il atteint 0.27% depuis sa création.

Evolution du nombre de parts

Sur la période considérée, le nombre de parts a augmenté de 8.74%, avec 8'948 parts supplémentaires.

Perspectives

Concernant la politique monétaire de la BNS, nous maintenons un biais haussier. Plusieurs éléments sont en faveur de pressions inflationnistes accrues. Tout d'abord le taux élevé d'utilisation des capacités de production pourrait avoir un impact sur les dépenses en biens d'équipement. L'amélioration du marché du travail devrait favoriser les hausses de salaire et donc la consommation des ménages. Et finalement, l'affaiblissement du franc suisse face à l'euro pourrait engendrer une augmentation sensible des prix des biens en provenance des pays européens.

Néanmoins, la concurrence venant des pays en transition et des pays émergents asiatiques, ainsi que l'ouverture du marché du travail, pourraient avoir un effet modérateur sur l'inflation.

Mars 2007

| Aperçu | Période comptable | 16.03.06 | 16.03.05 | 16.03.04 | 16.03.03 |
|---|-------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | | 15.03.07 | 15.03.06 | 15.03.05 | 15.03.04 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | | 117'090'540.80 | 110'320'761.40 | 87'705'262.04 | 39'654'887.91 |
| Parts en circulation à la fin de la période comptable | | 111'323 | 102'375 | 80'608 | 36'493 |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | | 1'051.81 | 1'077.61 | 1'088.05 | 1'086.64 |
| Distribution par part | | 29.50 | 30.20 | 29.00 | 31.00 |
| Total Expense Ratio (TER) | | 0.37% | 0.41% | 0.55% | 0.51% |
| Portfolio Turnover Rate (PTR) | | 6.43% | | | |

Le TER et le PTR ont été calculés conformément à la « Directive sur le calcul et la publication du TER et du PTR » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 25 janvier 2006.

Compte de fortune

| (Valeur boursière) | | 15.03.07 | | 15.03.06 |
|---|-----|----------------|-----|----------------|
| Valeurs mobilières | | | | |
| Obligations, obligations convertibles | CHF | 110'063'610.00 | CHF | 107'255'870.00 |
| Avoirs en banque à vue 2) | CHF | 1'239'414.30 | CHF | 0.00 |
| Autres actifs | CHF | 5'838'088.05 | CHF | 7'459'568.55 |
| Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable | CHF | 117'141'112.35 | CHF | 114'715'438.55 |
| Engagements envers les banques à court terme 2) | CHF | 0.00 | CHF | -4'269'987.85 |
| Autres engagements | CHF | -50'571.55 | CHF | -124'689.30 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | CHF | 117'090'540.80 | CHF | 110'320'761.40 |

| Evolution du nombre de parts | Période comptable | 16.03.06 | 16.03.05 |
|--|-------------------|----------|----------|
| | | 15.03.07 | 15.03.06 |
| Position au début de la période comptable | | 102'375 | 80'608 |
| Parts émises | | 22'564 | 38'761 |
| Parts rachetées | | -13'616 | -16'994 |
| Position à la fin de la période comptable | | 111'323 | 102'375 |

| | | | | |
|--|-----|----------|-----|----------|
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | CHF | 1'051.81 | CHF | 1'077.61 |
|--|-----|----------|-----|----------|

Variation de la fortune nette du fonds

| | | | | |
|--|-----|----------------|-----|----------------|
| Fortune nette du fonds au début de la période comptable | CHF | 110'320'761.40 | CHF | 87'705'262.04 |
| Distribution | CHF | -3'091'725.00 | CHF | -2'337'632.00 |
| Solde des mouvements de parts | CHF | 9'163'821.91 | CHF | 23'673'665.26 |
| Résultat total | CHF | 697'682.49 | CHF | 1'279'466.10 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | CHF | 117'090'540.80 | CHF | 110'320'761.40 |

| Compte de résultats | Période comptable | 16.03.06 | | 16.03.05 | |
|---|-------------------|---------------|-----|---------------|--|
| | | 15.03.07 | | 15.03.06 | |
| Revenus | | | | | |
| Revenus des valeurs mobilières | | | | | |
| Obligations, obligations convertibles | CHF | 3'613'964.81 | CHF | 3'239'008.30 | |
| Revenus des avoirs en banque à vue | CHF | 8'607.30 | CHF | 2'135.53 | |
| Participation des souscripteurs aux revenus courus | CHF | 367'067.84 | CHF | 659'832.33 | |
| Total des revenus | CHF | 3'989'639.95 | CHF | 3'900'976.16 | |
| Charges | | | | | |
| Bonifications réglementaires | | | | | |
| Commission forfaitaire de gestion | CHF | -362'458.45 | CHF | 0.00 | |
| Direction du fonds | CHF | -27'802.25 | CHF | -316'836.05 | |
| Banque dépositaire | CHF | -22'804.00 | CHF | -79'797.15 | |
| Frais de révision | CHF | -916.65 | CHF | -10'760.00 | |
| Autres charges | CHF | -3'884.75 | CHF | -18'390.90 | |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus | CHF | -245'396.00 | CHF | -390'757.49 | |
| Total des charges | CHF | -663'262.10 | CHF | -816'541.59 | |
| Résultat net | CHF | 3'326'377.85 | CHF | 3'084'434.57 | |
| Gains / pertes de capital réalisés(-es) | CHF | -589'868.69 | CHF | 143'034.01 | |
| Résultat réalisé | CHF | 2'736'509.16 | CHF | 3'227'468.58 | |
| Gains / pertes de capital non réalisés(-es) | CHF | -2'038'826.67 | CHF | -1'948'002.48 | |
| Résultat total | CHF | 697'682.49 | CHF | 1'279'466.10 | |
| Utilisation du résultat | | | | | |
| Résultat net | CHF | 3'326'377.85 | CHF | 3'084'434.57 | |
| Report de l'année précédente | CHF | 4'669.74 | CHF | 11'960.17 | |
| Résultat disponible pour être réparti | CHF | 3'331'047.59 | CHF | 3'096'394.74 | |
| Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs | CHF | 3'284'028.50 | CHF | 3'091'725.00 | |
| Report à compte nouveau | CHF | 47'019.09 | CHF | 4'669.74 | |
| Total | CHF | 3'331'047.59 | CHF | 3'096'394.74 | |

Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

| No de valeur | Désignation | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours | Valeur boursière | en % |
|---|--|----------------|---------|---------|-----------------------|--------------|
| Valeurs mobilières cotées en bourse | | | | | | |
| Obligations | | | | | 110'063'610.00 | 93.96 |
| 148008 | 4 1/4% Confederation Suisse 94-14 | 5'300'000 | CHF | 110.72% | 5'868'160.00 | 5.01 |
| 644842 | 4 1/4% Confederation Suisse 97-17 | 5'100'000 | CHF | 114.18% | 5'823'180.00 | 4.97 |
| 680990 | 3 1/2% Confederation Suisse 97-10 | 6'000'000 | CHF | 103.40% | 6'204'000.00 | 5.30 |
| 805564 | 2 3/4% Confederation Suisse 99-12 | 7'800'000 | CHF | 101.50% | 7'917'000.00 | 6.76 |
| 843555 | 3 1/4% Confederation Suisse 98-09 | 8'900'000 | CHF | 101.52% | 9'035'280.00 | 7.72 |
| 843556 | 4 % Confederation Suisse 98-23 | 5'500'000 | CHF | 116.00% | 6'380'000.00 | 5.45 |
| 868037 | 4 % Confederation Suisse 98-28 | 6'100'000 | CHF | 118.94% | 7'255'340.00 | 6.19 |
| 885691 | 3 1/2% Centr. LdG Bques Cant. CH 99-07 | 1'500'000 | CHF | 100.48% | 1'507'200.00 | 1.29 |
| 975519 | 4 % Confederation Suisse 99-49 | 1'000'000 | CHF | 130.74% | 1'307'400.00 | 1.12 |
| 1005688 | 4 % Centr. LdG Bques Cant. CH 99-09 | 1'800'000 | CHF | 103.65% | 1'865'700.00 | 1.59 |
| 1037930 | 4 % Confederation Suisse 00-13 | 4'000'000 | CHF | 108.25% | 4'330'000.00 | 3.70 |
| 1083919 | 4 5/8% Centr. LdG Bques Cant. CH 00-10 | 3'100'000 | CHF | 106.45% | 3'299'950.00 | 2.82 |
| 1084089 | 4 % Confederation Suisse 00-11 | 6'000'000 | CHF | 106.05% | 6'363'000.00 | 5.43 |
| 1188952 | 4 % Centr. LdG Bques Cant. CH 01-13 | 4'800'000 | CHF | 107.85% | 5'176'800.00 | 4.42 |
| 1238558 | 3 3/4% Confederation Suisse 01-15 | 4'100'000 | CHF | 108.67% | 4'455'470.00 | 3.80 |
| 1332839 | 3 1/2% Centr. LdG Bques Cant. CH 01-10 | 2'000'000 | CHF | 103.50% | 2'070'000.00 | 1.77 |
| 1522166 | 3 % Confederation Suisse 03-18 | 6'000'000 | CHF | 103.30% | 6'198'000.00 | 5.29 |
| 1523184 | 2 3/4% Centr. LdG Bques Cant. CH 02-11 | 1'800'000 | CHF | 101.15% | 1'820'700.00 | 1.55 |
| 1563345 | 2 1/2% Confederation Suisse 03-16 | 4'500'000 | CHF | 99.45% | 4'475'250.00 | 3.82 |
| 1580323 | 3 1/2% Confederation Suisse 03-33 | 3'300'000 | CHF | 113.75% | 3'753'750.00 | 3.20 |
| 1845425 | 3 % Confederation Suisse 04-19 | 3'200'000 | CHF | 103.32% | 3'306'240.00 | 2.82 |
| 2190890 | 2 1/4% Confederation Suisse 05-20 | 2'800'000 | CHF | 95.01% | 2'660'280.00 | 2.27 |
| 2256907 | 2 % Centr. LdG Bques Cant. CH 05-15 | 1'900'000 | CHF | 95.25% | 1'809'750.00 | 1.54 |
| 2313981 | 2 % Confederation Suisse 05-14 | 2'400'000 | CHF | 96.49% | 2'315'760.00 | 1.98 |
| 2472200 | 2 1/2% Centr. LdG Bques Cant. CH 06-16 | 3'600'000 | CHF | 98.70% | 3'553'200.00 | 3.03 |
| 2896820 | 2 7/8% Centr. LdG Bques Cant. 07-22 | 500'000 | CHF | 100.60% | 503'000.00 | 0.43 |
| 2945012 | 2 7/8% Centr. LdG Bques Cant. 07-19 | 800'000 | CHF | 101.15% | 809'200.00 | 0.69 |
| CHF | | | | | 110'063'610.00 | 93.96 |
| Obligations, obligations convertibles | | | | CHF | 110'063'610.00 | 93.96 |
| Avoirs en banque à vue 2) | | | | CHF | 1'239'414.30 | 1.06 |
| Autres actifs | | | | CHF | 5'838'088.05 | 4.98 |
| Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable | | | | CHF | 117'141'112.35 | 100.00 |
| Autres engagements | | | | CHF | -50'571.55 | |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | | | | CHF | 117'090'540.80 | |

Informations complémentaires et opérations hors bilan

| Genre | Montant dans l'unité de compte du fonds |
|---|--|
| Somme des crédits contractés : | 0.00 |
| Somme des valeurs mobilières prêtées : | 0.00 |
| Somme des valeurs mobilières mises et prises en pension : | 0.00 |
| Charges grevant la fortune du fonds (cautions, gages, dépôts de marge pour les opérations sur instruments financiers dérivés) : | 0.00 |
| Volume des opérations sur instruments financiers dérivés : | |
| – Opérations à terme sur devises | 0.00 |
| – Futures | 0.00 |
| – Calls | 0.00 |
| – Puts | 0.00 |
| – Warrants | 0.00 |
| – Bons de souscription | 0.00 |
| Volume des moyens proches des liquidités liés à des opérations sur instruments financiers dérivés : | 0.00 |

Liste des transactions pendant la période comptable

| No de valeur | Désignation | Achats 3) | Ventes 4) | No de valeur | Désignation | Achats 3) | Ventes 4) |
|--------------------|-------------------------------------|-----------|-----------|--------------|-------------------------------------|-----------|-----------|
| Obligations | | | | 1238558 | 3¾% Confederation Suisse 01-15 | 800'000 | |
| 108546 | 4¼% Confederation Suisse 96-08 | | 5'200'000 | 1332839 | 3½% Centr. LdG Bques Cant. CH 01-10 | 200'000 | |
| 148008 | 4¼% Confederation Suisse 94-14 | 1'500'000 | 1'000'000 | 1522166 | 3 % Confederation Suisse 03-18 | 2'000'000 | 1'000'000 |
| 470458 | 4½% Confederation Suisse 96-07 | | 3'000'000 | 1523184 | 2¾% Centr. LdG Bques Cant. CH 02-11 | 500'000 | 1'000'000 |
| 644842 | 4¼% Confederation Suisse 97-17 | 2'100'000 | 2'000'000 | 1563345 | 2½% Confederation Suisse 03-16 | 400'000 | 1'000'000 |
| 680990 | 3½% Confederation Suisse 97-10 | 500'000 | | 1580323 | 3½% Confederation Suisse 03-33 | 600'000 | |
| 805564 | 2¾% Confederation Suisse 99-12 | 800'000 | | 1845425 | 3 % Confederation Suisse 04-19 | 4'900'000 | 1'700'000 |
| 843555 | 3¼% Confederation Suisse 98-09 | 400'000 | 300'000 | 2190890 | 2¼% Confederation Suisse 05-20 | 500'000 | 500'000 |
| 868037 | 4 % Confederation Suisse 98-28 | 900'000 | | 2256907 | 2 % Centr. LdG Bques Cant. CH 05-15 | 1'000'000 | |
| 885691 | 3½% Centr. LdG Bques Cant. CH 99-07 | 200'000 | 700'000 | 2313981 | 2 % Confederation Suisse 05-14 | 1'400'000 | |
| 975519 | 4 % Confederation Suisse 99-49 | 200'000 | | 2472200 | 2½% Centr. LdG Bques Cant. CH 06-16 | 1'900'000 | 300'000 |
| 1005688 | 4 % Centr. LdG Bques Cant. CH 99-09 | 200'000 | 200'000 | 2488488 | 2 % Confederation Suisse 05-14 | 500'000 | 500'000 |
| 1037930 | 4 % Confederation Suisse 00-13 | 500'000 | 1'100'000 | 2568317 | 3 % Confederation Suisse 04-19 | 700'000 | 700'000 |
| 1083919 | 4⅝% Centr. LdG Bques Cant. CH 00-10 | 1'300'000 | 200'000 | 2639068 | 2¼% confederation Suisse 05-20 | 500'000 | 500'000 |
| 1084089 | 4 % Confederation Suisse 00-11 | 400'000 | 300'000 | 2896820 | 2⅞% Centr. LdG Bques Cant. 07-22 | 500'000 | |
| 1188952 | 4 % Centr. LdG Bques Cant. CH 01-13 | 300'000 | 300'000 | 2945012 | 2⅞% Centr. LdG Bques Cant. 07-19 | 800'000 | |

1) Arrondi

2) Informations aux détenteurs de parts domiciliés en Allemagne: les avoirs en banque / engagements envers les banques ne sont pas couverts par des institutions de garantie.

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

4) 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

5) Selon directive de l'Administration Fédérale des Contributions concernant les instruments collectifs de placement, avril 1999, marge numéro 27

Commissions

Du 16 mars au 25 avril 2006

| | Commission d'émission en faveur des distributeurs | Commission de rachat | Commission de direction appliquée par trimestre | Commission de banque dépositaire appliquée par trimestre | Frais accessoires en faveur du fonds | |
|---------------------------------|---|----------------------|---|--|--------------------------------------|-----------|
| | | | | | A l'émission | Au rachat |
| SYNCHRONY MARKET FUND | | | | | | |
| – Swiss Equity | max. 2.5% | Aucune | 0.1125% | 0.015% | 0.15% | 0.15% |
| – Europe Equity | max. 2.5% | Aucune | 0.175% | 0.015% | 0.35% | 0.15% |
| – US Equity | max. 2.5% | Aucune | 0.175% | 0.015% | 0.15% | 0.15% |
| – Swiss Government Bonds | max. 2.5% | Aucune | 0.075% | 0.015% | 0.15% | 0.15% |

Depuis le 26 avril 2006

| | Commission d'émission en faveur des distributeurs | Commission de rachat | Commission de direction forfaitaire appliquée par trimestre | Frais accessoires en faveur du fonds | |
|---------------------------------|---|----------------------|---|--------------------------------------|-----------|
| | | | | A l'émission | Au rachat |
| SYNCHRONY MARKET FUND | | | | | |
| – Swiss Equity | max. 2.5% | Aucune | 0.125% | 0.15% | 0.15% |
| – Europe Equity | max. 2.5% | Aucune | 0.20% | – | – |
| – US Equity | max. 2.5% | Aucune | 0.20% | – | – |
| – Swiss Government Bonds | max. 2.5% | Aucune | 0.0875% | 0.15% | 0.15% |

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, directions, banques, négociants en valeurs mobilières, compagnies d'assurances, gestionnaires de fortune, partenaires de distribution plaçant les parts de fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel).

La direction du fonds peut en outre accorder des rétrocessions aux investisseurs institutionnels détenant des parts du fonds pour des tiers d'un point de vue économique (compagnies d'assurances-vie, caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, directions suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

Offices de dépôt à l'étranger

| Au 15.03.2007 | -Swiss Equity | -Europe Equity | -US Equity | -Swiss Government Bonds |
|--------------------------------------|--------------------------|---------------------------|-----------------------|--|
| SIS Segaintersettle, Zurich | • | | | • |
| Swisscanto Funds Centre Ltd, Londres | | • | • | |

Global Investment Performance Standards (GIPS) Informations générales

Gérifonds SA a établi et présente ce rapport conformément aux normes Global Investment Performance Standards (GIPS).

Description

Les Global Investment Performance Standards (GIPS) sont des recommandations du CFA Institute qui ont pour but la présentation uniformisée et moderne des performances. Il s'agit d'un ensemble de règles qui ont été conçues en vue d'améliorer la transparence et de permettre la comparaison des performances entre les gérants de fortune.

Les Global Investment Performance Standards (GIPS) ont été introduits en 1999. En février 2005, le CFA Institute a adopté une nouvelle version des normes GIPS qui a remplacé celle de 1999 ainsi que les différentes versions locales, telles que les Swiss Performance Standards (SPPS) précédemment appliqués par Gérifonds SA. Bien que l'entrée en vigueur de cette nouvelle version des GIPS ait été fixée le 1^{er} janvier 2006, Gérifonds SA a appliqué ces nouvelles normes de manière anticipée, dès 2005, comme recommandé par le CFA Institute.

Définitions

- **Firme**: la firme Gérifonds SA, créée en 1970, est composée de tous les fonds dont Gérifonds est la société de direction. Cependant, Gérifonds a signé une convention de délégation de gestion

avec les sociétés suivantes

BCV, Lausanne,

Synchrony Asset Management, Genève,
Banque Cantonale de Genève, Genève,
Banque Heritage, Genève,
Bearbull Gestion Institutionnelle, Genève,
IFP Fund Management SA, Pully,

pour les fonds :

BCV FONDS STRATÉGIQUE, AMC PROFESSIONAL FUND, AMC ALTERNATIVE FUND,
BCV EMERGING MARKETS FUND et Japac Fund
SYNCHRONY MARKET FUND et SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND
BCGE RAINBOW FUND
HERITAGE ALTERNATIVE FUND
BBGI FUND
IFP FUND.

- **Composite**: chaque fonds de placement, respectivement chaque segment, représente un composite dans le sens des GIPS. Il existe **48** composites totalisant une fortune de **5'673.5** millions de CHF au 15.03.2007, à savoir :

BCV FONDS STRATÉGIQUE (-BCV Stratégie Obligation, -BCV Stratégie Revenu, -BCV Stratégie Croissance, -BCV Stratégie Dynamique, -BCV Stratégie Actions Monde);

AMC PROFESSIONAL FUND (-AMC Pro Swiss Equity A, B, C, -AMC Pro Europe Equity A, B, C, -AMC Pro US Equity A, B, C, -AMC Pro International Bonds A, B, C, -AMC Pro Active Swiss A, B, C, -AMC Pro Active Europe A, B, C, -AMC Pro Active US A, B, C, -AMC Pro Active World ex US & Western Europe A, B, C, -AMC Pro Swiss Bonds A, B, C, D, -AMC Pro Japac A, B, C);

AMC ALTERNATIVE FUND (-AMC Directional Alternative Fund (CHF), -AMC Defensive Alternative Fund (CHF); -BCV DIAPASON Commodity Fund (CHF) A, B, C, BCV DIAPASON Commodity Fund (EUR) A, BCV DIAPASON Commodity Fund (USD) A, B, C);

BCV EMERGING MARKETS FUND (-Seapac Fund, -Chinac Fund, -Latinac Fund, -Euromac Fund, -Indiac Fund);

BCGE RAINBOW FUND (-Diamant (CHF), -Diamant (EUR), -Saphir (CHF));

SYNCHRONY MARKET FUND (-Swiss Equity, -Europe Equity, -US Equity, -Swiss Government Bonds);

SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND (-Synchrony Small Cap CH A, -Synchrony Finest of TM LPP Bonds A, B, -Synchrony Finest of TM LPP 25 A, B, -Synchrony Finest of TM LPP 40 A, B, -Synchrony Finest of TM LPP 40 SRI B);

HERITAGE ALTERNATIVE FUND (-Heritage Total Return (CHF), -Heritage Total Return (EUR), -Heritage Total Return (USD), -Heritage MSCI Alternative Index Fund (CHF));

BBGI FUND (-BBGI Tactical Switzerland A, -BBGI Tactical World A, -BBGI Commodities (USD) A, -BBGI Share Gold (USD));

IFP FUND (-IFP Global Convertible Bonds (CHF), -IFP Global Convertible (EUR), -IFP QUANTEVIOUR European Equities (EUR)).

Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est journalière.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (corrélation, volatilité, tracking error, bêta et ratio de Sharpe) sont calculées par année civile entière par le gestionnaire du fonds sur une base mensuelle. Les mesures antérieurement publiées par Gérifonds sur une base journalière ont été modifiées dans ce sens. 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.
7. Corrélation: corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité: écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking Error: écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta: pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe: moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. Annualisation: multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
13. Les frais et commissions d'émissions ou de rachats des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul des performances.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.

SYNCHRONY MARKET FUND – Swiss Equity

Date de création : 13.03.1996

Caractéristiques: La fortune du segment Swiss Equity, indexée sur le « SPI® » ex dividendes, est investie essentiellement dans des actions de sociétés qui font partie de cet indice ainsi qu'en titres de sociétés qui ont annoncé qu'elles allaient officiellement entrer dans cet indice. La direction est autorisée à refléter dans ce segment la pondération des titres de l'indice de référence, mais au maximum de 3% supplémentaires par rapport à l'indice pour les valeurs mobilières d'émetteurs dont la pondération dans l'indice de référence est supérieure à 10%.

Une concentration de la fortune du segment sur un nombre restreint de valeurs mobilières peut en résulter. Les placements qui excèdent 10% de la fortune totale ne doivent pas représenter ensemble plus de 75% de la fortune totale, sauf si dans le cadre de l'indice, les titres qui excèdent 10% de pondération représentent au total plus de 75% de sa composition. Dans ce cas, cette limite maximale de 75% dans le segment ne serait pas applicable, mais toute augmentation de la pondération de ces placements par rapport à l'indice serait exclue.

| Rapport de performance | | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 au 15 mars |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------------------|
| Performance en CHF | | | | | | | | | | |
| Rendement total net (VNI) | % | 10.11 | 11.48 | -22.30 | -25.63 | 20.67 | 5.98 | 34.60 | 20.16 | 0.21 |
| Nom de l'indice SPI Swiss Performance Index (ex dividendes) – en CHF | | | | | | | | | | |
| Rendement de l'indice | % | 10.21 | 10.15 | -22.93 | -27.22 | 19.68 | 5.12 | 32.91 | 18.46 | -0.11 |
| Fortune nette du fonds | mio CHF | 86.8 | 94.5 | 73.2 | 75.7 | 96.0 | 101.7 | 127.2 | 125.8 | 124.4 |
| En % du total de la firme | % | * | * | * | 3.02 | 2.86 | 2.64 | 2.73 | 2.20 | 2.19 |
| Fortune totale de la firme | mio CHF | 3'473.4 | 3'440.8 | 2'781.8 | 2'507.3 | 3'355.2 | 3'851.4 | 4'663.9 | 5'710.7 | 5'673.5 |
| Mesures externes de risque | | | | | | | | | | |
| – Corrélation | | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | – |
| – Volatilité | % | 8.28 | 12.27 | 14.60 | 19.48 | 15.55 | 9.28 | 7.60 | 8.38 | – |
| – Risque actif (tracking error) | % | 0.41 | 0.59 | 1.10 | 0.47 | 0.54 | 0.49 | 0.11 | 0.14 | – |
| – Bêta | | 1.02 | 1.01 | 0.98 | 0.99 | 0.98 | 0.97 | 1.00 | 0.99 | – |
| – Ratio de Sharpe | | 1.07 | 0.70 | -1.72 | -1.38 | 1.31 | 0.59 | 4.46 | 2.23 | – |
| – Taux de placement hors risque | % | 1.27 | 2.97 | 2.83 | 1.08 | 0.2336 | 0.4859 | 0.7297 | 1.44 | – |

Notes

1. La fréquence de calcul de la performance de l'indice est journalière.
2. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
3. Pourcentage du segment investi dans des régions non couvertes par l'indice : non significatif.
4. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du règlement du fonds.

* Le segment – Swiss Equity a été repris par Gérifonds SA en tant que direction du fonds le 1^{er} mai 2002.

SYNCHRONY MARKET FUND – Europe Equity

Date de création : 29.11.1996

Caractéristiques: La fortune du segment Europe Equity est investie, en tant que fonds de fonds, dans des parts de fonds de placement qui investissent pour deux tiers au moins dans

des actions ou autres titres ou droits de participation de sociétés ayant leur siège ou exerçant une partie prépondérante de leur activité économique en Europe géographique.

| Rapport de performance | | 2006 Du 31 mai au 29 décembre | 2007 Jusqu'au 15 mars |
|---------------------------------|---------|--|------------------------------------|
| Performance en EUR | | | |
| Rendement total net (VNI) | % | 12.21 | -1.38 |
| Nom de l'indice: MSCI Europe | | | |
| Rendement de l'indice | % | 15.26 | -3.95 |
| Fortune nette du fonds | | | |
| | mio CHF | 27.2 | 24.5 |
| En % du total de la firme | | | |
| | % | 0.48 | 0.43 |
| Fortune totale de la firme | | | |
| | mio CHF | 5'710.7 | 5'673.5 |
| Mesures externes de risque | | | |
| – Corrélation | | 0.89 | 0.86 |
| – Volatilité | % | 8.47 | 10.66 |
| – Risque actif (tracking error) | % | 6.16 | 7.06 |
| – Bêta | | 0.61 | 0.67 |
| – Ratio de Sharpe | | 2.17 | -0.93 |
| – Taux de placement hors risque | % | 3.1492 | 3.6437 |

Notes

1. La fréquence de calcul de la performance de l'indice est journalière.
2. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
3. Pourcentage du segment investi dans des régions non couvertes par l'indice: non significatif.
4. Depuis le 15 décembre 1999, l'unité de compte du segment est l'euro. Cette décision a été approuvée par la Commission fédérale des banques le 22 novembre 1999.
5. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du règlement du fonds.

Le segment –Europe Equity a été modifié courant mai 2006 de fonds indiciel en fonds de fonds, selon le nouveau règlement du 16 avril 2006.

En conséquence, les données jusqu'au 30 mai 2006 ont été supprimées et les nouvelles introduites dès le 31 mai 2006.

SYNCHRONY MARKET FUND – US Equity
Date de création : 13.10.1997

Caractéristiques: La fortune du segment US Equity est investie, en tant que fonds de fonds, dans des parts de fonds de placement qui investissent pour deux tiers au moins dans des

actions ou autres titres ou droits de participation de sociétés ayant leur siège ou exerçant une partie prépondérante de leur activité économique aux Etats-Unis.

| Rapport de performance | | 2006 Du 31 mai au 29 décembre | 2007 Jusqu'au 15 mars |
|---------------------------------------|---------|--|------------------------------------|
| Performance en USD | | | |
| Rendement total net (VNI) | % | 8.20 | -1.42 |
| Nom de l'indice: S&P 500® – en USD | | | |
| Rendement de l'indice | % | 13.09 | -2.64 |
| Fortune nette du fonds | | | |
| | mio CHF | 27.2 | 23.4 |
| En % du total de la firme | | | |
| | % | 0.48 | 0.41 |
| Fortune totale de la firme | | | |
| | mio CHF | 5'710.7 | 5'673.5 |
| Mesures externes de risque | | | |
| – Corrélation | | 0.83 | 0.88 |
| – Volatilité | % | 9.71 | 10.04 |
| – Risque actif (tracking error) | % | 5.88 | 5.95 |
| – Bêta | | 0.79 | 0.72 |
| – Ratio de Sharpe | | 0.95 | -1.16 |
| – Taux de placement hors risque | % | 5.0095 | 5.1147 |

Notes

1. La fréquence de calcul de la performance de l'indice est journalière.
2. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
3. Pourcentage du segment investi dans des régions non couvertes par l'indice : non significatif.
4. La performance calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du règlement du fonds.

Le segment –US Equity a été modifié courant mai 2006 de fonds indiciel en fonds de fonds, selon le nouveau règlement du 16 avril 2006.

En conséquence, les données jusqu'au 30 mai 2006 ont été supprimées et les nouvelles introduites dès le 31 mai 2006.

SYNCHRONY MARKET FUND – Swiss Government Bonds**Date de création : 13.03.1996**

Caractéristiques: La fortune du segment Swiss Government Bonds, indexée sur le « Swiss Domestic Bonds, Government », investit au minimum 67% de sa fortune en valeurs mobilières émises et garanties par la Confédération helvétique. Le solde peut être investi en obligations ou autres titres ou droits de

créance émis ou garantis par une collectivité de droit public suisse (cantons ou communes) ou par une centrale suisse d'émission de lettres de gage. La Commission fédérale des banques a donné l'autorisation d'investir jusqu'à 100% de la fortune de ce segment en valeurs mobilières de la Confédération.

| Rapport de performance | | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 au 15 mars |
|---|---------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------------------|
| Performance en CHF | | | | | | | | | | |
| Rendement total net (VNI) | % | -3.15 | 3.34 | 3.30 | 11.58 | 0.47 | 4.86 | 4.22 | -1.15 | -0.37 |
| Nom de l'indice Swiss Domestic Bonds, Government – en CHF | | | | | | | | | | |
| Rendement de l'indice | % | -2.66 | 3.88 | 3.89 | 12.47 | 1.29 | 5.68 | 4.87 | -0.73 | -0.27 |
| Fortune nette du fonds | mio CHF | 92.9 | 98.3 | 84.7 | 70.7 | 39.2 | 69.4 | 106.1 | 112.7 | 117.1 |
| En % du total de la firme | % | * | * | * | 2.82 | 1.17 | 1.80 | 2.27 | 1.97 | 2.06 |
| Fortune totale de la firme | mio CHF | 3'473.4 | 3'440.8 | 2'781.8 | 2'507.3 | 3'355.2 | 3'851.4 | 4'663.9 | 5'710.7 | 5'673.5 |
| Mesures externes de risque | | | | | | | | | | |
| – Corrélation | | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 0.98 | – |
| – Volatilité | % | 2.88 | 3.13 | 3.98 | 3.23 | 3.74 | 2.95 | 3.01 | 3.48 | – |
| – Risque actif (tracking error) | % | 0.15 | 0.15 | 0.14 | 0.15 | 0.16 | 0.16 | 0.33 | 0.65 | – |
| – Bêta | | 0.99 | 0.99 | 0.99 | 0.98 | 1.00 | 0.99 | 0.95 | 0.96 | – |
| – Ratio de Sharpe | | -1.53 | 0.12 | 0.12 | 3.29 | 0.09 | 1.48 | 1.16 | -0.74 | – |
| – Taux de placement hors risque | % | 1.27 | 2.97 | 2.83 | 1.08 | 0.2336 | 0.4859 | 0.7297 | 1.4399 | – |

Notes

1. La fréquence de calcul de la performance de l'indice est mensuelle.
2. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
3. Pourcentage du segment investi dans des régions non couvertes par l'indice : non significatif.
4. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du règlement du fonds.

* Le segment – Swiss Government Bonds a été repris par Gérifonds SA en tant que direction du fonds le 1^{er} mai 2002.

Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS)

En tant que vérificateur indépendant, KPMG SA a examiné pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2006 la conformité de la firme GÉRIFONDS SA aux dispositions des Global Investment Performance Standards (GIPS). La définition de la firme GÉRIFONDS SA au sens des GIPS inclut tous les fonds dont GÉRIFONDS SA est la société de direction.

GÉRIFONDS SA est responsable de l'établissement, de la présentation et du calcul de la performance, alors que notre mission consiste à vérifier les calculs, leur présentation et à émettre une appréciation les concernant.

Notre vérification a été effectuée selon les Normes d'audit suisses et les dispositions de vérification des GIPS section III. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans la présentation et le calcul de la performance puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons vérifié les données de l'établissement et la présentation dans son ensemble en procédant à des analyses et à des examens par

sondages. Nous estimons que notre vérification constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, le calcul de la performance des composites de GÉRIFONDS SA est établi et présenté conformément aux Global Investment Performance Standards (GIPS). GÉRIFONDS SA a respecté toutes les exigences des GIPS relatives à la construction des composites sur l'ensemble de la firme. Les processus et procédures de GÉRIFONDS SA ont été définis de façon à calculer et présenter les mesures de performance selon les exigences des GIPS.

KPMG SA

Pierre Zach
Expert-comptable diplômé

Yvan Mermod
Expert-comptable diplômé

Genève, le 12 juin 2007

Rapport de l'organe de révision

Sur le contrôle des comptes annuels de l'exercice au 15 mars 2007

En notre qualité d'organe de révision légalement reconnu du fonds de placement de droit suisse **SYNCHRONY MARKET FUND**, comprenant les segments suivants :

- **Swiss Equity**
- **Europe Equity**
- **US Equity**
- **Swiss Government Bonds**

nous avons vérifié les comptabilités et le rapport annuel pour l'exercice arrêté au 15 mars 2007.

La responsabilité de l'établissement du rapport annuel incombe à la direction du fonds, alors que notre mission consiste à le vérifier et à émettre une appréciation le concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans le rapport annuel puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes du rapport annuel en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation ainsi que la présentation du rapport annuel dans son ensemble. Nous estimons

que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation :

- les placements, les comptes de fortune et les comptes de résultats, les calculs de valeurs d'inventaire et l'utilisation des résultats sont conformes aux prescriptions suisses de la loi, des ordonnances, ainsi qu'au règlement et au prospectus ;
- les indications sur l'émission, le rachat et le nombre total des parts en circulation et la liste des achats et des ventes sont exactes ;
- les indications sur les offices de dépôts et les personnes auxquelles ont été déléguées des compétences en matière d'investissement ou d'autres tâches, de même que les informations concernant des affaires d'une importance économique ou juridique particulière figurent dans le rapport annuel, conformément aux prescriptions.

KPMG SA

Pierre Zach
Expert-comptable diplômé

Yvan Mermod
Expert-comptable diplômé
Réviseur responsable

Genève, le 12 juin 2007

S|Y|N|C|H|R|O|N|Y
asset management

7, rue du Mont-Blanc
CP 2196
CH-1211 Genève 1

Tél.: (41) 22 909 75 75
Fax: (41) 22 909 75 00
E-mail: info@synchrony.ch
www.synchrony.ch

 **GÉRIFONDS**
Direction de fonds depuis 1970

Rue du Maupas 2
CP 6249
CH-1002 Lausanne

Tél.: (41) 21 321 32 00
Fax: (41) 21 321 32 28
E-mail: info@gerifonds.com
www.gerifonds.com