

# SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony US Equity

## Rapport annuel au 15 mars 2018

---

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Information aux investisseurs .....	3
Utilisation du revenu net .....	3
Chiffres comptables .....	4
Inventaire et transactions .....	8
Notes aux états financiers .....	19
Rapport de performance .....	20
Rapport abrégé de la société d'audit .....	21



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

[www.bcge.ch](http://www.bcge.ch)



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

[www.gerifonds.ch](http://www.gerifonds.ch)

## Direction du fonds et organisation

---

### Direction du fonds

GERIFONDS SA  
Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
1002 Lausanne

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président  
Directeur général, BCV

Christian PELLA  
Vice-président

Patrick BOTTERON  
Membre  
Directeur, BCV

Christian BEYELER  
Membre

Florian MAGNOLLAY  
Membre

### Organe de gestion

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

### Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Société d'audit

KPMG SA  
Rue de Lyon 111  
1203 Genève

### Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne  
Banque Cantonale de Genève, Genève

### Gestion du fonds

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

## Information aux investisseurs

### Modification du délai de paiement en cas de souscription et de rachat des parts

Depuis les valeurs nettes d'inventaire datées du 5 septembre 2017, le paiement en cas de souscription et de rachat des parts a lieu deux (et non plus trois) jours ouvrables bancaires après le jour de passation des ordres.

Cette modification résulte du changement intervenu dans les pays d'Amérique du Nord et au Canada dans le cycle de règlement (passage de T+3 à T+2) et permet, ainsi, de garantir une congruence entre la liquidité des titres détenus par le fonds et la liquidité propre du fonds. Cette modification a été intégrée dans le prospectus.

Les porteurs de parts en ont été informés par une publication du 22 août 2017 sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

### Utilisation du revenu net au 15 mars 2018

Date Ex VNI : 13/06/2018

Date de paiement : 15/06/2018

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés			
				en Suisse		à l'étranger	
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Classe A	Oui	14	USD	0.15	0.0525	0.0975	0.15
Classe M	Oui	5	USD	1.20	0.42	0.78	1.20
Classe M / CHF-H	Oui	4	CHF	0.70	0.245	0.455	0.70

## Chiffres comptables

Aperçu	Devise		16.03.17	16.03.16	16.03.15
			15.03.18	15.03.17	15.03.16
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	267'852'259.63	225'624'877.94	126'926'600.04
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD	4'741'964.10	3'391'962.41	2'945'228.06
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD	206.38	177.89	150.21
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.30%	1.30%	2.39%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M	USD	244'421'495.78	210'840'476.44	119'074'707.26
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M	USD	214.92	185.15	155.47
Total Expense Ratio (TER)	classe M		0.75%	0.75%	1.49%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H	CHF	17'760'900.84	11'484'717.85	4'834'536.75
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H	CHF	117.29	105.01	90.96
Total Expense Ratio (TER)	classe M / CHF-H		0.75%	0.75%	1.48%

Le TER a été calculé et est publié conformément à la directive de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.

<b>Compte de fortune (Valeurs vénales)</b>	<b>15.03.18</b>	<b>15.03.17</b>
Avoirs en banque		
à vue	2'730'987.35	1'485'951.32
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	265'395'329.02	224'051'609.20
Instruments financiers dérivés	-331'004.96	-5'558.27
Autres actifs	212'373.64	223'407.62
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>268'007'685.05</b>	<b>225'755'409.87</b>
Engagements envers les banques à court terme	-212.83	-222.97
Autres engagements	-155'212.59	-130'308.96
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>267'852'259.63</b>	<b>225'624'877.94</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.17</b>	<b>16.03.16</b>
		<b>15.03.18</b>	<b>15.03.17</b>
Position au début de la période comptable		19'068	19'608
Parts émises		17'559	5'478
Parts rachetées		-13'650	-6'018
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>22'977</b>	<b>19'068</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe M</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.17</b>	<b>16.03.16</b>
		<b>15.03.18</b>	<b>15.03.17</b>
Position au début de la période comptable		1'138'751	765'912
Parts émises		128'052	539'344
Parts rachetées		-129'524	-166'505
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>1'137'279</b>	<b>1'138'751</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe M / CHF-H</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.17</b>	<b>16.03.16</b>
		<b>15.03.18</b>	<b>15.03.17</b>
Position au début de la période comptable		109'364	53'153
Parts émises		73'771	59'772
Parts rachetées		-31'713	-3'561
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>151'422</b>	<b>109'364</b>

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	225'624'877.94	126'926'600.04
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-1'691'534.32	-325'133.07
Solde des mouvements de parts	4'300'309.21	63'427'822.31
Résultat total	39'618'606.80	35'595'588.66
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>267'852'259.63</b>	<b>225'624'877.94</b>

<b>Compte de résultat</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.17</b>	<b>16.03.16</b>
		<b>15.03.18</b>	<b>15.03.17</b>
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		3'058.26	679.53
Intérêts négatifs		-3'673.10	-508.67
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		3'339'369.84	3'225'263.66
Actions gratuites		47'281.84	4'770.08
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		93'013.34	152'866.69
<b>Total des revenus</b>		<b>3'479'050.18</b>	<b>3'383'071.29</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-283.24	-2'692.19
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-1'865'331.03	-1'551'850.80
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-109'763.00	-151'096.84
<b>Total des charges</b>		<b>-1'975'377.27</b>	<b>-1'705'639.83</b>
<b>Résultat net</b>		<b>1'503'672.91</b>	<b>1'677'431.46</b>
Gains et pertes de capital réalisés		18'059'211.37	14'045'890.20
<b>Résultat réalisé</b>		<b>19'562'884.28</b>	<b>15'723'321.66</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		20'055'722.52	19'872'267.00
<b>Résultat total</b>		<b>39'618'606.80</b>	<b>35'595'588.66</b>

	Période comptable		16.03.17	16.03.16
<b>Utilisation du résultat de la classe A</b>			<b>15.03.18</b>	<b>15.03.17</b>
Résultat net	USD	3'410.14	USD	8'354.49
Report de l'année précédente	USD	574.11	USD	800.22
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	USD	3'984.25	USD	9'154.71
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	3'446.55	USD	8'580.60
Report à compte nouveau	USD	537.70	USD	574.11
<b>Total</b>	USD	3'984.25	USD	9'154.71

	Période comptable		16.03.17	16.03.16
<b>Utilisation du résultat de la classe M</b>			<b>15.03.18</b>	<b>15.03.17</b>
Résultat net	USD	1'393'172.91	USD	1'578'969.92
Report de l'année précédente	USD	9'678.68	USD	24'960.16
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	USD	1'402'851.59	USD	1'603'930.08
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	1'364'734.80	USD	1'594'251.40
Report à compte nouveau	USD	38'116.79	USD	9'678.68
<b>Total</b>	USD	1'402'851.59	USD	1'603'930.08

	Période comptable		16.03.17	16.03.16
<b>Utilisation du résultat de la classe M / CHF-H</b>			<b>15.03.18</b>	<b>15.03.17</b>
Résultat net	CHF	104'126.89	CHF	88'905.23
Report de l'année précédente	CHF	3'496.60	CHF	2'082.57
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	CHF	107'623.49	CHF	90'987.80
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	105'995.40	CHF	87'491.20
Report à compte nouveau	CHF	1'628.09	CHF	3'496.60
<b>Total</b>	CHF	107'623.49	CHF	90'987.80

## Inventaire et transactions

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Actions et autres titres de participation et droits-valeurs</b>					<b>265'395'329.02</b>	<b>99.02</b>
AN8068571086	Schlumberger	31'970	USD	65.35	2'089'239.50	0.78
US1667641005	Chevron Corp.	26'000	USD	115.58	3'005'080.00	1.12
US20825C1045	Conocophillips	30'610	USD	54.03	1'653'858.30	0.62
US26875P1012	EOG Resources	14'940	USD	98.65	1'473'831.00	0.55
US30231G1022	Exxon Mobil Corp.	50'310	USD	74.42	3'744'070.20	1.39
<b>Pétrole et Gaz</b>					<b>11'966'079.00</b>	<b>4.46</b>
NL0009434992	Lyondellbasell Industries	28'000	USD	107.47	3'009'160.00	1.12
US26078J1007	Dowdupont Registered nom.	27'500	USD	67.88	1'866'700.00	0.70
US2788651006	Ecolab	8'000	USD	136.70	1'093'600.00	0.41
<b>Matériaux de Base</b>					<b>5'969'460.00</b>	<b>2.23</b>
IE00B4BNMY34	Accenture -A-	12'800	USD	162.86	2'084'608.00	0.78
US0970231058	Boeing	8'600	USD	329.98	2'837'828.00	1.06
US1491231015	Caterpillar	13'560	USD	154.57	2'095'969.20	0.78
US2358511028	Danaher	16'430	USD	102.22	1'679'474.60	0.63
US3021301094	Expeditors Intl of Washington	27'000	USD	63.70	1'719'900.00	0.64
US3119001044	Fastenal	55'000	USD	57.61	3'168'550.00	1.18
US3695501086	General Dynamics Corp.	8'795	USD	222.60	1'957'767.00	0.73
US3696041033	General Electric	170'000	USD	14.36	2'441'200.00	0.91
US4385161066	Honeywell Intl	13'720	USD	151.07	2'072'680.40	0.77
US5398301094	Lockheed Martin Corp.	640	USD	333.23	213'267.20	0.08
US7703231032	Robert Half Intl	52'000	USD	58.72	3'053'440.00	1.14
US88579Y1010	3M	8'750	USD	235.87	2'063'862.50	0.77
US9078181081	Union Pacific	14'500	USD	136.26	1'975'770.00	0.74
US9113121068	United Parcel Service -B-	13'620	USD	109.72	1'494'386.40	0.56
US9130171096	United Technologies	14'780	USD	129.25	1'910'315.00	0.71
<b>Industries</b>					<b>30'769'018.30</b>	<b>11.48</b>
US02209S1033	Altria Group	7'710	USD	63.81	491'975.10	0.18
US1912161007	Coca-Cola	45'000	USD	43.67	1'965'150.00	0.73
US2855121099	Electronic Arts	29'000	USD	129.12	3'744'480.00	1.39
US5007541064	The Kraft Heinz	16'740	USD	65.46	1'095'800.40	0.41
US6092071058	Mondelez Intl -A-	31'990	USD	43.39	1'388'046.10	0.52
US6541061031	Nike -B-	27'000	USD	66.39	1'792'530.00	0.67
US7134481081	PepsiCo	20'950	USD	111.99	2'346'190.50	0.88
US7181721090	Philip Morris Intl	17'250	USD	104.99	1'811'077.50	0.68
US7427181091	Procter & Gamble	11'540	USD	78.67	907'851.80	0.34
<b>Biens de Consommation</b>					<b>15'543'101.40</b>	<b>5.80</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
IE00BTN1Y115	Medtronic	22'079	USD	82.03	1'811'140.37	0.68
IE00BY9D5467	Allergan	5'500	USD	166.12	913'660.00	0.34
US0028241000	Abbott Laboratories	33'100	USD	62.59	2'071'729.00	0.77
US00287Y1091	AbbVie	24'550	USD	114.93	2'821'531.50	1.05
US0311621009	Amgen	11'740	USD	189.75	2'227'665.00	0.83
US09062X1037	Biogen	3'680	USD	286.70	1'055'056.00	0.39
US1101221083	Bristol-Myers Squibb	23'570	USD	66.25	1'561'512.50	0.58
US1510201049	Celgene	18'000	USD	89.91	1'618'380.00	0.60
US28176E1082	Edwards Lifesciences	25'000	USD	141.10	3'527'500.00	1.34
US3755581036	Gilead Sciences	25'500	USD	79.51	2'027'505.00	0.76
US4781601046	Johnson & Johnson	16'650	USD	133.06	2'215'449.00	0.83
US5324571083	Eli Lilly & Co	14'420	USD	78.75	1'135'575.00	0.42
US58933Y1055	Merck & Co	38'790	USD	55.25	2'143'147.50	0.80
US7170811035	Pfizer	41'950	USD	36.58	1'534'531.00	0.57
US75886F1075	Regeneron Pharmaceuticals	9'000	USD	334.93	3'014'370.00	1.12
US8835561023	Thermo Fisher Scientific	8'590	USD	212.45	1'824'945.50	0.68
US91324P1021	Unitedhealth Group	11'620	USD	229.48	2'666'557.60	0.99
<b>Santé</b>					<b>34'170'254.97</b>	<b>12.75</b>
US01609W1027	Alibaba Group Holding Adr	20'000	USD	199.06	3'981'200.00	1.49
US0231351067	Amazon.com	4'050	USD	1'582.32	6'408'396.00	2.41
US09857L1089	Booking Holdings	670	USD	2'187.77	1'465'805.90	0.55
US1266501006	CVS Health Corp.	22'030	USD	65.86	1'450'895.80	0.54
US16119P1084	Charter Communications -A-	3'810	USD	339.55	1'293'685.50	0.48
US20030N1019	Comcast Corp. -A-	59'850	USD	36.15	2'163'577.50	0.81
US22160K1051	Costco Wholesale	7'940	USD	185.51	1'472'949.40	0.55
US2546871060	Walt Disney	20'720	USD	103.24	2'139'132.80	0.80
US3448491049	Foot Locker	65'000	USD	43.46	2'824'900.00	1.05
US4370761029	Home Depot	16'620	USD	178.07	2'959'523.40	1.10
US5486611073	Lowe's Companies	19'000	USD	85.54	1'625'260.00	0.61
US5801351017	McDonald's	3'385	USD	161.61	547'049.85	0.20
US64110L1061	Netflix	4'600	USD	321.09	1'477'014.00	0.55
US67103H1077	O'Reilly Automotive	12'500	USD	248.84	3'110'500.00	1.16
US8447411088	Southwest Airlines	48'000	USD	59.94	2'877'120.00	1.07
US8552441094	Starbucks Corp.	31'250	USD	59.37	1'855'312.50	0.69
US8725401090	TJX Companies	14'640	USD	81.34	1'190'817.60	0.44
US8873173038	Time Warner	14'120	USD	96.88	1'367'945.60	0.51
US8923561067	Tractor Supply	40'000	USD	62.98	2'519'200.00	0.94
US9311421039	Walmart	23'400	USD	87.51	2'047'734.00	0.76
US9314271084	Walgreens Boots Alliance	20'390	USD	67.38	1'373'878.20	0.51
<b>Services aux Consommateurs</b>					<b>46'151'898.05</b>	<b>17.22</b>
US00206R1023	AT&T	70'750	USD	37.04	2'620'580.00	0.98
US92343V1044	Verizon Communications	52'730	USD	48.29	2'546'331.70	0.95
<b>Télécommunications</b>					<b>5'166'911.70</b>	<b>1.93</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US26441C2044	Duke Energy	17'430	USD	76.74	1'337'578.20	0.50
US65339F1012	NextEra Energy	12'060	USD	158.14	1'907'168.40	0.71
<b>Services aux Collectivités</b>					<b>3'244'746.60</b>	<b>1.21</b>
CH0044328745	Chubb nom.	8'210	USD	141.06	1'158'102.60	0.43
US0258161092	American Express	17'240	USD	94.39	1'627'283.60	0.61
US0268747849	American Intl Group	24'860	USD	54.66	1'358'847.60	0.51
US03027X1000	American Tower Corp.	10'700	USD	146.65	1'569'155.00	0.59
US0605051046	Bank of America Corp.	125'850	USD	32.10	4'039'785.00	1.51
US0639041062	Bank of the Ozarks	57'500	USD	51.51	2'961'825.00	1.11
US0846707026	Berkshire Hathaway -B-	23'000	USD	207.82	4'779'860.00	1.77
US09247X1019	BlackRock	2'500	USD	557.93	1'394'825.00	0.52
US1729674242	Citigroup	39'800	USD	73.34	2'918'932.00	1.09
US38141G1040	Goldman Sachs Group	8'340	USD	266.61	2'223'527.40	0.83
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co	40'510	USD	115.24	4'668'372.40	1.74
US57636Q1040	Mastercard -A-	14'490	USD	180.95	2'621'965.50	0.98
US59156R1086	Metlife	24'410	USD	46.96	1'146'293.60	0.43
US6174464486	Morgan Stanley	32'950	USD	57.22	1'885'399.00	0.70
US6658591044	Northern Trust Corp.	27'000	USD	106.10	2'864'700.00	1.07
US74460D1090	Public Storage	15'500	USD	195.17	3'025'135.00	1.13
US8085131055	Charles Schwab	70'000	USD	55.59	3'891'300.00	1.45
US8288061091	Simon Property Group	8'560	USD	156.60	1'340'496.00	0.50
US9029733048	US Bancorp	28'150	USD	53.36	1'502'084.00	0.56
US92826C8394	Visa -A-	24'910	USD	123.41	3'074'143.10	1.15
US9497461015	Wells Fargo	58'000	USD	56.83	3'296'140.00	1.23
<b>Sociétés Financières</b>					<b>53'348'171.80</b>	<b>19.91</b>
SG9999014823	Broadcom	6'590	USD	267.76	1'764'538.40	0.66
US00724F1012	Adobe Systems	9'900	USD	218.87	2'166'813.00	0.81
US02079K1079	Alphabet -C-	2'000	USD	1'149.58	2'299'160.00	0.86
US02079K3059	Alphabet -A-	2'100	USD	1'150.61	2'416'281.00	0.90
US0378331005	Apple	50'240	USD	178.65	8'975'376.00	3.34
US17275R1023	Cisco Systems	62'950	USD	45.33	2'853'523.50	1.06
US30303M1027	Facebook -A-	25'200	USD	183.86	4'633'272.00	1.73
US4581401001	Intel	62'150	USD	50.88	3'162'192.00	1.18
US4592001014	IBM	14'340	USD	159.61	2'288'807.40	0.85
US5949181045	Microsoft Corp.	77'110	USD	94.18	7'262'219.80	2.71
US5951121038	Micron Technology	85'000	USD	58.84	5'001'400.00	1.87
US6098391054	Monolithic Power Systems Inc	25'000	USD	123.40	3'085'000.00	1.15
US67066G1040	Nvidia	10'410	USD	249.34	2'595'629.40	0.97
US68389X1054	Oracle	46'960	USD	52.37	2'459'295.20	0.92
US7475251036	Qualcomm	27'150	USD	59.89	1'626'013.50	0.61
US79466L3024	Salesforce.com	12'530	USD	127.22	1'594'066.60	0.59
US83088M1027	Skyworks Solutions	25'000	USD	111.29	2'782'250.00	1.04
US8825081040	Texas Instruments	19'140	USD	109.71	2'099'849.40	0.78
<b>Technologie</b>					<b>59'065'687.20</b>	<b>22.03</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>-331'004.96</b>	<b>-0.12</b>
DAT023648	28.03.18	16'776'000	CHF	1.00	17'652'443.84	6.59
DAT023648	28.03.18	-18'000'000	USD	0.94948	-17'983'448.80	-6.71
<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>-331'004.96</b>	<b>-0.12</b>
Avoirs en banque à vue					2'730'987.35	1.02
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					265'395'329.02	99.02
Instruments financiers dérivés					-331'004.96	-0.12
Autres actifs					212'373.64	0.08
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>268'007'685.05</b>	<b>100.00</b>
Engagements envers les banques à court terme					-212.83	
Autres engagements					-155'212.59	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>267'852'259.63</b>	

Cours de change CHF 1 = USD 1.052244

### Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

<b>Engagement du fonds</b>	<b>% de la fortune nette</b>	<b>Montant</b>
Total des positions augmentant l'engagement	0%	0.00
Total des positions réduisant l'engagement	7%	17'668'995.09

### Informations supplémentaires et opérations hors-bilan

Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan	0.00
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan	0.00
Montant du compte prévu pour être réinvesti	0.00

### Type et montant des sûretés acceptées

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

### Contrats de change à terme

Contrepartie : Banque Cantonale Vaudoise

<b>Sens</b>	<b>Echéance</b>	<b>Monnaie</b>	<b>Valeur nominale</b>
Achat	28.03.18	CHF	16'776'000.00
Vente	28.03.18	USD	-18'000'000.00

## Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
<b>Positions ouvertes à la fin de la période comptable</b>			
<b>Actions et autres titres de participation et droits-valeurs</b>			
AN8068571086	Schlumberger	20'790	4'000
CH0044328745	Chubb nom.	4'810	1'990
IE00B4BNMY34	Accenture -A-	9'460	3'700
IE00BTN1Y115	Medtronic	11'329	
IE00BY9D5467	Allergan	4'510	4'510
NL0009434992	Lyondellbasell Industries	12'500	4'700
SG9999014823	Broadcom	3'280	1'140
US00206R1023	AT&T	31'560	21'560
US0028241000	Abbott Laboratories	28'685	11'425
US00287Y1091	AbbVie	17'190	6'630
US00724F1012	Adobe Systems	8'600	4'040
US01609W1027	Alibaba Group Holding Adr	20'000	
US02079K1079	Alphabet -C-	1'300	2'600
US02079K3059	Alphabet -A-	1'400	2'580
US02209S1033	Altria Group	7'720	21'200
US0231351067	Amazon.com	1'400	1'400
US0258161092	American Express	17'280	13'490
US0268747849	American Intl Group	16'500	3'170
US03027X1000	American Tower Corp.	13'190	8'160
US0311621009	Amgen	5'840	
US0378331005	Apple	24'000	31'940
US0605051046	Bank of America Corp.	80'450	74'800
US0639041062	Bank of the Ozarks	57'500	
US0846707026	Berkshire Hathaway -B-	18'140	17'550
US09062X1037	Biogen	5'000	7'990
US09247X1019	BlackRock	2'820	1'960
US0970231058	Boeing	5'060	2'540
US09857L1089	Booking Holdings	670	
US1101221083	Bristol-Myers Squibb	11'280	
US1266501006	CVS Health Corp.	13'390	5'000
US1491231015	Caterpillar	19'360	16'570
US1510201049	Celgene	11'990	6'500
US16119P1084	Charter Communications -A-	3'810	
US1667641005	Chevron Corp.	14'205	3'205
US17275R1023	Cisco Systems	29'650	15'380
US1729674242	Citigroup	20'000	20'000
US1912161007	Coca-Cola	36'960	36'330

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

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

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
US20030N1019	Comcast Corp. -A-	23'810	4'240
US20825C1045	Conocophillips	27'765	13'595
US22160K1051	Costco Wholesale	7'000	9'810
US2358511028	Danaher	9'370	
US2546871060	Walt Disney	16'000	23'020
US26078J1007	Dowdupont Registered nom.	53'926	26'426
US26441C2044	Duke Energy	12'930	9'000
US26875P1012	EOG Resources	15'810	9'550
US2788651006	Ecolab	8'000	
US28176E1082	Edwards Lifesciences	14'000	
US2855121099	Electronic Arts	16'470	
US3021301094	Expeditors Intl of Washington	15'000	
US30231G1022	Exxon Mobil Corp.	27'730	22'510
US30303M1027	Facebook -A-	13'960	14'230
US3119001044	Fastenal	39'140	5'000
US3448491049	Foot Locker	51'000	
US3695501086	General Dynamics Corp.	6'045	
US3696041033	General Electric	108'060	20'950
US3755581036	Gilead Sciences	34'630	45'250
US38141G1040	Goldman Sachs Group	5'650	1'500
US4370761029	Home Depot	11'630	5'990
US4385161066	Honeywell Intl	11'560	13'750
US4581401001	Intel	28'010	17'000
US4592001014	IBM	8'550	2'500
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co	18'000	20'740
US4781601046	Johnson & Johnson	19'000	38'750
US5007541064	The Kraft Heinz	11'700	2'390
US5324571083	Eli Lilly & Co	6'620	
US5398301094	Lockheed Martin Corp.	2'380	3'490
US5486611073	Lowe's Companies	13'760	4'040
US57636Q1040	Mastercard -A-	10'680	13'840
US5801351017	McDonald's	780	4'745
US58933Y1055	Merck & Co	20'800	
US59156R1086	Metlife	16'260	2'420
US5949181045	Microsoft Corp.	35'000	41'520
US5951121038	Micron Technology	60'000	30'000
US6092071058	Mondelez Intl -A-	18'430	6'260
US6098391054	Monolithic Power Systems Inc	29'000	4'000
US6174464486	Morgan Stanley	33'330	18'760
US64110L1061	Netflix	2'000	350
US65339F1012	NextEra Energy	7'000	7'000
US6541061031	Nike -B-	48'330	59'330

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options  
 2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
US6658591044	Northern Trust Corp.	10'500	
US67066G1040	Nvidia	10'410	
US67103H1077	O'Reilly Automotive	10'500	2'000
US68389X1054	Oracle	24'950	13'000
US7134481081	PepsiCo	13'250	8'640
US7170811035	Pfizer	23'890	22'580
US7181721090	Philip Morris Intl	6'100	6'100
US7427181091	Procter & Gamble	13'710	29'810
US74460D1090	Public Storage	12'500	2'340
US7475251036	Qualcomm	15'150	10'000
US75886F1075	Regeneron Pharmaceuticals	5'000	670
US7703231032	Robert Half Intl	20'000	
US79466L3024	Salesforce.com	6'480	1'290
US8085131055	Charles Schwab	74'000	15'720
US8288061091	Simon Property Group	16'675	13'520
US83088M1027	Skyworks Solutions	9'000	5'000
US8447411088	Southwest Airlines	10'000	
US8552441094	Starbucks Corp.	26'530	22'610
US8725401090	TJX Companies	7'730	570
US8825081040	Texas Instruments	16'510	16'370
US8835561023	Thermo Fisher Scientific	4'440	
US88579Y1010	3M	4'000	4'000
US8873173038	Time Warner	7'240	680
US8923561067	Tractor Supply	30'500	5'000
US9029733048	US Bancorp	14'500	4'480
US9078181081	Union Pacific	13'000	17'010
US9113121068	United Parcel Service -B-	8'540	1'550
US9130171096	United Technologies	15'450	9'130
US91324P1021	Unitedhealth Group	5'320	
US92343V1044	Verizon Communications	23'850	14'260
US92826C8394	Visa -A-	20'000	28'340
US9311421039	Walmart	11'830	6'310
US9314271084	Walgreens Boots Alliance	13'890	3'430
US9497461015	Wells Fargo	33'500	28'490

#### Positions fermées en cours de période comptable

#### Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

CH0102993182	TE Connectivity	1'130	8'430
GB00B5BT0K07	Aon	700	4'680
GB00BWFY5505	Nielsen Holding		5'800
IE00B6330302	Ingersoll-Rand		4'500

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

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

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
IE00B8KQN827	Eaton Corp.		5'300
IE00BY7QL619	Johnson Controls Intl		6'455
JE00B783TY65	Aptiv PLC	4'090	13'290
US00817Y1082	Aetna		2'930
US0153511094	Alexion Pharmaceuticals	4'480	10'750
US0255371017	American Electric Power	10'610	29'040
US0325111070	Anadarko Petroleum		6'210
US0326541051	Analog Devices	910	7'660
US0382221051	Applied Materials	3'500	20'350
US0530151036	Automatic Data Processing		5'830
US0533321024	Autozone	75	750
US0549371070	BB&T		9'320
US0572241075	Baker Hughes	6'500	18'620
US0640581007	Bank of New York Mellon Corp.		12'450
US0758871091	Becton Dickinson		2'450
US0936711052	H. & R. Block		40'530
US1011211018	Boston Properties	390	3'720
US10922N1037	Brighthouse Financial	2'219	2'219
US1248572026	CBS Corp. -B-		7'950
US1255091092	Cigna		4'910
US12673P1057	CA		8'410
US14040H1059	Capital One Financial Corp.	1'360	7'860
US14149Y1082	Cardinal Health		3'940
US1720621010	Cincinnati Financial	6'000	25'000
US1729081059	Cintas		3'700
US1924461023	Cognizant Technology Solutions Corp.	1'240	8'530
US1941621039	Colgate-Palmolive	3'350	12'070
US21036P1084	Constellation Brands -A-		2'040
US2310211063	Cummins		2'500
US2547091080	Discover Financial Services		2'800
US2566771059	Dollar General	650	4'640
US25746U1097	Dominion Energy	10'000	26'350
US2605431038	Dow Chemical	10'000	28'980
US2635341090	E.I. Du Pont De Nemours	8'000	22'230
US2910111044	Emerson Electric	1'450	10'500
US2944291051	Equifax	11'500	17'500
US29476L1070	Equity Residential	1'570	7'830
US30219G1085	Express Scripts Holding		6'320
US31428X1063	Fedex Corp.	600	4'000
US3156161024	F5 Networks		7'000
US3434121022	Fluor	2'000	8'700
US3453708600	Ford Motor	3'170	35'480

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options  
 2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
US3703341046	General Mills	2'350	11'510
US37045V1008	General Motors	1'210	13'280
US40414L1098	HCP		7'490
US4062161017	Halliburton	5'250	21'940
US4234521015	Helmerich & Payne		8'700
US42809H1077	Hess		5'980
US44107P1049	Host Hotels & Resorts		40'000
US4523081093	Illinois Tool Works		5'220
US4612021034	Intuit	730	4'160
US4943681035	Kimberly-Clark	2'500	7'550
US49456B1017	Kinder Morgan -P-		19'540
US5010441013	Kroger	3'640	15'880
US5717481023	Marsh & McLennan		6'660
US5719032022	Marriott Intl -A-		3'970
US58155Q1031	McKesson		1'890
US61166W1018	Monsanto	8'520	12'040
US6512291062	Newell Brands		9'330
US6668071029	Northrop Grumman		1'620
US6745991058	Occidental Petroleum Corp.		9'390
US6819191064	Omnicom Group		3'280
US6934751057	PNC Financial Services	6'440	12'530
US6935061076	PPG Industries	2'350	10'250
US6937181088	Paccar	3'000	13'360
US7043261079	Paychex		15'410
US70450Y1038	PayPal Holdings	5'000	17'710
US7185461040	Phillips 66		5'480
US74005P1049	Praxair	8'000	11'340
US74144T1088	T Rowe Price Group	3'960	28'420
US7415034039	The Priceline Group	330	710
US74340W1036	Prologis	1'340	10'810
US7443201022	Prudential Financial	1'150	6'830
US7617131062	Reynolds American	3'380	11'740
US7739031091	Rockwell Automation		2'500
US7766961061	Roper Technologies		1'800
US7782961038	Ross Stores		4'520
US8064071025	Henry Schein		2'720
US8243481061	Sherwin-Williams		1'710
US8425871071	Southern	15'000	38'850
US8574771031	State Street		5'600
US8636671013	Stryker		2'690
US8679141031	Suntrust Banks	1'310	8'700
US8718291078	Sysco		7'030

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options  
 2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
US87612E1064	Target	500	6'970
US89417E1091	Travelers Companies	1'310	5'730
US90130A1016	21st Century Fox -A-		12'680
US9182041080	VF Corp.	3'320	14'100
US91913Y1001	Valero Energy		4'660
US9290421091	Vornado Realty Trust		4'230
US95040Q1040	Welltower		5'220
US9843321061	Yahoo	2'600	15'320
US9884981013	Yum Brands		3'130
US98956P1021	Zimmer Biomet Holdings		3'420
VGG607541015	Michael Kors Holdings		11'720

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

#### Positions ouvertes à la fin de la période comptable

##### Opérations à terme sur devises

DAT023648	28.03.18	0.93200	CHF	16'776'000.00	USD	18'000'000.00
-----------	----------	---------	-----	---------------	-----	---------------

#### Positions fermées en cours de période comptable

##### Opérations à terme sur devises

DAT022611	28.04.17	0.99000	CHF	11'385'000.00	USD	11'500'000.00
DAT022657	28.04.17	1.00320	CHF	200'639.80	USD	200'000.00
DAT022688	31.05.17	0.99000	CHF	12'177'000.00	USD	12'300'000.00
DAT022757	31.05.17	0.97116	CHF	242'789.25	USD	250'000.00
DAT022770	30.06.17	0.97300	CHF	12'503'050.00	USD	12'850'000.00
DAT022914	28.07.17	0.95800	CHF	12'310'300.00	USD	12'850'000.00
DAT022981	28.07.17	0.96330	CHF	529'815.00	USD	550'000.00
DAT023005	28.08.17	0.95043	CHF	13'068'343.75	USD	13'750'000.00
DAT023076	28.09.17	0.96400	CHF	13'255'000.00	USD	13'750'000.00
DAT023166	26.10.17	0.96590	CHF	13'522'600.00	USD	14'000'000.00
DAT023212	26.10.17	0.97630	CHF	488'150.00	USD	500'000.00
DAT023242	28.11.17	0.98230	CHF	14'538'040.00	USD	14'800'000.00
DAT023355	22.12.17	0.97930	CHF	14'689'500.00	USD	15'000'000.00
DAT023450	26.01.18	0.98050	CHF	15'442'875.00	USD	15'750'000.00
DAT023498	26.01.18	0.98120	CHF	735'900.00	USD	750'000.00
DAT023544	28.02.18	0.95110	CHF	16'882'025.00	USD	17'750'000.00

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

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

## Notes aux états financiers

### Commissions

SYNCHRONY MARKET FUNDS – Synchrony US Equity	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commission d'émission à la charge de l'investisseur en faveur des distributeurs
Classe A	1.30%*	Max. 2.50%
Classe M	0.75%*	
Classe M / CHF-H	0.75%*	

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

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

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

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

### Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

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

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

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

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

## Rapport de performance

		2015	2016	2017	2018 au 15 mars
<b>Performance en USD :</b>					
– Classe A (lancée le 13.10.97)	%	-7.78	8.53	19.21	3.82
– Classe M (lancée le 20.03.12)	%	-6.95	9.21	19.87	3.94
<b>Performance en CHF :</b>					
– Classe M / CHF-H (lancée le 12.05.14)	%	-11.02	4.75	15.63	3.59

### Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.
2. Le fonds n'ayant pas d'indice de référence, sa performance n'est pas comparée à un tel indice.
3. Les chiffres figurant dans le tableau ci-dessus sont calculés sur une base annuelle sauf pour l'année de lancement (le début de la période est indiqué dans ledit tableau) et pour l'année de clôture (la fin de la période correspond à la date du présent rapport).
4. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.

## Rapport abrégé de la société d'audit

---

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

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

comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 15 mars 2018.

### *Responsabilité du Conseil d'administration de la société de Direction de fonds*

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

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

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

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

### *Opinion d'audit*

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 15 mars 2018 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placements et au prospectus.

## Rapport sur d'autres dispositions légales

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

KPMG SA

Yvan Mermod  
Expert-réviseur agréé  
Réviseur responsable

Santiago Ramos  
Expert-réviseur agréé

Genève, le 6 juillet 2018

### *Annexe:*

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