

SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony US Equity

Rapport annuel au 15 mars 2017

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Information aux investisseurs	3
Politique d'investissement	3
Utilisation du revenu net	3
Chiffres comptables	4
Inventaire et transactions	8
Notes aux états financiers	23
Rapport de performance	24
Rapport abrégé de la société d'audit	27



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

www.bcge.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction du fonds et organisation

Direction du fonds

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président
Directeur général, BCV

Christian PELLA
Vice-président

Patrick BOTTERON
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre

Florian MAGNOLLAY
Membre

Organe de gestion

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

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

KPMG SA
Rue de Lyon 111
1203 Genève

Distributeurs

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

Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
Banque Cantonale de Genève, Genève

Gestion du fonds

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

Information aux investisseurs

Modification du nombre de jours pour le calcul des demandes de souscription et de rachat des parts

Depuis les valeurs nettes d'inventaire des classes de parts du 18 mars 2016, les demandes de souscription et de rachat des parts sont calculées un jour ouvrable bancaire (et non plus deux) après le jour de passation des ordres. Cette modification a été intégrée dans le prospectus.

Les porteurs de parts en ont été informés par une publication du 14 mars 2016 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Politique d'investissement

L'objectif du fonds est de réaliser une croissance à long terme par des investissements largement diversifiés en actions de sociétés américaines.

Le fonds investit au minimum deux tiers de sa fortune, directement ou indirectement via des parts de placements collectifs, en actions et autres titres ou droits de participation de sociétés ayant leur siège aux Etats-Unis ou y exerçant une partie prépondérante de leur activité économique.

Le fonds peut être investi totalement en parts de placements collectifs.

Utilisation du revenu net au 15 mars 2017

Date Ex VNI : 14/06/2017

Date de paiement : 16/06/2017

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	13	USD	0.45	0.1575	0.2925	0.45
Classe M	Oui	4	USD	1.40	0.49	0.91	1.40
Classe M / CHF-H	Oui	3	CHF	0.80	0.28	0.52	0.80

Chiffres comptables

Aperçu	Devise		16.03.16	16.03.15	16.03.14	16.03.13
			15.03.17	15.03.16	15.03.15	15.03.14
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	225'624'877.94	126'926'600.04	127'506'275.25	124'050'702.52
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD	3'391'962.41	2'945'228.06	3'222'993.16	2'868'077.56
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		19'068	19'608	19'320	17'847
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD	177.89	150.21	166.82	160.70
Distribution par part	classe A	USD	0.45	0.40	0.30	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.30%	2.39%	2.46%	2.47%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M	USD	210'840'476.44	119'074'707.26	122'261'283.62	121'182'624.96
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe M		1'138'751	765'912	714'531	741'835
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M	USD	185.15	155.47	171.11	163.36
Distribution par part	classe M	USD	1.40	0.40	0.30	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe M		0.75%	1.49%	1.56%	1.56%
			16.03.16	16.03.15	(Lancement 12.05.14	
			15.03.17	15.03.16	de la classe) 15.03.15	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H	CHF	11'484'717.85	4'834'536.75	2'032'512.86	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H		109'364	53'153	19'651	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H	CHF	105.01	90.96	103.43	
Distribution par part	classe M / CHF-H	CHF	0.80	0.20	0.15	
Total Expense Ratio (TER)	classe M / CHF-H		0.75%	1.48%	1.53%	

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

Compte de fortune (Valeurs vénales)	15.03.17	15.03.16
Avoirs en banque		
à vue	1'485'951.32	2'535'444.70
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	224'051'609.20	0.00
Parts d'autres placements collectifs	0.00	124'393'176.38
Instruments financiers dérivés	-5'558.27	6'510.15
Autres actifs	223'407.62	32'869.16
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	225'755'409.87	126'968'000.39
Engagements envers les banques à court terme	-222.97	0.00
Autres engagements	-130'308.96	-41'400.35
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	225'624'877.94	126'926'600.04

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	16.03.16	16.03.15
		15.03.17	15.03.16
Position au début de la période comptable		19'608	19'320
Parts émises		5'478	4'469
Parts rachetées		-6'018	-4'181
Position à la fin de la période comptable		19'068	19'608

Evolution du nombre de parts de la classe M	Période comptable	16.03.16	16.03.15
		15.03.17	15.03.16
Position au début de la période comptable		765'912	714'531
Parts émises		539'344	201'192
Parts rachetées		-166'505	-149'811
Position à la fin de la période comptable		1'138'751	765'912

Evolution du nombre de parts de la classe M / CHF-H	Période comptable	16.03.16	16.03.15
		15.03.17	15.03.16
Position au début de la période comptable		53'153	19'651
Parts émises		59'772	34'026
Parts rachetées		-3'561	-524
Position à la fin de la période comptable		109'364	53'153

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	126'926'600.04	127'506'275.25
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-325'133.07	-223'309.53
Solde des mouvements de parts	63'427'822.31	12'414'635.74
Résultat total	35'595'588.66	-12'771'001.42
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	225'624'877.94	126'926'600.04

Compte de résultat	Période comptable	16.03.16	16.03.15
		15.03.17	15.03.16
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		679.53	130.99
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		3'225'263.66	0.00
Actions gratuites		4'770.08	0.00
Parts d'autres placements collectifs		0.00	337'667.52
Rétrocessions sur fonds de placement		0.00	42'747.97
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		152'866.69	-66'251.80
Total des revenus		3'383'579.96	314'294.68
Charges			
Intérêts passifs		-3'200.86	-1'463.22
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-1'551'850.80	-559'401.37
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-151'096.84	63'182.13
Total des charges		-1'706'148.50	-497'682.46
Résultat net avant ajustements		1'677'431.46	-183'387.78
Ajustements fiscaux 3)		0.00	521'055.30
Résultat net		1'677'431.46	337'667.52
Gains et pertes de capital réalisés		14'045'890.20	1'455'946.13
Résultat réalisé		15'723'321.66	1'793'613.65
Gains et pertes de capital non réalisés		19'872'267.00	-14'564'615.07
Résultat total		35'595'588.66	-12'771'001.42

Utilisation du résultat de la classe A

Résultat net	USD 8'354.49	USD 7'835.61
Report de l'année précédente	USD 800.22	USD 807.81
Résultat disponible pour être réparti	USD 9'154.71	USD 8'643.42
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD 8'580.60	USD 7'843.20
Report à compte nouveau	USD 574.11	USD 800.22
Total	USD 9'154.71	USD 8'643.42

Utilisation du résultat de la classe M

Résultat net	USD 1'578'969.92	USD 316'783.46
Report de l'année précédente	USD 24'960.16	USD 14'541.50
Résultat disponible pour être réparti	USD 1'603'930.08	USD 331'324.96
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD 1'594'251.40	USD 306'364.80
Report à compte nouveau	USD 9'678.68	USD 24'960.16
Total	USD 1'603'930.08	USD 331'324.96

Utilisation du résultat de la classe M / CHF-H

Résultat net	CHF 88'905.23	CHF 12'697.39
Report de l'année précédente	CHF 2'082.57	CHF 15.78
Résultat disponible pour être réparti	CHF 90'987.80	CHF 12'713.17
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF 87'491.20	CHF 10'630.60
Report à compte nouveau	CHF 3'496.60	CHF 2'082.57
Total	CHF 90'987.80	CHF 12'713.17

Inventaire et transactions

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					224'051'609.20	99.24
AN8068571086	Schlumberger	15'180	USD	80.25	1'218'195.00	0.54
US0325111070	Anadarko Petroleum	6'210	USD	64.08	397'936.80	0.18
US0572241075	Baker Hughes	12'120	USD	57.71	699'445.20	0.31
US1667641005	Chevron Corp.	15'000	USD	108.88	1'633'200.00	0.72
US20825C1045	Conocophillips	16'440	USD	45.84	753'609.60	0.33
US26875P1012	EOG Resources	8'680	USD	97.06	842'480.80	0.37
US30231G1022	Exxon Mobil Corp.	45'090	USD	82.00	3'697'380.00	1.65
US4062161017	Halliburton	16'690	USD	51.54	860'202.60	0.38
US4234521015	Helmerich & Payne	8'700	USD	69.47	604'389.00	0.27
US42809H1077	Hess	5'980	USD	49.15	293'917.00	0.13
US49456B1017	Kinder Morgan	19'540	USD	21.66	423'236.40	0.19
US6745991058	Occidental Petroleum Corp.	9'390	USD	65.06	610'913.40	0.27
US7185461040	Phillips 66	5'480	USD	80.15	439'222.00	0.19
US91913Y1001	Valero Energy	4'660	USD	68.73	320'281.80	0.14
Pétrole et Gaz					12'794'409.60	5.67
NL0009434992	Lyondellbasell Industries	20'200	USD	90.89	1'835'978.00	0.82
US2605431038	Dow Chemical	18'980	USD	64.44	1'223'071.20	0.54
US2635341090	E.I. Du Pont De Nemours	14'230	USD	81.49	1'159'602.70	0.51
US6935061076	PPG Industries	7'900	USD	104.04	821'916.00	0.36
US74005P1049	Praxair	3'340	USD	118.62	396'190.80	0.18
Matériaux de Base					5'436'758.70	2.41
CH0102993182	TE Connectivity	7'300	USD	76.53	558'669.00	0.25
IE00B4BNMY34	Accenture -A-	7'040	USD	124.80	878'592.00	0.39
IE00B6330302	Ingersoll-Rand	4'500	USD	80.81	363'645.00	0.16
IE00B8KON827	Eaton Corp.	5'300	USD	73.96	391'988.00	0.17
IE00BY7QL619	Johnson Controls Intl	6'455	USD	41.93	270'658.15	0.12
US0530151036	Automatic Data Processing	5'830	USD	104.67	610'226.10	0.27
US0970231058	Boeing	6'080	USD	178.71	1'086'556.80	0.48
US1491231015	Caterpillar	10'770	USD	93.36	1'005'487.20	0.45
US1729081059	Cintas	3'700	USD	119.46	442'002.00	0.20
US2310211063	Cummins	2'500	USD	154.35	385'875.00	0.17
US2358511028	Danaher	7'060	USD	87.47	617'538.20	0.27
US2910111044	Emerson Electric	9'050	USD	60.27	545'443.50	0.24
US3021301094	Expeditors Intl of Washington	12'000	USD	56.46	677'520.00	0.30
US3119001044	Fastenal	20'860	USD	51.61	1'076'584.60	0.48
US31428X1063	Fedex Corp.	3'400	USD	193.26	657'084.00	0.29
US3434121022	Fluor	6'700	USD	54.53	365'351.00	0.16
US3695501086	General Dynamics	2'750	USD	191.66	527'065.00	0.23

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US3696041033	General Electric	82'890	USD	29.76	2'466'806.40	1.10
US4385161066	Honeywell Intl	15'910	USD	126.97	2'020'092.70	0.89
US4523081093	Illinois Tool Works	5'220	USD	135.46	707'101.20	0.31
US5398301094	Lockheed Martin Corp.	1'750	USD	269.44	471'520.00	0.21
US6668071029	Northrop Grumman	1'620	USD	243.84	395'020.80	0.17
US6937181088	Paccar	10'360	USD	68.87	713'493.20	0.32
US7043261079	Paychex	15'410	USD	62.86	968'672.60	0.43
US70450Y1038	PayPal Holdings	12'710	USD	42.39	538'776.90	0.24
US7703231032	Robert Half Intl	32'000	USD	48.69	1'558'080.00	0.69
US7739031091	Rockwell Automation	2'500	USD	156.47	391'175.00	0.17
US7766961061	Roper Technologies	1'800	USD	213.93	385'074.00	0.17
US8243481061	Sherwin-Williams	1'710	USD	312.60	534'546.00	0.24
US88579Y1010	3M	8'750	USD	191.20	1'673'000.00	0.74
US9078181081	Union Pacific	18'510	USD	105.58	1'954'285.80	0.87
US9113121068	United Parcel Service -B-	6'630	USD	107.74	714'316.20	0.32
US9130171096	United Technologies	8'460	USD	113.08	956'656.80	0.42
Industries					26'908'903.15	11.92
JE00B783TY65	Delphi Automotive	9'200	USD	82.29	757'068.00	0.34
US02209S1033	Altria Group	21'190	USD	75.67	1'603'447.30	0.71
US1912161007	Coca-Cola	44'370	USD	42.12	1'868'864.40	0.83
US1941621039	Colgate-Palmolive	8'720	USD	73.94	644'756.80	0.29
US21036P1084	Constellation Brands -A-	2'040	USD	162.12	330'724.80	0.15
US2855121099	Electronic Arts	12'530	USD	91.51	1'146'620.30	0.51
US3453708600	Ford Motor	32'310	USD	12.65	408'721.50	0.18
US3703341046	General Mills	9'160	USD	61.16	560'225.60	0.25
US37045V1008	General Motors	12'070	USD	37.09	447'676.30	0.20
US4943681035	Kimberly-Clark	5'050	USD	135.00	681'750.00	0.30
US5007541064	The Kraft Heinz	7'430	USD	91.84	682'371.20	0.30
US6092071058	Mondelez Intl	19'820	USD	44.55	882'981.00	0.39
US61166W1018	Monsanto	3'520	USD	113.37	399'062.40	0.18
US6512291062	Newell Brands	9'330	USD	48.96	456'796.80	0.20
US6541061031	Nike -B-	38'000	USD	57.66	2'191'080.00	0.97
US7134481081	PepsiCo	16'340	USD	111.11	1'815'537.40	0.80
US7181721090	Philip Morris Intl	17'250	USD	112.42	1'939'245.00	0.86
US7427181091	Procter & Gamble	27'640	USD	91.40	2'526'296.00	1.10
US7617131062	Reynolds American	8'360	USD	60.90	509'124.00	0.23
US9182041080	VF Corp.	10'780	USD	53.88	580'826.40	0.26
VGG607541015	Michael Kors Holdings	11'720	USD	37.61	440'789.20	0.20
Biens de Consommation					20'873'964.40	9.25
IE00BTN1Y115	Medtronic	10'750	USD	83.30	895'475.00	0.40
IE00BY9D5467	Allergan	5'500	USD	240.67	1'323'685.00	0.59
US0028241000	Abbott Laboratories	15'840	USD	45.32	717'868.80	0.32
US00287Y1091	AbbVie	13'990	USD	66.55	931'034.50	0.41
US00817Y1082	Aetna	2'930	USD	134.11	392'942.30	0.17
US0153511094	Alexion Pharmaceuticals	6'270	USD	122.12	765'692.40	0.34
US0311621009	Amgen	5'900	USD	182.60	1'077'340.00	0.48

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US0758871091	Becton Dickinson	2'450	USD	184.54	452'123.00	0.20
US09062X1037	Biogen	6'670	USD	292.64	1'951'908.80	0.86
US1101221083	Bristol-Myers Squibb	12'290	USD	57.65	708'518.50	0.31
US1255091092	Cigna	4'910	USD	154.00	756'140.00	0.33
US1510201049	Celgene	12'510	USD	126.88	1'587'268.80	0.70
US28176E1082	Edwards Lifesciences	11'000	USD	93.95	1'033'450.00	0.46
US30219G1085	Express Scripts Holding	6'320	USD	66.06	417'499.20	0.18
US3755581036	Gilead Sciences	36'120	USD	68.47	2'473'136.40	1.10
US4781601046	Johnson & Johnson	36'400	USD	128.96	4'694'144.00	2.08
US5324571083	Eli Lilly	7'800	USD	85.88	669'864.00	0.30
US58933Y1055	Merck & Co	17'990	USD	64.70	1'163'953.00	0.52
US7170811035	Pfizer	40'640	USD	34.63	1'407'363.20	0.62
US75886F1075	Regeneron Pharmaceuticals	4'670	USD	397.80	1'857'726.00	0.82
US8064071025	Henry Schein	2'720	USD	172.72	469'798.40	0.21
US8636671013	Stryker	2'690	USD	132.83	357'312.70	0.16
US8835561023	Thermo Fisher Scientific	4'150	USD	161.05	668'357.50	0.30
US91324P1021	Unitedhealth Group	6'300	USD	171.78	1'082'214.00	0.48
US98956P1021	Zimmer Biomet Holdings	3'420	USD	119.65	409'203.00	0.18
Santé					28'264'018.50	12.52
GB00BWFY5505	Nielsen Holding	5'800	USD	44.06	255'548.00	0.11
US0231351067	Amazon.com	4'050	USD	852.97	3'454'528.50	1.55
US0533321024	Autozone	675	USD	716.29	483'495.75	0.21
US0936711052	H. & R. Block	40'530	USD	24.42	989'742.60	0.44
US1248572026	CBS -B-	7'950	USD	68.18	542'031.00	0.24
US1266501006	CVS Health Corp.	13'640	USD	79.73	1'087'517.20	0.48
US14149Y1082	Cardinal Health	3'940	USD	83.80	330'172.00	0.15
US20030N1019	Comcast -A-	40'280	USD	37.75	1'520'570.00	0.67
US22160K1051	Costco Wholesale	10'750	USD	166.54	1'790'305.00	0.79
US2546871060	Walt Disney	27'740	USD	111.87	3'103'273.80	1.37
US2566771059	Dollar General	3'990	USD	72.81	290'511.90	0.13
US3448491049	Foot Locker	14'000	USD	76.24	1'067'360.00	0.47
US4370761029	Home Depot	10'980	USD	147.95	1'624'491.00	0.72
US5010441013	Kroger	12'240	USD	28.84	353'001.60	0.16
US5486611073	Lowe's Companies	9'280	USD	83.27	772'745.60	0.34
US5719032022	Marriott Intl -A-	3'970	USD	87.82	348'645.40	0.15
US5801351017	McDonald's	7'350	USD	127.88	939'918.00	0.42
US58155Q1031	McKesson	1'890	USD	148.26	280'211.40	0.12
US64110L1061	Netflix	2'950	USD	145.25	428'487.50	0.19
US67103H1077	O'Reilly Automotive	4'000	USD	270.71	1'082'840.00	0.48
US6819191064	Omnicom Group	3'280	USD	84.86	278'340.80	0.12
US7415034039	The Priceline Group	380	USD	1'767.98	671'832.40	0.30
US7782961038	Ross Stores	4'520	USD	67.54	305'280.80	0.14
US8447411088	Southwest Airlines	38'000	USD	54.29	2'063'020.00	0.91
US8552441094	Starbucks	27'330	USD	54.54	1'490'578.20	0.66
US8718291078	Sysco	7'030	USD	52.58	369'637.40	0.16
US8725401090	TJX Companies	7'480	USD	79.18	592'266.40	0.26
US87612E1064	Target	6'470	USD	54.57	353'067.90	0.16

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US8873173038	Time Warner	7'560	USD	98.74	746'474.40	0.33
US8923561067	Tractor Supply	14'500	USD	72.26	1'047'770.00	0.46
US90130A1016	21st Century Fox -A-	12'680	USD	30.74	389'783.20	0.17
US9311421039	Wal-Mart Stores	17'880	USD	70.58	1'261'970.40	0.56
US9314271084	Walgreens Boots Alliance	9'930	USD	85.80	851'994.00	0.38
US9884981013	Yum Brands	3'130	USD	63.91	200'038.30	0.09
Services aux Consommateurs					31'367'450.45	13.89
US00206R1023	AT&T	60'750	USD	42.59	2'587'342.50	1.14
US92343V1044	Verizon Communications	43'140	USD	50.14	2'163'039.60	0.96
Télécommunications					4'750'382.10	2.10
US0255371017	American Electric Power	18'430	USD	66.68	1'228'912.40	0.54
US25746U1097	Dominion Resources	16'350	USD	77.85	1'272'847.50	0.56
US26441C2044	Duke Energy	13'500	USD	82.00	1'107'000.00	0.49
US65339F1012	NextEra Energy	12'060	USD	131.90	1'590'714.00	0.72
US8425871071	Southern	23'850	USD	50.63	1'207'525.50	0.53
Services aux Collectivités					6'406'999.40	2.84
CH0044328745	Chubb nom.	5'390	USD	138.26	745'221.40	0.33
GB00B5BTOK07	Aon	3'980	USD	119.02	473'699.60	0.21
US0258161092	American Express	13'450	USD	79.23	1'065'643.50	0.47
US0268747849	American Intl Group	11'530	USD	63.23	729'041.90	0.32
US03027X1000	American Tower Corp.	5'670	USD	115.28	653'637.60	0.29
US0549371070	BB&T	9'320	USD	47.02	438'226.40	0.19
US0605051046	Bank of America Corp.	120'200	USD	25.18	3'026'636.00	1.34
US0640581007	Bank of New York Mellon	12'450	USD	48.33	601'708.50	0.27
US0846707026	Berkshire Hathaway -B-	22'410	USD	174.67	3'914'354.70	1.73
US09247X1019	BlackRock	1'640	USD	388.22	636'680.80	0.28
US1011211018	Boston Properties	3'330	USD	132.99	442'856.70	0.20
US14040H1059	Capital One Financial Corp.	6'500	USD	89.92	584'480.00	0.26
US1720621010	Cincinnati Financial	19'000	USD	74.95	1'424'050.00	0.63
US1729674242	Citigroup	39'800	USD	60.84	2'421'432.00	1.07
US2547091080	Discover Financial Services	2'800	USD	70.63	197'764.00	0.09
US2944291051	Equifax	6'000	USD	135.19	811'140.00	0.36
US29476L1070	Equity Residential	6'260	USD	63.42	397'009.20	0.18
US38141G1040	Goldman Sachs Group	4'190	USD	246.78	1'034'008.20	0.46
US40414L1098	HCP	7'490	USD	30.08	225'299.20	0.10
US44107P1049	Host Hotels & Resorts	40'000	USD	18.34	733'600.00	0.32
US46625H1005	JPMorgan Chase	43'250	USD	91.73	3'967'322.50	1.75
US5717481023	Marsh & McLennan	6'660	USD	74.35	495'171.00	0.22
US57636Q1040	Mastercard -A-	17'650	USD	112.02	1'977'153.00	0.88
US59156R1086	Metlife	10'570	USD	53.68	567'397.60	0.25
US6174464486	Morgan Stanley	18'380	USD	45.85	842'723.00	0.37
US6658591044	Northern Trust	16'500	USD	89.53	1'477'245.00	0.65
US6934751057	PNC Financial Services	6'090	USD	125.23	762'650.70	0.34
US74144T1088	T Rowe Price Group	24'460	USD	71.75	1'755'005.00	0.78
US74340W1036	Prologis	9'470	USD	50.70	480'129.00	0.21

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %	
US7443201022	Prudential Financial	5'680	USD	111.39	632'695.20	0.28	
US74460D1090	Public Storage	5'340	USD	223.13	1'191'514.20	0.53	
US8085131055	Charles Schwab	11'720	USD	42.72	500'678.40	0.22	
US8288061091	Simon Property Group	5'405	USD	170.00	918'850.00	0.41	
US8574771031	State Street	5'600	USD	79.66	446'096.00	0.20	
US8679141031	Suntrust Banks	7'390	USD	57.91	427'954.90	0.19	
US89417E1091	Travelers Companies	4'420	USD	122.99	543'615.80	0.24	
US9029733048	US Bancorp	18'130	USD	54.96	996'424.80	0.44	
US92826C8394	Visa	33'250	USD	89.92	2'989'840.00	1.32	
US9290421091	Vornado Realty Trust	4'230	USD	104.77	443'177.10	0.20	
US9497461015	Wells Fargo	52'990	USD	58.71	3'111'042.90	1.38	
US95040Q1040	Welltower	5'220	USD	67.24	350'992.80	0.16	
Sociétés Financières					45'434'168.60	20.12	
SG9999014823	Broadcom	4'450	USD	225.93	1'005'388.50	0.45	
US00724F1012	Adobe Systems	5'340	USD	122.11	652'067.40	0.29	
US02079K1079	Alphabet -C-	3'300	USD	847.20	2'795'760.00	1.24	
US02079K3059	Alphabet -A-	3'280	USD	868.39	2'848'319.20	1.26	
US0326541051	Analog Devices	6'750	USD	83.51	563'692.50	0.25	
US0378331005	Apple	58'180	USD	140.46	8'171'962.80	3.60	
US0382221051	Applied Materials	16'850	USD	38.92	655'802.00	0.29	
US12673P1057	CA	8'410	USD	32.69	274'922.90	0.12	
US17275R1023	Cisco Systems	48'680	USD	34.24	1'666'803.20	0.74	
US1924461023	Cognizant Technology Solutions	7'290	USD	59.26	432'005.40	0.19	
US30303M1027	Facebook -A-	25'470	USD	139.72	3'558'668.40	1.58	
US3156161024	F5 Networks	7'000	USD	146.48	1'025'360.00	0.45	
US4581401001	Intel	51'140	USD	35.10	1'795'014.00	0.80	
US4592001014	IBM	8'290	USD	175.81	1'457'464.90	0.65	
US4612021034	Intuit	3'430	USD	124.67	427'618.10	0.19	
US5949181045	Microsoft Corp.	83'630	USD	64.75	5'415'042.50	2.40	
US5951121038	Micron Technology	55'000	USD	26.12	1'436'600.00	0.64	
US68389X1054	Oracle	35'010	USD	43.05	1'507'180.50	0.67	
US7475251036	Qualcomm	22'000	USD	58.52	1'287'440.00	0.57	
US79466L3024	Salesforce.com	7'340	USD	83.48	612'743.20	0.27	
US83088M1027	Skyworks Solutions	21'000	USD	99.11	2'081'310.00	0.92	
US8825081040	Texas Instruments	19'000	USD	81.82	1'554'580.00	0.69	
US9843321061	Yahoo	12'720	USD	46.29	588'808.80	0.26	
Technologie					41'814'554.30	18.52	
Instruments financiers dérivés					-5'558.27	0.00	
DAT022523		27.03.17	10'573'500	CHF	1.00	10'488'542.80	4.65
DAT022523		27.03.17	-10'500'000	USD	1.00753	-10'494'037.79	-4.65
DAT022556		27.03.17	503'700	CHF	1.00	499'652.81	0.22
DAT022556		27.03.17	-500'000	USD	1.00753	-499'716.09	-0.22
Opérations à terme sur devises					-5'558.27	0.00	

Avoirs en banque à vue	1'485'951.32	0.66
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	224'051'609.20	99.24
Instruments financiers dérivés	-5'558.27	0.00
Autres actifs	223'407.62	0.10
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	225'755'409.87	100.00
Engagements envers les banques à court terme	-222.97	
Autres engagements	-130'308.96	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	225'624'877.94	

Cours de change CHF 1 = USD 0.991965

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Total des positions augmentant l'engagement	0%	0
Total des positions réduisant l'engagement	5%	10'994'441.75
Informations supplémentaires et opérations hors-bilan		
Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan		0
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan		0
Montant du compte prévu pour être réinvesti		0
Commission de performance		0
Type et montant des sûretés acceptées		
Aucune sûreté acceptée		0

Contrats de change à terme

Contrepartie : Banque Cantonale Vaudoise

Sens	Echéance	Monnaie	Valeur nominale
Achat	27.03.17	CHF	10'573'500.00
Vente	27.03.17	USD	-10'500'000.00
Achat	27.03.17	CHF	503'700.00
Vente	27.03.17	USD	-500'000.00

Liste des transactions pendant la période comptable

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

AN8068571086	Schlumberger	20'450	5'270
CH0044328745	Chubb nom.	5'390	
CH0102993182	TE Connectivity	7'300	
GB00B5BT0K07	Aon	4'460	480
GB00BWFY5505	Nielsen Holding	7'360	1'560
IE00B4BNMY34	Accenture -A-	7'580	540
IE00B6330302	Ingersoll-Rand	5'190	690
IE00B8KQN827	Eaton Corp.	5'300	
IE00BTN1Y115	Medtronic	13'480	2'730
IE00BY7QL619	Johnson Controls Intl	6'455	
IE00BY9D5467	Allergan	6'260	760
JE00B783TY65	Delphi Automotive	16'180	6'980
NL0009434992	Lyondellbasell Industries	23'550	3'350
SG9999014823	Broadcom	4'790	340
US00206R1023	AT&T	71'410	10'660
US0028241000	Abbott Laboratories	18'720	2'880
US00287Y1091	AbbVie	17'140	3'150
US00724F1012	Adobe Systems	5'770	430
US00817Y1082	Aetna	3'430	500
US0153511094	Alexion Pharmaceuticals	11'050	4'780
US02079K1079	Alphabet -C-	3'610	310
US02079K3059	Alphabet -A-	3'570	290
US02209S1033	Altria Group	23'730	2'540
US0231351067	Amazon.com	4'860	810
US0255371017	American Electric Power	18'430	
US0258161092	American Express	14'920	1'470
US0268747849	American Intl Group	13'700	2'170
US03027X1000	American Tower Corp.	7'500	1'830
US0311621009	Amgen	7'350	1'450
US0325111070	Anadarko Petroleum	12'410	6'200
US0326541051	Analog Devices	6'750	
US0378331005	Apple	65'380	7'200
US0382221051	Applied Materials	20'670	3'820
US0530151036	Automatic Data Processing	6'530	700
US0533321024	Autozone	675	
US0549371070	BB&T	10'610	1'290
US0572241075	Baker Hughes	12'790	670
US0605051046	Bank of America Corp.	140'730	20'530
US0640581007	Bank of New York Mellon	14'370	1'920
US0758871091	Becton Dickinson	3'500	1'050

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

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
US0846707026	Berkshire Hathaway -B-	27'790	5'380
US09062X1037	Biogen	7'100	430
US09247X1019	BlackRock	1'850	210
US0936711052	H. & R. Block	40'530	
US0970231058	Boeing	6'080	
US1011211018	Boston Properties	3'600	270
US1101221083	Bristol-Myers Squibb	15'510	3'220
US1248572026	CBS -B-	7'950	
US1255091092	Cigna	5'410	500
US1266501006	CVS Health Corp.	15'080	1'440
US12673P1057	CA	8'410	
US14040H1059	Capital One Financial Corp.	7'440	940
US14149Y1082	Cardinal Health	4'390	450
US1491231015	Caterpillar	11'390	620
US1510201049	Celgene	18'910	6'400
US1667641005	Chevron Corp.	19'770	4'770
US1720621010	Cincinnati Financial	19'000	
US17275R1023	Cisco Systems	57'570	8'890
US1729081059	Cintas	7'260	3'560
US1729674242	Citigroup	45'670	5'870
US1912161007	Coca-Cola	49'730	5'360
US1924461023	Cognizant Technology Solutions	7'820	530
US1941621039	Colgate-Palmolive	9'830	1'110
US20030N1019	Comcast -A-	65'450	25'170
US20825C1045	Conocophillips	18'340	1'900
US21036P1084	Constellation Brands -A-	2'260	220
US22160K1051	Costco Wholesale	13'040	2'290
US2310211063	Cummins	3'350	850
US2358511028	Danaher	8'460	1'400
US2546871060	Walt Disney	32'260	4'520
US2547091080	Discover Financial Services	3'550	750
US2566771059	Dollar General	3'990	
US25746U1097	Dominion Resources	19'220	2'870
US2605431038	Dow Chemical	29'470	10'490
US2635341090	E.I. Du Pont De Nemours	22'400	8'170
US26441C2044	Duke Energy	19'380	5'880
US26875P1012	EOG Resources	20'430	11'750
US28176E1082	Edwards Lifesciences	11'000	
US2855121099	Electronic Arts	12'530	
US2910111044	Emerson Electric	10'290	1'240
US2944291051	Equifax	6'000	
US29476L1070	Equity Residential	6'260	
US3021301094	Expeditors Intl of Washington	12'000	
US30219G1085	Express Scripts Holding	7'620	1'300

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
US30231G1022	Exxon Mobil Corp.	52'180	7'090
US30303M1027	Facebook -A-	27'770	2'300
US3119001044	Fastenal	20'860	
US31428X1063	Fedex Corp.	4'090	690
US3156161024	F5 Networks	7'000	
US3434121022	Fluor	9'710	3'010
US3448491049	Foot Locker	14'000	
US3453708600	Ford Motor	39'810	7'500
US3695501086	General Dynamics	3'350	600
US3696041033	General Electric	82'890	
US3703341046	General Mills	9'940	780
US37045V1008	General Motors	14'930	2'860
US3755581036	Gilead Sciences	38'900	2'780
US38141G1040	Goldman Sachs Group	4'870	680
US40414L1098	HCP	22'480	14'990
US4062161017	Halliburton	17'990	1'300
US4234521015	Helmerich & Payne	26'100	17'400
US42809H1077	Hess	7'830	1'850
US4370761029	Home Depot	13'550	2'570
US4385161066	Honeywell Intl	17'560	1'650
US44107P1049	Host Hotels & Resorts	40'000	
US4523081093	Illinois Tool Works	7'300	2'080
US4581401001	Intel	55'920	4'780
US4592001014	IBM	10'150	1'860
US4612021034	Intuit	3'430	
US46625H1005	JPMorgan Chase	50'510	7'260
US4781601046	Johnson & Johnson	41'730	5'330
US4943681035	Kimberly-Clark	5'520	470
US49456B1017	Kinder Morgan	29'580	10'040
US5007541064	The Kraft Heinz	8'220	790
US5010441013	Kroger	13'440	1'200
US5324571083	Eli Lilly	9'720	1'920
US5398301094	Lockheed Martin Corp.	2'400	650
US5486611073	Lowe's Companies	11'140	1'860
US5717481023	Marsh & McLennan	18'020	11'360
US5719032022	Marriott Intl -A-	4'420	450
US57636Q1040	Mastercard -A-	20'530	2'880
US5801351017	McDonald's	9'210	1'860
US58155Q1031	McKesson	2'240	350
US58933Y1055	Merck & Co	23'380	5'390
US59156R1086	Mettlife	12'230	1'660
US5949181045	Microsoft Corp.	91'330	7'700
US5951121038	Micron Technology	70'000	15'000
US6092071058	Mondelez Intl	21'880	2'060

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
US61166W1018	Monsanto	7'620	4'100
US6174464486	Morgan Stanley	20'920	2'540
US64110L1061	Netflix	3'770	820
US6512291062	Newell Brands	9'930	600
US65339F1012	NextEra Energy	15'020	2'960
US6541061031	Nike -B-	41'910	3'910
US6658591044	Northern Trust	16'500	
US6668071029	Northrop Grumman	1'620	
US67103H1077	O'Reilly Automotive	4'000	
US6745991058	Occidental Petroleum Corp.	10'540	1'150
US6819191064	Omnicom Group	3'280	
US68389X1054	Oracle	37'780	2'770
US6934751057	PNC Financial Services	6'980	890
US6935061076	PPG Industries	10'250	2'350
US6937181088	Paccar	11'230	870
US7043261079	Paychex	15'410	
US70450Y1038	PayPal Holdings	13'660	950
US7134481081	PepsiCo	18'230	1'890
US7170811035	Pfizer	52'540	11'900
US7181721090	Philip Morris Intl	19'250	2'000
US7185461040	Phillips 66	6'280	800
US74005P1049	Praxair	5'840	2'500
US74144T1088	T Rowe Price Group	25'540	1'080
US7415034039	The Priceline Group	480	100
US7427181091	Procter & Gamble	31'160	3'520
US74340W1036	Prologis	10'390	920
US7443201022	Prudential Financial	6'470	790
US74460D1090	Public Storage	7'610	2'270
US7475251036	Qualcomm	37'980	15'980
US75886F1075	Regeneron Pharmaceuticals	4'770	100
US7617131062	Reynolds American	11'740	3'380
US7703231032	Robert Half Intl	32'000	
US7739031091	Rockwell Automation	2'920	420
US7766961061	Roper Technologies	2'490	690
US7782961038	Ross Stores	4'520	
US79466L3024	Salesforce.com	7'890	550
US8064071025	Henry Schein	2'870	150
US8085131055	Charles Schwab	43'210	31'490
US8243481061	Sherwin-Williams	2'410	700
US8288061091	Simon Property Group	5'405	
US83088M1027	Skyworks Solutions	21'000	
US8425871071	Southern	28'500	4'650
US8447411088	Southwest Airlines	38'000	
US8552441094	Starbucks	31'610	4'280

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
US8574771031	State Street	6'310	710
US8636671013	Stryker	3'190	500
US8679141031	Suntrust Banks	8'280	890
US8718291078	Sysco	7'760	730
US8725401090	TJX Companies	14'000	6'520
US87612E1064	Target	7'660	1'190
US8825081040	Texas Instruments	23'680	4'680
US8835561023	Thermo Fisher Scientific	4'920	770
US88579Y1010	3M	10'150	1'400
US8873173038	Time Warner	9'180	1'620
US8923561067	Tractor Supply	14'500	
US89417E1091	Travelers Companies	4'420	
US90130A1016	21st Century Fox -A-	16'050	3'370
US9029733048	US Bancorp	21'200	3'070
US9078181081	Union Pacific	20'410	1'900
US9113121068	United Parcel Service -B-	6'630	
US9130171096	United Technologies	8'460	
US91324P1021	Unitedhealth Group	8'140	1'840
US9182041080	VF Corp.	15'920	5'140
US91913Y1001	Valero Energy	5'410	750
US92343V1044	Verizon Communications	48'010	4'870
US92826C8394	Visa	41'100	7'850
US9290421091	Vornado Realty Trust	4'230	
US9311421039	Wal-Mart Stores	19'950	2'070
US9314271084	Walgreens Boots Alliance	11'060	1'130
US9497461015	Wells Fargo	60'360	7'370
US95040Q1040	Welltower	5'220	
US9843321061	Yahoo	12'720	
US9884981013	Yum Brands	4'370	1'240
US98956P1021	Zimmer Biomet Holdings	3'670	250
VGG607541015	Michael Kors Holdings	11'720	

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

BMG0450A1053	Arch Capital Group	1'300	1'300
BMG3223R1088	Everest Reinsurance	1'450	1'450
BMG982941046	XL Group	6'880	6'880
CA29250N1050	Enbridge	8'472	8'472
GB00B8W67B19	Liberty Global -C-	12'000	12'000
GB00BDCPN049	Coca-Cola European Partners	3'200	3'200
GB00BTC0MD78	Liberty Global -C-	1'335	1'335
IE00B5LRL25	XL Group	6'880	6'880
IE00BD845X29	Adient	645	645

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

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
IE00BQRQXQ92	Johnson Controls International	6'760	6'760
PA1436583006	Carnival	7'700	7'700
US0010551028	Aflac	7'560	7'560
US00773T1016	AdvanSix	499	499
US0091581068	Air Products & Chemicals	3'150	3'150
US00971T1016	Akamai Technologies	5'950	5'950
US0171751003	Alleghany Corp.	470	470
US0311001004	Ametek	2'050	2'050
US0367521038	Anthem	2'800	2'800
US0394831020	Archer-Daniels Midland	9'240	9'240
US09075E1001	Bioverativ	3'335	3'335
US1011371077	Boston Scientific	9'500	9'500
US1156372096	Brown-Forman -B-	5'030	5'030
US12572Q1058	CME Group	3'560	3'560
US1264081035	CSX	4'900	4'900
US16119P1084	Charter Communications -A-	1'070	1'070
US1696561059	Chipotle Mexican Grill	1'770	1'770
US1713401024	Church & Dwight	11'770	11'770
US19122T1097	Coca-Cola Enterprises	3'200	3'200
US2193501051	Corning	14'200	14'200
US22822V1017	Crown Castle Intl	6'650	6'650
US2441991054	Deere & Co	4'380	4'380
US24703L1035	Dell Technologies	1'953	1'953
US24906P1093	Dentsply Sirona	1'850	1'850
US2567461080	Dollar Tree	6'450	6'450
US2600031080	Dover	5'210	5'210
US26138E1091	Dr Pepper Snapple Group	3'600	3'600
US2686481027	EMC	19'220	19'220
US2786421030	eBay	13'010	13'010
US2788651006	Ecolab	7'790	7'790
US31620M1062	Fidelity National Information Services	4'540	4'540
US3377381088	Fiserv	3'125	3'125
US34959J1088	Fortive	2'895	2'895
US3546131018	Franklin Resources	6'220	6'220
US3647601083	Gap	20'460	20'460
US3724601055	Genuine Parts	4'350	4'350
US3848021040	WW Grainger	1'190	1'190
US40412C1018	HCA Holdings	3'920	3'920
US4448591028	Humana	1'610	1'610
US45866F1049	Intercontinental Exchange	8'970	8'970
US4783661071	Johnson Controls	6'860	6'860
US4878361082	Kellogg	6'580	6'580
US5017971046	L Brands	3'660	3'660
US5178341070	Las Vegas Sands	7'530	7'530

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
US5272881047	Leucadia National	12'150	12'150
US5356781063	Linear Technology	7'020	7'020
US5658491064	Marathon Oil	28'810	28'810
US56585A1025	Marathon Petroleum	7'530	7'530
US5705351048	Markel	100	100
US6370711011	National Oilwell Varco	14'550	14'550
US6516391066	Newmont Mining	14'470	14'470
US6703461052	Nucor	12'360	12'360
US7433151039	Progressive	6'370	6'370
US7475451016	Quality Care Properties	1'498	1'498
US7551115071	Raytheon	1'750	1'750
US7607591002	Republic Services	5'140	5'140
US7743411016	Rockwell Collins	2'720	2'720
US78388J1060	SBA Communications	5'340	5'340
US78440X1019	SL Green Realty	3'870	3'870
US8475601097	Spectra Energy	14'090	14'090
US8545021011	Stanley Black & Decker	1'200	1'200
US8716071076	Synopsys	7'360	7'360
US88732J2078	Time Warner Cable	2'770	2'770
US9043111072	Under Armour	3'240	3'240
US9043112062	Under Armour -C-	3'240	3'240
US92276F1003	Ventas	6'680	6'680
US92532W1036	Versum Materials	675	675
US94106L1098	Waste Management	6'900	6'900
US9668371068	Whole Foods Market	27'140	27'140
US98310W1080	Wyndham Worldwide	3'270	3'270
US98850P1093	Yum China Holdings	3'130	3'130

Parts d'autres placements collectifs

FR0010612770	Fourpoints America FCP -IC USD- Cap.		38
IE0031575495	Brandes Investment Fund - Brandes U.S. Value Fund -I-		1'150'000
IE00B23Z8S99	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity -Premier- USD Cap.		73'650
IE00BH7HW517	Iridian UCITS Fund - Iridian U.S. Equity Fund -I- USD Cap.		99'800
IE00BNGWY190	Majedie Asset Management US Equity Fund -Z-		17'300'000
LU0225244705	Edgewood L Select SICAV - US Select Growth - USD IC- Cap.		4'460
LU0318939179	Fidelity Funds SICAV - America Fund -Y-ACC-USD Cap.		815'000
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV - Equities US -SA-USD- Cap.		11'000
LU1067857166	Most Diversified SICAV-TOBAM Anti-Benchmark US Equity R2 Cap		154'000

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT022523		27.03.17	1.00700	CHF	10'573'500.00	USD	10'500'000.00
DAT022556		27.03.17	1.00740	CHF	503'700.00	USD	500'000.00

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT020152		24.03.16	0.98600	CHF	4'338'400.00	USD	4'400'000.00
DAT020198		24.03.16	0.99440	CHF	99'440.00	USD	100'000.00
DAT020260		24.03.16	0.99300	CHF	148'950.00	USD	150'000.00
DAT020364		25.04.16	0.96820	CHF	4'744'180.00	USD	4'900'000.00
DAT020450		25.04.16	0.95730	CHF	287'190.00	USD	300'000.00
DAT020961		25.05.16	0.96870	CHF	5'424'720.00	USD	5'600'000.00
DAT021118		27.06.16	0.99000	CHF	5'544'000.00	USD	5'600'000.00
DAT021149		27.06.16	0.98920	CHF	197'840.00	USD	200'000.00
DAT021245		27.07.16	0.95520	CHF	5'922'240.00	USD	6'200'000.00
DAT021305		27.07.16	0.97760	CHF	391'040.00	USD	400'000.00
DAT021343		27.07.16	0.97690	CHF	390'760.00	USD	400'000.00
DAT021420		29.08.16	0.98600	CHF	6'902'000.00	USD	7'000'000.00
DAT021473		29.08.16	0.98150	CHF	294'450.00	USD	300'000.00
DAT021498		29.09.16	0.96400	CHF	7'230'000.00	USD	7'500'000.00
DAT022036		27.10.16	0.96900	CHF	7'267'500.00	USD	7'500'000.00
DAT022126		28.11.16	0.99296	CHF	7'745'088.00	USD	7'800'000.00
DAT022222		27.12.16	1.00794	CHF	8'164'289.70	USD	8'100'000.00
DAT022338		27.01.17	1.02174	CHF	8'684'781.50	USD	8'500'000.00
DAT022389		27.01.17	1.00890	CHF	504'450.00	USD	500'000.00
DAT022444		27.02.17	0.99820	CHF	9'582'720.00	USD	9'600'000.00
DAT022506		27.02.17	1.00150	CHF	400'600.00	USD	400'000.00

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

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

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

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

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%.

Office(s) de dépôt

SIX SIS AG, Zürich

TER

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

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

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

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

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

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

Rapport de performance

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Rendement total net pondéré du fonds en USD	%	5.10	-43.11	28.90	12.25	-2.45	12.97	30.20
Performance nette :								
– Classe A (lancée le 13.10.97)	%	5.10	-43.11	28.90	12.25	-2.45	12.40	29.04
– Classe M (lancée le 20.03.12)	%	-	-	-	-	-	1.26	30.23
– Classe M / CHF-H (lancée le 12.05.14)	%	-	-	-	-	-	-	-
Nom de l'indice de référence : S&P 500 TR								
Rendement de l'indice de référence en USD	%	5.74	-38.30	28.26	15.06	2.11	16.00	32.39
Mesures externes de risque								
– Corrélation		0.87	0.75	0.68	0.84	0.92	0.95	0.95
– Volatilité	%	11.98	27.29	17.37	12.85	18.32	10.98	10.19
– Risque actif (tracking error)	%	8.00	27.33	20.12	9.88	9.62	4.31	3.40
– Bêta		0.66	0.50	0.43	0.61	0.73	0.81	0.88
– Ratio de Sharpe		0.05	-1.63	1.66	0.94	-0.14	1.17	2.96
– Taux de placement hors risque	%	4.4650	1.3837	0.1443	0.1346	0.0490	0.0831	0.0549

		2014	2015	2016	2017 au 15 mars
Rendement total net pondéré du fonds en USD	%	6.09	-7.05	9.03	6.52
Performance nette :					
– Classe A (lancée le 13.10.97)	%	5.12	-7.78	8.53	6.41
– Classe M (lancée le 20.03.12)	%	6.08	-6.95	9.21	6.53
– Classe M / CHF-H (lancée le 12.05.14)	%	6.25	-11.03	4.75	6.43
Nom de l'indice de référence : S&P 500 TR					
Rendement de l'indice de référence en USD	%	13.69	1.38	11.96	7.03
Mesures externes de risque					
– Corrélation		0.94	0.97	0.99	0.99
– Volatilité	%	10.64	14.28	12.90	2.95
– Risque actif (tracking error)	%	3.73	3.91	2.24	0.36
– Bêta		0.89	0.90	0.97	1.00
– Ratio de Sharpe		0.57	-0.52	0.64	11.83
– Taux de placement hors risque	%	0.0292	0.3167	0.7443	1.0504

Notes

1. L'historique des données a été recalculé jusqu'à fin 2009 afin de tenir compte rétroactivement de l'indice Standard & Poor's 500 Total Return.
2. 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).
3. La fréquence de calcul du rendement de l'indice de référence est identique à celle du fonds.
4. Depuis le 01.01.15, le taux de placement hors risque est le ICE LIBOR à 3 mois, dans l'unité de compte du fonds. Auparavant, ce taux était le taux de refinancement d'une banque pour une durée de trois mois, dans l'unité de compte du fonds.
5. Etant donné que les actifs de la classe (CHF) sont couverts contre l'USD, le calcul du rendement total net pondéré du fonds prend en compte les performances de la classe (CHF) dans sa monnaie, qui sont pondérées par rapport aux actifs de chaque classe calculés dans l'unité de compte du fonds.

Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de valorisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) du fonds en tenant compte de la distribution.
3. La date de création du fonds correspond toujours à la date de création de la première classe lancée.
4. La commission d'émission des parts n'est pas prise en compte dans le calcul de performance du fonds.
5. La performance est calculée après déduction de tous les frais à la charge du fonds.
6. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
7. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
8. Les mesures externes de risque sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
9. Corrélation : corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice de référence.
10. Volatilité : écart-type annualisé de la série de rendements.
11. Risque actif (tracking error) : écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et celle de son indice de référence.
12. Bêta : pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice de référence.
13. Ratio de Sharpe : moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux de placement hors risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
14. Annualisation de l'écart-type : multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
15. Des informations complémentaires sur le calcul et la présentation des performances du fonds sont disponibles sur demande.

Rapport abrégé de la société d'audit

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

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

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

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

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

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

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

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

Opinion d'audit

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

Rapport sur d'autres dispositions légales

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

KPMG SA

Yvan Mermod
Expert-réviser agréé
Réviser responsable

Santiago Ramos
Expert-réviser agréé

Genève, le 7 juillet 2017

Annexe:

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