

SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony US Equity

Rapport annuel au 15 mars 2019

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	17
Rapport de performance	18
Rapport abrégé de la société d'audit	19



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

www.bcge.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

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

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
Frédéric NICOLA, 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

1) Modification concernant la direction du fonds

La composition de l'organe de gestion de la direction du fonds est modifiée, depuis le 14 novembre 2018, avec la nomination de M. Frédéric Nicola en son sein.

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a constaté la conformité légale de la modification susmentionnée.

2) Modifications du contrat de fonds entrées en vigueur le 16 mai 2018

Des modifications du contrat de fonds ont été publiées le 28 mars 2018 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch. Ces modifications ont porté, en particulier, sur :

- la liste des placements non autorisés (complétée avec les placements directs en valeurs immobilières) ;
- les conditions d'éligibilité des parts de placements collectifs de capitaux ;
- la politique de placement (limite d'investissement via des parts de placements collectifs de capitaux réduite de 100% à 10% et sous-jacents autorisés désormais limités aux obligations et autres titres ou droits de créance ainsi qu'aux instruments du marché monétaire) ;
- la répartition des risques (limite par émetteur) ;
- l'introduction des frais d'analyse et de recherches financières externes à la charge de la fortune du fonds.

Les modifications du contrat de fonds ont été approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 14 mai 2018, avec entrée en vigueur au 16 du même mois. Le dispositif de la décision FINMA a été publié le 16 mai 2018 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

3) Modifications du contrat de fonds entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2019

De nouvelles modifications du contrat de fonds ont été publiées les 14 et 29 novembre 2018 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

En particulier, le cercle des parts de placements collectifs de capitaux éligibles comprend désormais les Real Estate Investment Trusts (REITs), à hauteur de 10% au maximum de la fortune du fonds.

Les modifications du contrat de fonds ont été approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 19 décembre 2018, avec entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2019. Le dispositif de la décision FINMA a été publié le 4 janvier 2019 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Utilisation du revenu net au 15 mars 2019

Date Ex VNI : 12/06/2019

Date de paiement : 14/06/2019

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés			à l'étranger
				en Suisse			
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Classe A	Oui	15	USD	0.10	0.035	0.065	0.10
Classe M	Oui	6	USD	1.30	0.455	0.845	1.30
Classe M / CHF-H	Oui	5	CHF	0.65	0.2275	0.4225	0.65

Chiffres comptables

Aperçu		Devise	16.03.18	16.03.17	16.03.16
			15.03.19	15.03.18	15.03.17
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	283'942'437.10	267'852'259.63	225'624'877.94
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD	5'353'158.95	4'741'964.10	3'391'962.41
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD	211.97	206.38	177.89
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.32%	1.30%	1.30%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M	USD	259'814'802.52	244'421'495.78	210'840'476.44
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M	USD	220.90	214.92	185.15
Total Expense Ratio (TER)	classe M		0.77%	0.75%	0.75%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H	CHF	18'827'044.16	17'760'900.84	11'484'717.85
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H	CHF	116.24	117.29	105.01
Total Expense Ratio (TER)	classe M / CHF-H		0.77%	0.75%	0.75%

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

Compte de fortune (Valeurs vénales)	15.03.19	15.03.18
Avoirs en banque		
à vue	1'413'443.92	2'730'987.35
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	282'699'893.81	265'395'329.02
Instruments financiers dérivés	-252'659.12	-331'004.96
Autres actifs	245'936.50	212'373.64
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	284'106'615.11	268'007'685.05
Engagements envers les banques à court terme	0.00	-212.83
Autres engagements	-164'178.01	-155'212.59
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	283'942'437.10	267'852'259.63

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	16.03.18	16.03.17
		15.03.19	15.03.18
Position au début de la période comptable		22'977	19'068
Parts émises		4'857	17'559
Parts rachetées		-2'580	-13'650
Position à la fin de la période comptable		25'254	22'977

Evolution du nombre de parts de la classe M	Période comptable	16.03.18	16.03.17
		15.03.19	15.03.18
Position au début de la période comptable		1'137'279	1'138'751
Parts émises		175'063	128'052
Parts rachetées		-136'192	-129'524
Position à la fin de la période comptable		1'176'150	1'137'279

Evolution du nombre de parts de la classe M / CHF-H	Période comptable	16.03.18	16.03.17
		15.03.19	15.03.18
Position au début de la période comptable		151'422	109'364
Parts émises		32'046	73'771
Parts rachetées		-21'505	-31'713
Position à la fin de la période comptable		161'963	151'422

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	267'852'259.63	225'624'877.94
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-1'477'142.57	-1'691'534.32
Solde des mouvements de parts	9'232'990.73	4'300'309.21
Résultat total	8'334'329.31	39'618'606.80
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	283'942'437.10	267'852'259.63

Compte de résultat	Période comptable	16.03.18	16.03.17
		15.03.19	15.03.18
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		13'441.67	3'058.26
Intérêts négatifs		-1'902.70	-3'673.10
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		3'629'608.39	3'339'369.84
Actions gratuites		14'662.29	47'281.84
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		129'918.18	93'013.34
Total des revenus		3'785'727.83	3'479'050.18
Charges			
Intérêts passifs		-362.39	-283.24
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-2'031'520.82	-1'865'331.03
Autres charges		-50'000.00	0.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-86'996.38	-109'763.00
Total des charges		-2'168'879.59	-1'975'377.27
Résultat net		1'616'848.24	1'503'672.91
Gains et pertes de capital réalisés		9'417'946.91	18'059'211.37
Résultat réalisé		11'034'795.15	19'562'884.28
Gains et pertes de capital non réalisés		-2'700'465.84	20'055'722.52
Résultat total		8'334'329.31	39'618'606.80

	Période comptable	16.03.18	16.03.17
Utilisation du résultat de la classe A		15.03.19	15.03.18
Résultat net	USD	2'510.60	USD 3'410.14
Report de l'année précédente	USD	537.70	USD 574.11
Résultat disponible pour être réparti	USD	3'048.30	USD 3'984.25
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	2'525.40	USD 3'446.55
Report à compte nouveau	USD	522.90	USD 537.70
Total	USD	3'048.30	USD 3'984.25

	Période comptable	16.03.18	16.03.17
Utilisation du résultat de la classe M		15.03.19	15.03.18
Résultat net	USD	1'502'890.15	USD 1'393'172.91
Report de l'année précédente	USD	38'116.79	USD 9'678.68
Résultat disponible pour être réparti	USD	1'541'006.94	USD 1'402'851.59
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	1'528'995.00	USD 1'364'734.80
Report à compte nouveau	USD	12'011.94	USD 38'116.79
Total	USD	1'541'006.94	USD 1'402'851.59

	Période comptable	16.03.18	16.03.17
Utilisation du résultat de la classe M / CHF-H		15.03.19	15.03.18
Résultat net	CHF	110'191.15	CHF 104'126.89
Report de l'année précédente	CHF	1'628.09	CHF 3'496.60
Résultat disponible pour être réparti	CHF	111'819.24	CHF 107'623.49
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	105'275.95	CHF 105'995.40
Report à compte nouveau	CHF	6'543.29	CHF 1'628.09
Total	CHF	111'819.24	CHF 107'623.49

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					282'699'893.81	99.50
AN8068571086	Schlumberger	50'000	USD	42.39	2'119'500.00	0.75
US1667641005	Chevron Corp.	37'000	USD	125.31	4'636'470.00	1.63
US20825C1045	Conocophillips	43'000	USD	67.59	2'906'370.00	1.02
US26875P1012	EOG Resources	14'940	USD	88.85	1'327'419.00	0.47
US30231G1022	Exxon Mobil Corp.	60'000	USD	80.15	4'809'000.00	1.69
Pétrole et Gaz					15'798'759.00	5.56
NL0009434992	Lyondellbasell Industries	28'000	USD	87.00	2'436'000.00	0.86
US26078J1007	DowDuPont	65'000	USD	55.28	3'593'200.00	1.26
US2788651006	Ecolab	8'000	USD	174.47	1'395'760.00	0.49
Matériaux de Base					7'424'960.00	2.61
IE00B4BNMY34	Accenture -A-	20'000	USD	166.39	3'327'800.00	1.17
US0970231058	Boeing	5'650	USD	378.99	2'141'293.50	0.75
US1491231015	Caterpillar	12'500	USD	132.67	1'658'375.00	0.58
US2358511028	Danaher	15'000	USD	128.69	1'930'350.00	0.68
US3021301094	Expeditors Intl of Washington	27'000	USD	76.01	2'052'270.00	0.72
US3119001044	Fastenal	55'000	USD	62.28	3'425'400.00	1.20
US3695501086	General Dynamics Corp.	15'000	USD	169.79	2'546'850.00	0.90
US3696041033	General Electric	240'000	USD	9.96	2'390'400.00	0.84
US4385161066	Honeywell Intl	13'720	USD	155.35	2'131'402.00	0.75
US5398301094	Lockheed Martin Corp.	640	USD	296.15	189'536.00	0.07
US88579Y1010	3M	3'000	USD	208.08	624'240.00	0.22
US9078181081	Union Pacific	13'000	USD	165.00	2'145'000.00	0.76
US9113121068	United Parcel Service -B-	26'000	USD	109.52	2'847'520.00	1.00
US9130171096	United Technologies	14'780	USD	125.92	1'861'097.60	0.66
US98419M1009	Xylem	40'000	USD	76.74	3'069'600.00	1.08
Industries					32'341'134.10	11.38
US1912161007	Coca-Cola	49'250	USD	45.30	2'231'025.00	0.79
US2855121099	Electronic Arts	45'000	USD	98.98	4'454'100.00	1.57
US5007541064	The Kraft Heinz	50'000	USD	32.09	1'604'500.00	0.56
US5184391044	Estee Lauder -A-	7'500	USD	162.74	1'220'550.00	0.43
US6092071058	Mondelez Intl -A-	71'000	USD	47.80	3'393'800.00	1.19
US6541061031	Nike -B-	27'000	USD	86.80	2'343'600.00	0.82
US7427181091	Procter & Gamble	44'300	USD	102.44	4'538'092.00	1.60
Biens de Consommation					19'785'667.00	6.96

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
IE00BTN1Y115	Medtronic	22'079	USD	93.79	2'070'789.41	0.73
IE00BY9D5467	Allergan	10'000	USD	151.25	1'512'500.00	0.53
US0028241000	Abbott Laboratories	33'100	USD	79.86	2'643'366.00	0.93
US0311621009	Amgen	11'740	USD	191.24	2'245'157.60	0.79
US09062X1037	Biogen	5'600	USD	329.87	1'847'272.00	0.65
US1101221083	Bristol-Myers Squibb	35'000	USD	49.96	1'748'600.00	0.62
US1510201049	Celgene	20'000	USD	88.46	1'769'200.00	0.62
US28176E1082	Edwards Lifesciences	25'000	USD	179.75	4'493'750.00	1.58
US3755581036	Gilead Sciences	30'000	USD	65.63	1'968'900.00	0.69
US4781601046	Johnson & Johnson	20'650	USD	137.60	2'841'440.00	1.00
US5324571083	Eli Lilly & Co	14'420	USD	123.94	1'787'214.80	0.63
US58933Y1055	Merck & Co	38'790	USD	81.57	3'164'100.30	1.11
US7170811035	Pfizer	75'000	USD	41.78	3'133'500.00	1.10
US75886F1075	Regeneron Pharmaceuticals	9'000	USD	414.47	3'730'230.00	1.31
US8835561023	Thermo Fisher Scientific	8'590	USD	263.09	2'259'943.10	0.80
US91324P1021	Unitedhealth Group	11'620	USD	251.40	2'921'268.00	1.03
Santé					40'137'231.21	14.12
US01609W1027	Alibaba Group Holding ADR	27'500	USD	180.97	4'976'675.00	1.75
US0231351067	Amazon.com	4'500	USD	1'712.36	7'705'620.00	2.71
US1266501006	CVS Health Corp.	45'000	USD	55.60	2'502'000.00	0.88
US20030N1019	Comcast Corp. -A-	106'000	USD	40.47	4'289'820.00	1.51
US2546871060	Walt Disney	31'000	USD	114.96	3'563'760.00	1.25
US4370761029	Home Depot	16'620	USD	182.23	3'028'662.60	1.07
US5801351017	McDonald's	10'200	USD	185.33	1'890'366.00	0.67
US64110L1061	Netflix	5'350	USD	361.46	1'933'811.00	0.68
US67103H1077	O'Reilly Automotive	10'500	USD	370.02	3'885'210.00	1.37
US8447411088	Southwest Airlines	48'000	USD	51.37	2'465'760.00	0.87
US8552441094	Starbucks Corp.	31'250	USD	70.67	2'208'437.50	0.78
US8923561067	Tractor Supply	37'500	USD	89.46	3'354'750.00	1.18
US9311421039	Walmart	23'400	USD	98.42	2'303'028.00	0.81
US9314271084	Walgreens Boots Alliance	27'400	USD	62.63	1'716'062.00	0.60
Services aux Consommateurs					45'823'962.10	16.13
US00206R1023	AT&T	124'310	USD	30.67	3'812'587.70	1.34
Télécommunications					3'812'587.70	1.34
US26441C2044	Duke Energy	34'000	USD	90.65	3'082'100.00	1.09
US65339F1012	NextEra Energy	10'000	USD	191.24	1'912'400.00	0.67
Services aux Collectivités					4'994'500.00	1.76
CH0044328745	Chubb nom.	3'250	USD	136.35	443'137.50	0.16
US0258161092	American Express	32'550	USD	113.52	3'695'076.00	1.30
US0268747849	American Intl Group	40'000	USD	44.04	1'761'600.00	0.62
US03027X1000	American Tower Corp.	10'700	USD	188.97	2'021'979.00	0.71
US06417N1037	Bank OZK	100'000	USD	31.23	3'123'000.00	1.10
US0846707026	Berkshire Hathaway -B-	35'000	USD	204.31	7'150'850.00	2.52

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US09247X1019	BlackRock	7'500	USD	433.55	3'251'625.00	1.14
US38141G1040	Goldman Sachs Group	17'000	USD	198.26	3'370'420.00	1.19
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co	60'750	USD	106.55	6'472'912.50	2.28
US59156R1086	Mettlife	24'410	USD	45.31	1'106'017.10	0.39
US6658591044	Northern Trust Corp.	27'000	USD	94.92	2'562'840.00	0.90
US74460D1090	Public Storage	16'500	USD	217.62	3'590'730.00	1.26
US8085131055	Charles Schwab	60'000	USD	45.45	2'727'000.00	0.96
US8288061091	Simon Property Group	13'000	USD	176.09	2'289'170.00	0.81
US92826C8394	Visa -A-	24'910	USD	155.46	3'872'508.60	1.36
Sociétés Financières					47'438'865.70	16.70

US00724F1012	Adobe	8'000	USD	257.09	2'056'720.00	0.72
US02079K1079	Alphabet -C- Non Voting	3'500	USD	1'184.46	4'145'610.00	1.46
US02079K3059	Alphabet -A-	3'500	USD	1'190.30	4'166'050.00	1.47
US0378331005	Apple	55'000	USD	186.12	10'236'600.00	3.61
US11135F1012	Broadcom	6'590	USD	290.29	1'913'011.10	0.67
US17275R1023	Cisco Systems	62'950	USD	53.20	3'348'940.00	1.18
US30303M1027	Facebook -A-	25'200	USD	165.98	4'182'696.00	1.47
US4581401001	Intel	60'000	USD	54.33	3'259'800.00	1.15
US4592001014	IBM	20'000	USD	139.43	2'788'600.00	0.98
US5949181045	Microsoft Corp.	85'000	USD	115.91	9'852'350.00	3.47
US5951121038	Micron Technology	75'000	USD	39.54	2'965'500.00	1.04
US6098391054	Monolithic Power Systems Inc	22'500	USD	141.10	3'174'750.00	1.12
US67066G1040	Nvidia	9'500	USD	169.81	1'613'195.00	0.57
US68389X1054	Oracle	46'960	USD	52.94	2'486'062.40	0.88
US79466L3024	Salesforce.com	19'750	USD	161.51	3'189'822.50	1.12
US83088M1027	Skyworks Solutions	45'000	USD	83.76	3'769'200.00	1.33
US8825081040	Texas Instruments	18'000	USD	110.74	1'993'320.00	0.70
Technologie					65'142'227.00	22.94

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Instruments financiers dérivés					-252'659.12	-0.09
DAT024370	22.03.19	4'325'640	CHF	1.00	4'313'562.03	1.52
DAT024370	22.03.19	-4'400'000	USD	1.00252	-4'398'752.42	-1.55
DAT024445	25.04.19	6'362'200	CHF	1.00	6'344'435.58	2.23
DAT024445	25.04.19	-6'500'000	USD	0.99898	-6'475'258.15	-2.28
DAT024497	22.03.19	691'670	CHF	1.00	689'738.73	0.24
DAT024497	22.03.19	-700'000	USD	1.00252	-699'801.53	-0.25
DAT024512	24.05.19	6'451'250	CHF	1.00	6'433'236.94	2.27
DAT024512	24.05.19	-6'500'000	USD	0.9966	-6'459'820.30	-2.27
Opérations à terme sur devises					-252'659.12	-0.09

Désignation	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	1'413'443.92	0.50
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	282'699'893.81	99.50
Instruments financiers dérivés	-252'659.12	-0.09
Autres actifs	245'936.50	0.09
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	284'106'615.11	100.00
Autres engagements	-164'178.01	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	283'942'437.10	

Cours de change CHF 1 = USD 0.997208

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Total des positions augmentant l'engagement	0%	0.00
Total des positions réduisant l'engagement	6%	17'847'340.88

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

Sens	Echéance	Monnaie	Valeur nominale
Achat	22.03.19	CHF	4'325'640.00
Vente	22.03.19	USD	-4'400'000.00
Achat	25.04.19	CHF	6'362'200.00
Vente	25.04.19	USD	-6'500'000.00
Achat	22.03.19	CHF	691'670.00
Vente	22.03.19	USD	-700'000.00
Achat	24.05.19	CHF	6'451'250.00
Vente	24.05.19	USD	-6'500'000.00

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	18'030	
CH0044328745	Chubb nom.		4'960
IE00B4BNMY34	Accenture -A-	8'000	800
IE00BY9D5467	Allergan	4'500	
US00206R1023	AT&T	53'560	
US00724F1012	Adobe		1'900
US01609W1027	Alibaba Group Holding Adr	7'500	
US02079K1079	Alphabet -C- Non Voting	1'500	
US02079K3059	Alphabet -A-	1'400	
US0231351067	Amazon.com	900	450
US0258161092	American Express	15'310	
US0268747849	American Intl Group	15'140	
US0378331005	Apple	4'760	
US06417N1037	Bank OZK	100'000	
US0846707026	Berkshire Hathaway -B-	12'000	
US09062X1037	Biogen	1'920	
US09247X1019	BlackRock	5'000	
US0970231058	Boeing		2'950
US1101221083	Bristol-Myers Squibb	11'430	
US11135F1012	Broadcom	6'590	
US1266501006	CVS Health Corp.	22'970	
US1491231015	Caterpillar		1'060
US1510201049	Celgene	2'000	
US1667641005	Chevron Corp.	11'000	
US1912161007	Coca-Cola	4'250	
US20030N1019	Comcast Corp. -A-	46'150	
US20825C1045	Conocophillips	14'000	1'610
US2358511028	Danaher		1'430
US2546871060	Walt Disney	10'280	
US26078J1007	DowDuPont	37'500	
US26441C2044	Duke Energy	16'570	
US2855121099	Electronic Arts	23'000	7'000
US30231G1022	Exxon Mobil Corp.	9'690	
US3695501086	General Dynamics Corp.	6'205	
US3696041033	General Electric	70'000	
US3755581036	Gilead Sciences	4'500	
US38141G1040	Goldman Sachs Group	8'660	
US4581401001	Intel		2'150

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)
US4592001014	IBM	5'660	
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co	20'240	
US4781601046	Johnson & Johnson	4'000	
US5007541064	The Kraft Heinz	33'260	
US5184391044	Estee Lauder -A-	7'500	
US5801351017	McDonald's	6'815	
US5949181045	Microsoft Corp.	7'890	
US5951121038	Micron Technology	15'000	25'000
US6092071058	Mondelez Intl -A-	39'010	
US6098391054	Monolithic Power Systems Inc	2'500	5'000
US64110L1061	Netflix	750	
US65339F1012	NextEra Energy	4'000	6'060
US67066G1040	Nvidia		910
US67103H1077	O'Reilly Automotive		2'000
US7170811035	Pfizer	33'050	
US7427181091	Procter & Gamble	32'760	
US74460D1090	Public Storage	1'000	
US79466L3024	Salesforce.com	7'220	
US8085131055	Charles Schwab		10'000
US8288061091	Simon Property Group	4'440	
US83088M1027	Skyworks Solutions	20'000	
US8825081040	Texas Instruments		1'140
US88579Y1010	3M		5'750
US8923561067	Tractor Supply	5'000	7'500
US9078181081	Union Pacific		1'500
US9113121068	United Parcel Service -B-	12'380	
US9314271084	Walgreens Boots Alliance	7'010	
US98419M1009	Xylem	40'000	

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

SG9999014823	Broadcom		6'590
US00287Y1091	AbbVie		24'550
US02209S1033	Altria Group	10'290	18'000
US0605051046	Bank of America Corp.		125'850
US0639041062	Bank of the Ozarks		57'500
US09857L1089	Booking Holdings		670
US16119P1084	Charter Communications -A-		3'810
US1729674242	Citigroup		39'800
US22160K1051	Costco Wholesale	5'060	13'000
US3448491049	Foot Locker		65'000

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)
US3665051054	Garrett Motion	1'372	1'372
US5486611073	Lowe's Companies		19'000
US57636Q1040	Mastercard -A-		14'490
US6174464486	Morgan Stanley		32'950
US7134481081	PepsiCo		20'950
US7181721090	Philip Morris Intl		17'250
US7475251036	Qualcomm		27'150
US76118Y1047	Resideo Technologies	2'287	2'287
US7703231032	Robert Half Intl		52'000
US8725401090	TJX Companies	29'280	43'920
US8873173038	Time Warner		14'120
US9029733048	US Bancorp		28'150
US92343V1044	Verizon Communications		52'730
US9297401088	Westinghouse Air Brake Technologies	1'289	1'289
US9497461015	Wells Fargo & Co		58'000

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT024370	22.03.19	0.98310	CHF	4'325'640.00	USD	4'400'000.00
DAT024445	25.04.19	0.97880	CHF	6'362'200.00	USD	6'500'000.00
DAT024497	22.03.19	0.98810	CHF	691'670.00	USD	700'000.00
DAT024512	24.05.19	0.99250	CHF	6'451'250.00	USD	6'500'000.00

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT023733	25.04.18	0.94570	CHF	16'549'750.00	USD	17'500'000.00
DAT023811	24.05.18	0.97300	CHF	17'027'500.00	USD	17'500'000.00
DAT023879	29.06.18	0.99200	CHF	17'360'000.00	USD	17'500'000.00
DAT023958	27.07.18	0.98750	CHF	5'826'250.00	USD	5'900'000.00
DAT023959	24.08.18	0.98510	CHF	5'812'090.00	USD	5'900'000.00
DAT023960	21.09.18	0.98270	CHF	5'797'930.00	USD	5'900'000.00
DAT024037	26.10.18	0.98600	CHF	5'817'400.00	USD	5'900'000.00
DAT024087	23.11.18	0.97600	CHF	5'758'400.00	USD	5'900'000.00
DAT024155	21.12.18	0.95550	CHF	5'828'550.00	USD	6'100'000.00

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

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT024167		21.12.18	0.95640	CHF	286'920.00	USD	300'000.00
DAT024242		18.01.19	0.98700	CHF	5'823'300.00	USD	5'900'000.00
DAT024295		22.02.19	0.98250	CHF	5'796'750.00	USD	5'900'000.00

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

		2016	2017	2018	2019 au 15 mars
Performance en USD :					
– Classe A (lancée le 13.10.97)	%	8.53	19.21	-5.03	12.36
– Classe M (lancée le 20.03.12)	%	9.21	19.87	-4.50	12.48
Performance en CHF :					
– Classe M / CHF-H (lancée le 12.05.14)	%	4.75	15.63	-7.63	11.79

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

Rapport de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs sur les comptes annuels

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 Swiss Opportunities
- 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 2019.

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 2019 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 10 juillet 2019

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