

SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony US Equity

Rapport annuel au 15 mars 2020

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	15
Rapport de performance	16
Rapport abrégé de la société d'audit	17



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

Florian MAGNOLLAY
Vice-président

Patrick BOTTERON
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre

Oren-Olivier PUDER
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
Esplanade de Pont-Rouge 6
1212 Grand-Lancy

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 du conseil d'administration de la direction du fonds est modifiée de la manière suivante, à compter du 4 juin 2019 :

- départ de M. Christian Pella, vice-président ;
- désignation de M. Florian Magnollay, membre, en tant que nouveau vice-président ;
- nomination de M. Oren-Olivier Puder, en tant que nouveau membre.

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

2) Opération de *split*

A la demande du promoteur et gestionnaire, les valeurs nettes d'inventaire des parts du fonds ont été divisées par deux et le nombre de parts détenu a par conséquent été multiplié par deux (opération de *split*).

L'opération de *split* a eu lieu le 22 août 2019 sur la base des valeurs nettes d'inventaire datées du 21 août 2019.

Au 22 août 2019, chaque porteur de parts a ainsi reçu deux nouvelles parts pour une ancienne.

L'opération de *split* a eu lieu sans frais pour les porteurs de parts et le fonds et n'a exigé aucune modification du prospectus et du contrat de fonds.

Les porteurs de parts ont été informés de l'opération de *split* par une publication du 19 août 2019 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Utilisation du revenu net au 15 mars 2020

Date Ex VNI : 17/06/2020

Date de paiement : 19/06/2020

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	-	USD	0.00	0.00	0.00	0.00
Classe M	Oui	7	USD	0.65	0.2275	0.4225	0.65
Classe M / CHF-H	Oui	6	CHF	0.35	0.1225	0.2275	0.35

Chiffres comptables

Aperçu		Devise	16.03.19	16.03.18	16.03.17
			15.03.20	15.03.19	15.03.18
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	251'854'840.31	283'942'437.10	267'852'259.63
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD	4'887'680.15	5'353'158.95	4'741'964.10
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD	103.94	211.97	206.38
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.31%	1.32%	1.30%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M	USD	225'699'884.14	259'814'802.52	244'421'495.78
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M	USD	108.33	220.90	214.92
Total Expense Ratio (TER)	classe M		0.76%	0.77%	0.75%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H	CHF	20'294'298.14	18'827'044.16	17'760'900.84
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H	CHF	55.00	116.24	117.29
Total Expense Ratio (TER)	classe M / CHF-H		0.76%	0.77%	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)	15.03.20	15.03.19
Avoirs en banque		
à vue	2'259'608.99	1'413'443.92
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	248'743'145.95	282'699'893.81
Autres droits et papiers-valeurs	56'000.00	0.00
Instruments financiers dérivés	479'870.29	-252'659.12
Autres actifs	605'251.43	245'936.50
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	252'143'876.66	284'106'615.11
Engagements envers les banques à court terme	-251.58	0.00
Autres engagements	-288'784.77	-164'178.01
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	251'854'840.31	283'942'437.10

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	16.03.19	16.03.18
		15.03.20	15.03.19
Position au début de la période comptable		25'254	22'977
Parts issues du split		24'069	0
Parts émises		6'349	4'857
Parts rachetées		-8'648	-2'580
Position à la fin de la période comptable		47'024	25'254

Evolution du nombre de parts de la classe M	Période comptable	16.03.19	16.03.18
		15.03.20	15.03.19
Position au début de la période comptable		1'176'150	1'137'279
Parts issues du split		1'174'610	0
Parts émises		180'794	175'063
Parts rachetées		-448'133	-136'192
Position à la fin de la période comptable		2'083'421	1'176'150

Evolution du nombre de parts de la classe M / CHF-H	Période comptable	16.03.19	16.03.18
		15.03.20	15.03.19
Position au début de la période comptable		161'963	151'422
Parts issues du split		175'044	0
Parts émises		73'234	32'046
Parts rachetées		-41'286	-21'505
Position à la fin de la période comptable		368'955	161'963

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	283'942'437.10	267'852'259.63
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-1'638'022.05	-1'477'142.57
Solde des mouvements de parts	-31'003'400.72	9'232'990.73
Résultat total	553'825.98	8'334'329.31
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	251'854'840.31	283'942'437.10

Compte de résultat	Période comptable	16.03.19	16.03.18
		15.03.20	15.03.19
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		23'985.95	13'441.67
Intérêts négatifs		-5'629.87	-1'902.70
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		3'789'243.65	3'629'608.39
Actions gratuites		766.45	14'662.29
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		88'570.32	129'918.18
Total des revenus		3'896'936.50	3'785'727.83
Charges			
Intérêts passifs		-5.83	-362.39
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-2'215'165.70	-2'031'520.82
Autres charges		-25'000.00	-50'000.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-187'782.19	-86'996.38
Total des charges		-2'427'953.72	-2'168'879.59
Résultat net		1'468'982.78	1'616'848.24
Gains et pertes de capital réalisés		8'329'560.19	9'417'946.91
Résultat réalisé		9'798'542.97	11'034'795.15
Gains et pertes de capital non réalisés		-9'244'716.99	-2'700'465.84
Résultat total		553'825.98	8'334'329.31

	Période comptable	16.03.19	16.03.18
Utilisation du résultat de la classe A			
		15.03.20	15.03.19
Résultat net	USD	27.17	USD 2'510.60
Report de l'année précédente	USD	522.90	USD 537.70
Résultat disponible pour être réparti	USD	550.07	USD 3'048.30
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	0.00	USD 2'525.40
Report à compte nouveau	USD	550.07	USD 522.90
Total	USD	550.07	USD 3'048.30

	Période comptable	16.03.19	16.03.18
Utilisation du résultat de la classe M			
		15.03.20	15.03.19
Résultat net	USD	1'343'411.69	USD 1'502'890.15
Report de l'année précédente	USD	12'011.94	USD 38'116.79
Résultat disponible pour être réparti	USD	1'355'423.63	USD 1'541'006.94
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	1'354'223.65	USD 1'528'995.00
Report à compte nouveau	USD	1'199.98	USD 12'011.94
Total	USD	1'355'423.63	USD 1'541'006.94

	Période comptable	16.03.19	16.03.18
Utilisation du résultat de la classe M / CHF-H			
		15.03.20	15.03.19
Résultat net	CHF	124'016.41	CHF 110'191.15
Report de l'année précédente	CHF	6'543.29	CHF 1'628.09
Résultat disponible pour être réparti	CHF	130'559.70	CHF 111'819.24
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	129'134.25	CHF 105'275.95
Report à compte nouveau	CHF	1'425.45	CHF 6'543.29
Total	CHF	130'559.70	CHF 111'819.24

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					248'743'145.95	98.65
AN8068571086	Schlumberger	65'000	USD	16.16	1'050'400.00	0.42
US1667641005	Chevron Corp.	32'000	USD	83.42	2'669'440.00	1.04
US20825C1045	Conocophillips	43'000	USD	31.38	1'349'340.00	0.54
US26875P1012	EOG Resources	14'940	USD	34.80	519'912.00	0.21
US30231G1022	Exxon Mobil Corp.	60'000	USD	38.12	2'287'200.00	0.91
Pétrole et Gaz					7'876'292.00	3.12
US22052L1044	Corteva	21'666	USD	24.82	537'750.12	0.21
US26614N1028	DuPont de Nemours	21'666	USD	37.10	803'808.60	0.32
US2788651006	Ecolab	8'000	USD	180.07	1'440'560.00	0.57
Matériaux de Base					2'782'118.72	1.10
IE00B4BNMY34	Accenture -A-	18'000	USD	166.51	2'997'180.00	1.21
US1491231015	Caterpillar	12'500	USD	99.64	1'245'500.00	0.49
US2358511028	Danaher	13'000	USD	141.39	1'838'070.00	0.73
US3119001044	Fastenal	85'000	USD	34.09	2'897'650.00	1.15
US3695501086	General Dynamics Corp.	15'000	USD	139.64	2'094'600.00	0.83
US4385161066	Honeywell Intl	13'720	USD	149.41	2'049'905.20	0.81
US5398301094	Lockheed Martin Corp.	640	USD	328.59	210'297.60	0.08
US88579Y1010	3M	10'000	USD	141.68	1'416'800.00	0.56
US9078181081	Union Pacific	13'000	USD	143.85	1'870'050.00	0.74
US9113121068	United Parcel Service -B-	26'000	USD	94.23	2'449'980.00	0.97
US9130171096	United Technologies	14'780	USD	105.40	1'557'812.00	0.62
US98419M1009	Xylem	40'000	USD	72.12	2'884'800.00	1.14
Industries					23'512'644.80	9.33
US1912161007	Coca-Cola	49'250	USD	48.47	2'387'147.50	0.95
US2855121099	Electronic Arts	35'000	USD	97.06	3'397'100.00	1.35
US5007541064	The Kraft Heinz	50'000	USD	23.97	1'198'500.00	0.48
US5184391044	Estee Lauder -A-	7'500	USD	172.22	1'291'650.00	0.51
US6092071058	Mondelez Intl -A-	71'000	USD	50.92	3'615'320.00	1.43
US6541061031	Nike -B-	27'000	USD	75.58	2'040'660.00	0.81
US7427181091	Procter & Gamble	44'300	USD	114.07	5'053'301.00	2.00
Biens de Consommation					18'983'678.50	7.53
IE00BTN1Y115	Medtronic	22'079	USD	88.82	1'961'056.78	0.78
IE00BY9D5467	Allergan	10'000	USD	183.85	1'838'500.00	0.73
US0028241000	Abbott Laboratories	33'100	USD	81.65	2'702'615.00	1.07
US0311621009	Amgen	11'740	USD	202.10	2'372'654.00	0.94
US09062X1037	Biogen	10'600	USD	305.21	3'235'226.00	1.28

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US1101221083	Bristol-Myers Squibb	55'000	USD	54.99	3'024'450.00	1.20
US28176E1082	Edwards Lifesciences	15'000	USD	185.50	2'782'500.00	1.10
US3755581036	Gilead Sciences	30'000	USD	70.75	2'122'500.00	0.84
US44930G1076	ICU Medical	16'000	USD	180.56	2'888'960.00	1.15
US4781601046	Johnson & Johnson	20'650	USD	134.29	2'773'088.50	1.10
US5324571083	Eli Lilly & Co	14'420	USD	139.37	2'009'715.40	0.80
US58933Y1055	Merck & Co	35'000	USD	76.75	2'686'250.00	1.07
US7170811035	Pfizer	75'000	USD	32.71	2'453'250.00	0.97
US75886F1075	Regeneron Pharmaceuticals	10'000	USD	465.55	4'655'500.00	1.85
US8835561023	Thermo Fisher Scientific	7'500	USD	300.12	2'250'900.00	0.89
US91324P1021	Unitedhealth Group	11'620	USD	272.04	3'161'104.80	1.25
Santé					42'918'270.48	17.02
US01609W1027	Alibaba Group Holding Adr	20'000	USD	194.00	3'880'000.00	1.54
US0231351067	Amazon.com	4'500	USD	1'785.00	8'032'500.00	3.18
US1266501006	CVS Health Corp.	45'000	USD	59.64	2'683'800.00	1.06
US20030N1019	Comcast Corp. -A-	106'000	USD	39.33	4'168'980.00	1.65
US2546871060	Walt Disney	31'000	USD	102.52	3'178'120.00	1.26
US4370761029	Home Depot	16'620	USD	205.67	3'418'235.40	1.36
US5801351017	McDonald's	10'200	USD	177.13	1'806'726.00	0.72
US64110L1061	Netflix	5'350	USD	336.295	1'799'178.25	0.71
US67103H1077	O'Reilly Automotive	7'500	USD	354.30	2'657'250.00	1.05
US8447411088	Southwest Airlines	48'000	USD	41.28	1'981'440.00	0.79
US8552441094	Starbucks Corp.	31'250	USD	69.92	2'185'000.00	0.87
US9311421039	Walmart	23'400	USD	114.10	2'669'940.00	1.06
US9314271084	Walgreens Boots Alliance	49'500	USD	46.19	2'286'405.00	0.91
Services aux Consommateurs					40'747'574.65	16.16
US00206R1023	AT&T	124'310	USD	34.47	4'284'965.70	1.70
Télécommunications					4'284'965.70	1.70
US26441C2044	Duke Energy	34'000	USD	85.77	2'916'180.00	1.16
US65339F1012	NextEra Energy	10'000	USD	221.56	2'215'600.00	0.88
Services aux Collectivités					5'131'780.00	2.04
CH0044328745	Chubb nom.	3'250	USD	121.86	396'045.00	0.16
US0258161092	American Express	10'000	USD	99.60	996'000.00	0.40
US0268747849	American Intl Group	40'000	USD	28.50	1'140'000.00	0.45
US03027X1000	American Tower Corp.	10'700	USD	238.99	2'557'193.00	1.01
US06417N1037	Bank OZK	100'000	USD	21.49	2'149'000.00	0.85
US0846707026	Berkshire Hathaway -B-	35'000	USD	196.40	6'874'000.00	2.74
US09247X1019	BlackRock	7'500	USD	413.78	3'103'350.00	1.23
US38141G1040	Goldman Sachs Group	17'000	USD	177.17	3'011'890.00	1.19
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co	60'750	USD	103.91	6'312'532.50	2.50
US59156R1086	Metlife	24'410	USD	31.93	779'411.30	0.31
US6658591044	Northern Trust Corp.	27'000	USD	76.05	2'053'350.00	0.81
US74460D1090	Public Storage	13'500	USD	211.34	2'853'090.00	1.13

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US8288061091	Simon Property Group	13'000	USD	89.77	1'167'010.00	0.46
US92826C8394	Visa -A-	24'910	USD	175.83	4'379'925.30	1.74
Sociétés Financières					37'772'797.10	14.98
US00724F1012	Adobe	9'500	USD	335.50	3'187'250.00	1.26
US02079K1079	Alphabet -C- Non Voting	3'500	USD	1'219.73	4'269'055.00	1.69
US02079K3059	Alphabet -A-	3'500	USD	1'214.27	4'249'945.00	1.69
US0378331005	Apple	53'500	USD	277.97	14'871'395.00	5.88
US11135F1012	Broadcom	4'000	USD	234.22	936'880.00	0.37
US17275R1023	Cisco Systems	62'950	USD	37.64	2'369'438.00	0.94
US30303M1027	Facebook -A-	25'200	USD	170.28	4'291'056.00	1.70
US4581401001	Intel	60'000	USD	54.43	3'265'800.00	1.30
US4592001014	IBM	20'000	USD	107.95	2'159'000.00	0.86
US5949181045	Microsoft Corp.	92'500	USD	158.83	14'691'775.00	5.83
US5951121038	Micron Technology	75'000	USD	42.99	3'224'250.00	1.28
US67066G1040	Nvidia	9'500	USD	240.84	2'287'980.00	0.91
US68389X1054	Oracle	40'000	USD	47.93	1'917'200.00	0.76
US79466L3024	Salesforce.com	15'000	USD	147.78	2'216'700.00	0.88
US8825081040	Texas Instruments	7'500	USD	106.04	795'300.00	0.32
Technologie					64'733'024.00	25.67
Droits de souscription					56'000.00	0.02
US1101221570	Bristol-Myers Squibb CVR drt 31.12.20	20'000	USD	2.80	56'000.00	0.02
Santé					56'000.00	0.02
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Instruments financiers dérivés					479'870.29	0.19
DAT025154	27.03.20	7'528'350	CHF	1.00	7'889'284.78	3.13
DAT025154	27.03.20	-7'750'000	USD	0.9535	-7'743'874.03	-3.07
DAT025200	24.04.20	7'472'550	CHF	1.00	7'830'809.54	3.11
DAT025200	24.04.20	-7'750'000	USD	0.95152	-7'727'856.17	-3.06
DAT025255	22.05.20	7'808'000	CHF	1.00	8'182'342.15	3.24
DAT025255	22.05.20	-8'000'000	USD	0.94985	-7'963'125.25	-3.16
DAT025308	27.03.20	783'617.18	USD	1.00	783'617.18	0.31
DAT025308	27.03.20	-750'000	CHF	1.04877	-786'579.35	-0.31
DAT025309	24.04.20	523'341.01	USD	1.00	523'341.01	0.21
DAT025309	24.04.20	-500'000	CHF	1.05095	-525'473.49	-0.21
DAT025360	24.04.20	794'070.94	USD	1.00	794'070.94	0.31
DAT025360	24.04.20	-750'000	CHF	1.05095	-788'210.23	-0.31
DAT025361	27.03.20	528'485.36	USD	1.00	528'485.36	0.21
DAT025361	27.03.20	-500'000	CHF	1.04877	-524'386.24	-0.21
DAT025362	22.05.20	1'060'220.53	USD	1.00	1'060'220.53	0.42
DAT025362	22.05.20	-1'000'000	CHF	1.0528	-1'052'796.44	-0.42
Opérations à terme sur devises					479'870.29	0.19

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	2'259'608.99	0.90
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	248'743'145.95	98.65
Autres droits et papiers-valeurs	56'000.00	0.02
Instruments financiers dérivés	479'870.29	0.19
Autres actifs	605'251.43	0.24
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	252'143'876.66	100.00
Engagements envers les banques à court terme	-251.58	
Autres engagements	-288'784.77	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	251'854'840.31	

Cours de change CHF 1 = USD 1.047943

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	8%	20'265'556.82

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	27.03.20	CHF	7'528'350.00
Vente	27.03.20	USD	-7'750'000.00
Achat	24.04.20	CHF	7'472'550.00
Vente	24.04.20	USD	-7'750'000.00
Achat	22.05.20	CHF	7'808'000.00
Vente	22.05.20	USD	-8'000'000.00
Vente	27.03.20	CHF	-750'000.00
Achat	27.03.20	USD	783'617.18
Vente	24.04.20	CHF	-500'000.00
Achat	24.04.20	USD	523'341.01
Vente	24.04.20	CHF	-750'000.00
Achat	24.04.20	USD	794'070.94
Vente	27.03.20	CHF	-500'000.00
Achat	27.03.20	USD	528'485.36
Vente	22.05.20	CHF	-1'000'000.00
Achat	22.05.20	USD	1'060'220.53

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	15'000	
IE00B4BNMY34	Accenture -A-		2'000
US00724F1012	Adobe	1'500	
US01609W1027	Alibaba Group Holding Adr		7'500
US0258161092	American Express		22'550
US0378331005	Apple		1'500
US09062X1037	Biogen	5'000	
US1101221083	Bristol-Myers Squibb	20'000	
US11135F1012	Broadcom		2'590
US1667641005	Chevron Corp.		5'000
US22052L1044	Corteva	21'666	
US2358511028	Danaher		2'000
US26614N1028	DuPont de Nemours	21'666	
US28176E1082	Edwards Lifesciences		10'000
US2855121099	Electronic Arts		10'000
US3119001044	Fastenal	110'000	80'000
US44930G1076	ICU Medical	16'000	
US4592001014	IBM	10'000	10'000
US58933Y1055	Merck & Co		3'790
US5949181045	Microsoft Corp.	7'500	
US67103H1077	O'Reilly Automotive		3'000
US68389X1054	Oracle		6'960
US74460D1090	Public Storage		3'000
US75886F1075	Regeneron Pharmaceuticals	3'000	2'000
US79466L3024	Salesforce.com		4'750
US8825081040	Texas Instruments		10'500
US8835561023	Thermo Fisher Scientific		1'090
US88579Y1010	3M	7'000	
US9314271084	Walgreens Boots Alliance	22'100	

Droits de souscription

US1101221570	Bristol-Myers Squibb CVR drt 31.12.20	20'000	
--------------	---------------------------------------	--------	--

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

NL0009434992	Lyondellbasell Industries		28'000
US0970231058	Boeing		5'650
US1510201049	Celgene		20'000

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
US2605571031	Dow	21'666	21'666
US26078J1007	DowDuPont		65'000
US3021301094	Expeditors Intl of Washington		27'000
US3696041033	General Electric		240'000
US6098391054	Monolithic Power Systems Inc		22'500
US8085131055	Charles Schwab		60'000
US83088M1027	Skyworks Solutions		45'000
US8923561067	Tractor Supply		37'500

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT025154	27.03.20	0.97140	CHF	7'528'350.00	USD	7'750'000.00
DAT025200	24.04.20	0.96420	CHF	7'472'550.00	USD	7'750'000.00
DAT025255	22.05.20	0.97600	CHF	7'808'000.00	USD	8'000'000.00
DAT025308	27.03.20	1.04482	USD	783'617.18	CHF	750'000.00
DAT025309	24.04.20	1.04668	USD	523'341.01	CHF	500'000.00
DAT025360	24.04.20	1.05876	USD	794'070.94	CHF	750'000.00
DAT025361	27.03.20	1.05697	USD	528'485.36	CHF	500'000.00
DAT025362	22.05.20	1.06022	USD	1'060'220.53	CHF	1'000'000.00

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT024576	28.06.19	0.99000	CHF	5'445'000.00	USD	5'500'000.00
DAT024644	26.07.19	1.00680	CHF	7'047'600.00	USD	7'000'000.00
DAT024696	23.08.19	1.00280	CHF	6'518'200.00	USD	6'500'000.00
DAT024783	27.09.19	0.96790	CHF	6'291'350.00	USD	6'500'000.00
DAT024862	25.10.19	0.97700	CHF	7'083'250.00	USD	7'250'000.00
DAT024920	22.11.19	0.97100	CHF	6'311'500.00	USD	6'500'000.00
DAT024995	22.11.19	0.98160	CHF	343'560.00	USD	350'000.00
DAT025003	24.12.19	0.97855	CHF	6'849'850.00	USD	7'000'000.00
DAT025058	24.01.20	0.98200	CHF	7'119'500.00	USD	7'250'000.00
DAT025107	21.02.20	0.98270	CHF	7'370'250.00	USD	7'500'000.00

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

		2017	2018	2019	2020 au 15 mars
Performance en USD :					
– Classe A (lancée le 13.10.97)	%	19.21	-5.03	27.93	-13.83
– Classe M (lancée le 20.03.12)	%	19.87	-4.50	28.64	-13.74
Performance en CHF :					
– Classe M / CHF-H (lancée le 12.05.14)	%	15.63	-7.63	24.03	-14.22

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 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 2020.

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 2020 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 2020

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