

# SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony All Caps CH

## 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 .....	12
Rapport de performance .....	13
Rapport abrégé de la société d'audit .....	15



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

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



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

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

## Direction du fonds et organisation

---

### Direction du fonds

GERIFONDS SA  
Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
1002 Lausanne

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président  
Directeur général, BCV

Christian PELLA  
Vice-président

Patrick BOTTERON  
Membre  
Directeur, BCV

Christian BEYELER  
Membre

Florian MAGNOLLAY  
Membre

### Organe de gestion

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

### Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Société d'audit

KPMG SA  
Rue de Lyon 111  
1203 Genève

### 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

Il n'y a pas d'informations aux investisseurs pour le présent exercice annuel.

## Politique d'investissement

L'objectif du fonds est l'accroissement du capital à long terme par des investissements en actions de sociétés suisses qui font partie de l'indice SPI®. Les sociétés sont choisies en fonction de leur qualité intrinsèque et des convictions du gestionnaire, en tenant compte des cycles économiques et, dans toute la mesure du possible, de critères durables.

Le fonds investit au minimum deux tiers de sa fortune en actions et autres titres ou droits de participation de sociétés ayant leur siège en Suisse ou y exerçant une partie prépondérante de leur activité économique et qui font partie de l'indice SPI®.

La part en placements collectifs est limitée à 10% au maximum de la fortune du fonds.

## 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			à l'étranger
				en Suisse			
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Classe A	Non	5	CHF	0.65	0.2275	0.4225	0.4225
Classe I	Non	5	CHF	1.50	0.525	0.975	0.975
Classe M	Non	3	CHF	1.50	0.525	0.975	0.975

## 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	CHF	110'852'259.76	44'318'950.21	25'461'149.93	18'544'791.10
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	20'126'589.23	13'547'790.89	12'771'357.43	9'901'784.15
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		117'384	91'204	83'240	71'365
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	171.46	148.54	153.43	138.75
Distribution par part	classe A	CHF	0.65	0.75	0.20	0.30
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.29%	1.30%	1.30%	1.34%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	CHF	7'830'951.27	6'182'040.08	6'244'514.20	8'643'006.95
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe I		45'354	41'319	40'414	61'862
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	CHF	172.66	149.62	154.51	139.71
Distribution par part	classe I	CHF	1.50	1.60	1.00	1.10
Total Expense Ratio (TER)	classe I		0.75%	0.75%	0.75%	0.76%
			<b>16.03.16</b>	<b>16.03.15</b> (Lancement <b>09.05.14</b>		
			<b>15.03.17</b>	<b>15.03.16</b> de la classe) <b>15.03.15</b>		
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M	CHF	82'894'719.26	24'589'119.24	6'445'278.30	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe M		690'580	236'563	60'366	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M	CHF	120.04	103.94	106.77	
Distribution par part	classe M	CHF	1.50	1.40	0.50	
Total Expense Ratio (TER)	classe M		0.40%	0.40%	0.36%	

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

<b>Compte de fortune (Valeurs vénales)</b>	<b>15.03.17</b>	<b>15.03.16</b>
Avoirs en banque		
à vue	1'656'891.15	652'755.80
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	108'999'670.00	43'539'514.00
Autres actifs	244'456.05	151'531.30
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>110'901'017.20</b>	<b>44'343'801.10</b>
Engagements envers les banques à court terme	-324.30	0.00
Autres engagements	-48'433.14	-24'850.89
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>110'852'259.76</b>	<b>44'318'950.21</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.16</b>	<b>16.03.15</b>
		<b>15.03.17</b>	<b>15.03.16</b>
Position au début de la période comptable		91'204	83'240
Parts émises		45'439	28'886
Parts rachetées		-19'259	-20'922
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>117'384</b>	<b>91'204</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe I</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.16</b>	<b>16.03.15</b>
		<b>15.03.17</b>	<b>15.03.16</b>
Position au début de la période comptable		41'319	40'414
Parts émises		5'177	1'507
Parts rachetées		-1'142	-602
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>45'354</b>	<b>41'319</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe M</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.16</b>	<b>16.03.15</b>
		<b>15.03.17</b>	<b>15.03.16</b>
Position au début de la période comptable		236'563	60'366
Parts émises		475'186	183'066
Parts rachetées		-21'169	-6'869
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>690'580</b>	<b>236'563</b>

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	44'318'950.21	25'461'149.93
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-465'701.60	-87'245.00
Solde des mouvements de parts	54'170'242.27	19'603'778.62
Résultat total	12'828'768.88	-658'733.34
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>110'852'259.76</b>	<b>44'318'950.21</b>

Compte de résultat	Période comptable	16.03.16	16.03.15
		15.03.17	15.03.16
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		0.02	0.04
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		1'041'303.00	563'820.00
Actions gratuites		0.00	40'555.20
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		640'522.96	186'085.99
<b>Total des revenus</b>		1'681'825.98	790'461.23
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-799.10	-395.20
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-446'027.07	-289'251.01
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-44'842.38	-18'260.71
<b>Total des charges</b>		-491'668.55	-307'906.92
<b>Résultat net</b>		1'190'157.43	482'554.31
Gains et pertes de capital réalisés		1'245'893.56	391'457.95
<b>Résultat réalisé</b>		2'436'050.99	874'012.26
Gains et pertes de capital non réalisés		10'392'717.89	-1'532'745.60
<b>Résultat total</b>		12'828'768.88	-658'733.34
<b>Utilisation du résultat de la classe A</b>			
Résultat net		79'104.15	68'339.89
Report de l'année précédente		242.73	305.84
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		79'346.88	68'645.73
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		76'299.60	68'403.00
Report à compte nouveau		3'047.28	242.73
<b>Total</b>		79'346.88	68'645.73
<b>Utilisation du résultat de la classe I</b>			
Résultat net		70'098.22	65'539.09
Report de l'année précédente		46.60	617.91
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		70'144.82	66'157.00
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		68'031.00	66'110.40
Report à compte nouveau		2'113.82	46.60
<b>Total</b>		70'144.82	66'157.00

**Utilisation du résultat de la classe M**

Résultat net	1'040'955.06	348'675.33
Report de l'année précédente	18'343.56	856.43
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	<b>1'059'298.62</b>	<b>349'531.76</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	1'035'870.00	331'188.20
Report à compte nouveau	23'428.62	18'343.56
<b>Total</b>	<b>1'059'298.62</b>	<b>349'531.76</b>

## Inventaire et transactions

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Actions et autres titres de participation et droits-valeurs</b>					<b>108'999'670.00</b>	<b>98.29</b>
CH0010645932	Givaudan nom.	2'200	CHF	1'824.00	4'012'800.00	3.62
<b>Matériaux de Base</b>					<b>4'012'800.00</b>	<b>3.62</b>
CH0000587979	Sika	410	CHF	5'855.00	2'400'550.00	2.16
CH0000816824	OC Oerlikon Corp. nom.	123'000	CHF	10.95	1'346'850.00	1.21
CH0001503199	BELIMO Holding nom.	450	CHF	3'388.00	1'524'600.00	1.37
CH0002497458	SGS nom.	1'200	CHF	2'138.00	2'565'600.00	2.31
CH0010702154	Komax Holding nom.	7'000	CHF	266.50	1'865'500.00	1.68
CH0024638196	Schindler Holding bp	9'500	CHF	196.80	1'869'600.00	1.69
CH0030170408	Geberit nom.	10'000	CHF	429.80	4'298'000.00	3.90
CH0319416936	Flughafen Zuerich nom.	7'000	CHF	211.50	1'480'500.00	1.33
<b>Industries</b>					<b>17'351'200.00</b>	<b>15.65</b>
CH0038863350	Nestle nom.	259'000	CHF	76.60	19'839'400.00	17.89
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	74'000	CHF	76.35	5'649'900.00	5.09
<b>Biens de Consommation</b>					<b>25'489'300.00</b>	<b>22.98</b>
CH0012005267	Novartis nom.	121'000	CHF	75.45	9'129'450.00	8.23
CH0012032048	Roche Holding bj	59'000	CHF	257.90	15'216'100.00	13.72
CH0012280076	Straumann Holding nom.	3'400	CHF	442.25	1'503'650.00	1.36
CH0012549785	Sonova Holding nom.	15'000	CHF	133.30	1'999'500.00	1.80
CH0013841017	Lonza Group nom.	12'000	CHF	183.90	2'206'800.00	1.99
CH0355794022	Actelion nom. 2ème ligne	30'000	CHF	276.00	8'280'000.00	7.47
<b>Santé</b>					<b>38'335'500.00</b>	<b>34.57</b>
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	20'000	CHF	284.60	5'692'000.00	5.13
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	9'600	CHF	322.70	3'097'920.00	2.79
CH0030486770	Daetwyler Holding	9'000	CHF	150.30	1'352'700.00	1.22
CH0033361673	U-Blox Holding	13'000	CHF	200.00	2'600'000.00	2.34
CH0126881561	Swiss Re nom.	37'000	CHF	90.20	3'337'400.00	3.01
CH0244767585	UBS Group nom.	380'000	CHF	16.17	6'144'600.00	5.55
<b>Sociétés Financières</b>					<b>22'224'620.00</b>	<b>20.04</b>
CH0030380734	Huber + Suhner nom.	25'000	CHF	63.45	1'586'250.00	1.43
<b>Technologie</b>					<b>1'586'250.00</b>	<b>1.43</b>



Avoirs en banque à vue	1'656'891.15	1.49
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	108'999'670.00	98.29
Autres actifs	244'456.05	0.22
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>110'901'017.20</b>	<b>100.00</b>
Engagements envers les banques à court terme	-324.30	
Autres engagements	-48'433.14	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>110'852'259.76</b>	

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

<b>Engagement du fonds</b>	<b>% de la fortune nette</b>	<b>Montant</b>
Total des positions augmentant l'engagement	0%	0
Total des positions réduisant l'engagement	0%	0
<b>Informations supplémentaires et opérations hors-bilan</b>		
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
<b>Type et montant des sûretés acceptées</b>		
Aucune sûreté acceptée		0

## Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
<b>Positions ouvertes à la fin de la période comptable</b>			
<b>Actions et autres titres de participation et droits-valeurs</b>			
CH0000587979	Sika	410	
CH0000816824	OC Oerlikon Corp. nom.	33'930	40'930
CH0001503199	BELIMO Holding nom.	210	40
CH0002497458	SGS nom.	650	
CH0010645932	Givaudan nom.	1'400	
CH0010702154	Komax Holding nom.	2'930	930
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	12'100	
CH0012005267	Novartis nom.	63'600	
CH0012032048	Roche Holding bj	43'600	
CH0012280076	Straumann Holding nom.	1'560	2'160
CH0012549785	Sonova Holding nom.	8'000	
CH0013841017	Lonza Group nom.	6'400	1'400
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	4'600	
CH0024638196	Schindler Holding bp	4'500	
CH0030170408	Geberit nom.	6'500	
CH0030380734	Huber + Suhner nom.	12'000	12'000
CH0030486770	Daetwyler Holding	2'780	3'780
CH0033361673	U-Blox Holding	13'000	
CH0038863350	Nestle nom.	171'700	
CH0126881561	Swiss Re nom.	22'000	
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	48'000	
CH0244767585	UBS Group nom.	280'000	
CH0319416936	Flughafen Zuerich nom.	8'125	1'125
CH0355794022	Actelion nom. 2ème ligne	30'000	

## Positions fermées en cours de période comptable

<b>Actions et autres titres de participation et droits-valeurs</b>			
CH0001752309	Georg Fischer nom.		2'000
CH0010532478	Actelion nom.	23'200	30'000
CH0010567961	Flughafen Zuerich nom.		1'500
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	34	164
CH0011795959	dormakaba Holding nom.		1'500
CH0023868554	Implenia nom.	1'800	14'800
CH0025536027	Burckhardt Compression Holding nom.		2'631
CH0239229302	SFS Group nom.		12'000

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

## Notes aux états financiers

### Commissions

SYNCHRONY MARKET FUNDS – Synchrony All Caps CH	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 I	0.75%*	
Classe M	0.40%*	

\* 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

		2012	2013	2014	2015	2016	2017 au 15 mars
Rendement total net pondéré du fonds en CHF	%	9.84	26.70	8.76	2.99	5.99	7.46
Performance nette :							
– Classe A (lancée le 13.04.12)	%	10.90	26.24	8.44	2.51	5.33	7.30
– Classe I (lancée le 30.03.12)	%	9.91	27.03	9.05	3.08	5.91	7.42
– Classe M (lancée le 09.05.14)	%	-	-	3.46	3.44	6.28	7.50
Nom de l'indice de référence : SPI®							
Rendement de l'indice de référence en CHF	%	10.06	24.60	13.00	2.68	-1.41	6.83
Mesures externes de risque							
– Corrélation		0.98	0.98	0.96	0.99	0.98	0.93
– Volatilité	%	10.29	12.98	10.86	18.03	14.93	3.57
– Risque actif (tracking error)	%	1.95	2.49	3.15	3.53	3.06	1.28
– Bêta		1.07	0.97	0.96	0.91	0.94	0.95
– Ratio de Sharpe		1.27	2.07	0.82	0.21	0.45	11.95
– Taux de placement hors risque	%	-0.0953	-0.1375	-0.1299	-0.7519	-0.7469	-0.7268

### Notes

1. 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).
2. La fréquence de calcul du rendement de l'indice de référence est identique à celle du fonds.
3. 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.
4. Rendement total net pondéré du fonds : produit des performances nettes de chaque classe, pondéré par leur fortune respective.

## 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-réviseur agréé*  
*Réviseur responsable*

Santiago Ramos  
*Expert-réviseur 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