

# SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Europe Equity

## Rapport annuel au 15 mars 2018

---

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Information aux investisseurs .....	3
Utilisation du revenu net .....	3
Chiffres comptables .....	4
Inventaire et transactions .....	8
Notes aux états financiers .....	13
Rapport de performance .....	14
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

### 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

Aucune information aux investisseurs à communiquer pour le présent rapport annuel.

## Utilisation du revenu net au 15 mars 2018

Date Ex VNI : 13/06/2018

Date de paiement : 15/06/2018

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés			à l'étranger
				en Suisse			
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Classe A	Oui	23	EUR	1.40	0.49	0.91	1.40
Classe I	Oui	7	EUR	1.50	0.525	0.975	1.50
Classe M	Oui	7	EUR	1.50	0.525	0.975	1.50
Classe M / CHF-H	Oui	4	CHF	0.95	0.3325	0.6175	0.95

## Chiffres comptables

Aperçu		Devise	16.03.17	16.03.16	16.03.15
			15.03.18	15.03.17	15.03.16
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	EUR	114'530'398.93	109'392'691.92	100'572'896.03
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	EUR	9'155'936.96	7'616'585.98	7'014'240.51
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	EUR	174.76	163.31	145.08
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		2.44%	2.29%	2.40%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	EUR	1'459'259.22	1'190'208.59	1'133'000.12
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	EUR	180.94	168.11	148.49
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		1.89%	1.74%	1.85%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M	EUR	90'070'537.61	90'303'460.62	87'481'399.88
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M	EUR	184.79	171.15	150.64
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe M		1.54%	1.39%	1.50%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H	CHF	16'210'026.18	11'019'173.32	5'413'218.16
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H	CHF	122.16	114.68	101.81
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe M / CHF-H		1.54%	1.40%	1.50%

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

<b>Compte de fortune (Valeurs vénales)</b>	<b>15.03.18</b>	<b>15.03.17</b>
Avoirs en banque		
à vue	2'294'221.05	2'076'955.80
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	112'502'179.94	107'336'002.60
Instruments financiers dérivés	-236'814.88	-48'231.63
Autres actifs	13'152.04	67'046.23
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>114'572'738.15</b>	<b>109'431'773.00</b>
Engagements envers les banques à court terme	-529.56	-427.97
Autres engagements	-41'809.66	-38'653.11
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>114'530'398.93</b>	<b>109'392'691.92</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.17</b>	<b>16.03.16</b>
		<b>15.03.18</b>	<b>15.03.17</b>
Position au début de la période comptable		46'640	48'349
Parts émises		14'066	9'648
Parts rachetées		-8'315	-11'357
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>52'391</b>	<b>46'640</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe I</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.17</b>	<b>16.03.16</b>
		<b>15.03.18</b>	<b>15.03.17</b>
Position au début de la période comptable		7'080	7'630
Parts émises		985	0
Parts rachetées		0	-550
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>8'065</b>	<b>7'080</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe M</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.17</b>	<b>16.03.16</b>
		<b>15.03.18</b>	<b>15.03.17</b>
Position au début de la période comptable		527'616	580'743
Parts émises		64'357	100'967
Parts rachetées		-104'540	-154'094
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>487'433</b>	<b>527'616</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe M / CHF-H</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.17</b>	<b>16.03.16</b>
		<b>15.03.18</b>	<b>15.03.17</b>
Position au début de la période comptable		96'089	53'170
Parts émises		56'025	48'953
Parts rachetées		-19'415	-6'034
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>132'699</b>	<b>96'089</b>

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	109'392'691.92	100'572'896.03
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-950'816.30	-806'174.15
Solde des mouvements de parts	-2'135'457.36	-5'316'141.16
Résultat total	8'223'980.67	14'942'111.20
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>114'530'398.93</b>	<b>109'392'691.92</b>

<b>Compte de résultat</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.17</b>	<b>16.03.16</b>
		<b>15.03.18</b>	<b>15.03.17</b>
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		2.52	2.66
Intérêts négatifs		-5'305.27	-4'186.49
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs		942'039.08	927'712.99
Rétrocessions sur fonds de placement		81'169.41	125'363.62
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-34'720.45	-19'837.36
<b>Total des revenus</b>		<b>983'185.29</b>	<b>1'029'055.42</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-146.05	-557.04
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-541'500.73	-494'204.63
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		32'531.65	34'476.14
<b>Total des charges</b>		<b>-509'115.13</b>	<b>-460'285.53</b>
<b>Résultat net avant ajustements</b>		<b>474'070.16</b>	<b>568'769.89</b>
Ajustements fiscaux *		467'968.92	358'943.10
<b>Résultat net</b>		<b>942'039.08</b>	<b>927'712.99</b>
Gains et pertes de capital réalisés		1'820'423.19	7'255'929.33
<b>Résultat réalisé</b>		<b>2'762'462.27</b>	<b>8'183'642.32</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		5'461'518.40	6'758'468.88
<b>Résultat total</b>		<b>8'223'980.67</b>	<b>14'942'111.20</b>

\* Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

	Période comptable	16.03.17	16.03.16
<b>Utilisation du résultat de la classe A</b>		<b>15.03.18</b>	<b>15.03.17</b>
Résultat net	EUR	75'158.39	EUR 64'434.66
Report de l'année précédente	EUR	2'577.33	EUR 3'438.67
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	EUR	<b>77'735.72</b>	EUR 67'873.33
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	73'347.40	EUR 65'296.00
Report à compte nouveau	EUR	4'388.32	EUR 2'577.33
<b>Total</b>	EUR	<b>77'735.72</b>	EUR 67'873.33

	Période comptable	16.03.17	16.03.16
<b>Utilisation du résultat de la classe I</b>		<b>15.03.18</b>	<b>15.03.17</b>
Résultat net	EUR	11'999.01	EUR 10'091.69
Report de l'année précédente	EUR	671.67	EUR 491.98
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	EUR	<b>12'670.68</b>	EUR 10'583.67
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	12'097.50	EUR 9'912.00
Report à compte nouveau	EUR	573.18	EUR 671.67
<b>Total</b>	EUR	<b>12'670.68</b>	EUR 10'583.67

	Période comptable	16.03.17	16.03.16
<b>Utilisation du résultat de la classe M</b>		<b>15.03.18</b>	<b>15.03.17</b>
Résultat net	EUR	741'392.46	EUR 766'930.26
Report de l'année précédente	EUR	25'750.26	EUR 50'244.00
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	EUR	<b>767'142.72</b>	EUR 817'174.26
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	731'149.50	EUR 791'424.00
Report à compte nouveau	EUR	35'993.22	EUR 25'750.26
<b>Total</b>	EUR	<b>767'142.72</b>	EUR 817'174.26

	Période comptable	16.03.17	16.03.16
<b>Utilisation du résultat de la classe M / CHF-H</b>		<b>15.03.18</b>	<b>15.03.17</b>
Résultat net	CHF	128'428.02	CHF 93'534.40
Report de l'année précédente	CHF	2'541.68	CHF 291.83
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	CHF	<b>130'969.70</b>	CHF 93'826.23
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	126'064.05	CHF 91'284.55
Report à compte nouveau	CHF	4'905.65	CHF 2'541.68
<b>Total</b>	CHF	<b>130'969.70</b>	CHF 93'826.23

## 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>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>30'344'487.50</b>	<b>26.48</b>
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	523'850	EUR	22.63	11'854'725.50	10.35
<b>Irlande</b>					<b>11'854'725.50</b>	<b>10.35</b>
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.	6'850	EUR	946.90	6'486'265.00	5.66
LU0929189636	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -RA EUR- Cap.	7'900	EUR	1'519.43	12'003'497.00	10.47
<b>Luxembourg</b>					<b>18'489'762.00</b>	<b>16.13</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>82'157'692.44</b>	<b>71.72</b>
FR0010558841	Mandarine Valeur -I- Cap.	2'055	EUR	5'930.54	12'187'259.70	10.64
FR0011468602	Metropole Funds SICAV - Metropole Selection -W-	41'100	EUR	272.43	11'196'873.00	9.77
<b>France</b>					<b>23'384'132.70</b>	<b>20.41</b>
IE00B40ZVV08	Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B-	19'935.742	EUR	318.18	6'343'154.39	5.54
<b>Irlande</b>					<b>6'343'154.39</b>	<b>5.54</b>
LU0196034663	Janus Henderson Horizon-Pan European Smaller Companies -I2-	151'000	EUR	58.81	8'880'310.00	7.75
LU0308864965	MainFirst SICAV - Top European Ideas Fund -C- Cap.	127'600	EUR	64.47	8'226'372.00	7.18
LU0386383433	Investec Global Strategy Fund SICAV-European Equity Fund -I-	437'500	EUR	29.33	12'831'875.00	11.21
LU0489687326	Mandarine Unique Small & Mid Caps Europe -I- Cap.	375	EUR	14'956.37	5'608'638.75	4.90
LU0866838575	Alken Fund SICAV - European Opportunities -EU1- Cap.	47'450	EUR	191.26	9'075'287.00	7.92
LU1045038707	Oyster SICAV - European Selection -I EUR-	5'860	EUR	1'332.41	7'807'922.60	6.81
<b>Luxembourg</b>					<b>52'430'405.35</b>	<b>45.77</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>-236'814.88</b>	<b>-0.21</b>
DAT023656	28.03.18	15'410'000	CHF	1.00	13'161'378.49	11.48
DAT023656	28.03.18	-13'400'000	EUR	1.17069	-13'398'193.37	-11.69
<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>-236'814.88</b>	<b>-0.21</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%	0.00
Total des positions réduisant l'engagement	11%	13'163'185.14

### Informations supplémentaires et opérations hors-bilan

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

### Type et montant des sûretés acceptées

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

### Contrats de change à terme

Contrepartie : Banque Cantonale Vaudoise

<b>Sens</b>	<b>Echéance</b>	<b>Monnaie</b>	<b>Valeur nominale</b>
Achat	28.03.18	CHF	15'410'000.00
Vente	28.03.18	EUR	-13'400'000.00

## Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
<b>Positions ouvertes à la fin de la période comptable</b>			
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>			
FR0010558841	Mandarine Valeur -I- Cap.		725
FR0011468602	Metropole Funds SICAV - Metropole Selection -W-		11'950
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	35'500	15'500
IE00B40ZVV08	Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B-	135.742	
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.		1'250
LU0196034663	Janus Henderson Horizon-Pan European Smaller Companies -I2-		26'750
LU0308864965	MainFirst SICAV - Top European Ideas Fund -C- Cap.	130'000	2'400
LU0386383433	Investec Global Strategy Fund SICAV-European Equity Fund -I-		45'000
LU0489687326	Mandarine Unique Small & Mid Caps Europe -I- Cap.		25
LU0866838575	Alken Fund SICAV - European Opportunities -EU1- Cap.		9'050
LU0929189636	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -RA EUR- Cap.	200	250
LU1045038707	Oyster SICAV - European Selection -I EUR-	360	

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

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

#### Opérations à terme sur devises

DAT023656		28.03.18	1.15000	CHF	15'410'000.00	EUR	13'400'000.00
-----------	--	----------	---------	-----	---------------	-----	---------------

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Opérations à terme sur devises

DAT022602		27.03.17	1.06929	CHF	267'323.00	EUR	250'000.00
DAT022613		28.04.17	1.07100	CHF	11'031'300.00	EUR	10'300'000.00
DAT022655		28.04.17	1.06777	CHF	213'553.66	EUR	200'000.00
DAT022658		28.04.17	1.06801	CHF	160'201.86	EUR	150'000.00
DAT022691		31.05.17	1.08555	CHF	11'941'028.00	EUR	11'000'000.00
DAT022726		31.05.17	1.09248	CHF	218'495.80	EUR	200'000.00
DAT022748		31.05.17	1.08902	CHF	217'804.58	EUR	200'000.00
DAT022774		30.06.17	1.08830	CHF	13'222'845.00	EUR	12'150'000.00
DAT022828		30.06.17	0.91844	EUR	400'000.00	CHF	435'520.00
DAT022926		28.07.17	1.09000	CHF	12'807'500.00	EUR	11'750'000.00
DAT023008		28.08.17	1.10800	CHF	13'019'000.00	EUR	11'750'000.00

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

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

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT023077		28.09.17	1.13900	CHF	13'098'500.00	EUR	11'500'000.00
DAT023167		26.10.17	1.14650	CHF	13'414'050.00	EUR	11'700'000.00
DAT023204		26.10.17	1.14380	CHF	571'900.00	EUR	500'000.00
DAT023244		28.11.17	1.15710	CHF	14'232'330.00	EUR	12'300'000.00
DAT023356		22.12.17	1.16200	CHF	14'525'000.00	EUR	12'500'000.00
DAT023452		26.01.18	1.16550	CHF	14'452'200.00	EUR	12'400'000.00
DAT023504		26.01.18	1.17110	CHF	936'880.00	EUR	800'000.00
DAT023545		28.02.18	1.17445	CHF	15'737'630.00	EUR	13'400'000.00

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

## Notes aux états financiers

### Commissions

SYNCHRONY MARKET FUNDS – Synchrony Europe 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 I	0.75%*	
Classe M	0.40%*	
Classe M / CHF-H	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%.

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

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

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

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

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

## Rapport de performance

		2015	2016	2017	2018 au 15 mars
<b>Performance en EUR :</b>					
– Classe A (lancée le 29.11.96)	%	11.01	1.28	14.57	-1.42
– Classe I (lancée le 20.03.12)	%	11.62	1.84	15.20	-1.30
– Classe M (lancée le 20.03.12)	%	12.02	2.20	15.61	-1.23
<b>Performance en CHF :</b>					
– Classe M / CHF-H (lancée le 12.05.14)	%	10.43	1.14	14.05	-1.21

### Notes

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

## Rapport abrégé de la société d'audit

---

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

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

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

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

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

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

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

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

### *Opinion d'audit*

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

## Rapport sur d'autres dispositions légales

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

KPMG SA

Yvan Mermod  
*Expert-réviseur agréé*  
*Réviseur responsable*

Santiago Ramos  
*Expert-réviseur agréé*

Genève, le 6 juillet 2018

### *Annexe:*

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