

SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Small & Mid 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	7
Notes aux états financiers	11
Rapport de performance	12
Rapport abrégé de la société d'audit	15



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

www.bcge.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction du fonds et organisation

Direction du fonds

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président
Directeur général, BCV

Christian PELLA
Vice-président

Patrick BOTTERON
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre

Florian MAGNOLLAY
Membre

Organe de gestion

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

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

KPMG SA
Rue de Lyon 111
1203 Genève

Distributeurs

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

Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
Banque Cantonale de Genève, Genève

Gestion du fonds

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

Information aux investisseurs

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 petites et moyennes sociétés suisses qui font partie de l'indice SPI Extra®, selon les convictions du gestionnaire.

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, qui font partie de l'indice SPI Extra® et qui répondent, en outre, à des critères financiers, sociaux et environnementaux développés par la Banque Cantonale de Genève.

La part en placements collectifs est limitée à 10% 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			
				en Suisse			à l'étranger
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Classe A	Non	-	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00
Classe I	Non	9	CHF	0.95	0.3325	0.6175	0.6175

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	160'704'416.53	111'724'164.19	92'558'062.18	103'635'684.94
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	39'641'253.89	19'395'985.78	13'893'987.21	13'235'276.49
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		212'453	129'436	100'609	101'799
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	186.59	149.85	138.10	130.01
Distribution par part	classe A	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.29%	1.50%	1.50%	1.53%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	CHF	121'063'162.64	92'328'178.41	78'664'074.97	90'400'408.45
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe I		626'000	594'016	552'303	677'108
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	CHF	193.39	155.43	142.43	133.51
Distribution par part	classe I	CHF	0.95	1.00	0.25	0.45
Total Expense Ratio (TER)	classe I		0.75%	0.75%	0.74%	0.76%

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

Compte de fortune (Valeurs vénales)	15.03.17	15.03.16
Avoirs en banque		
à vue	2'225'047.55	3'781'502.00
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	158'319'421.35	107'782'987.30
Autres actifs	267'854.00	235'480.25
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	160'812'322.90	111'799'969.55
Engagements envers les banques à court terme	-982.41	0.00
Autres engagements	-106'923.96	-75'805.36
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	160'704'416.53	111'724'164.19

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	16.03.16	16.03.15
		15.03.17	15.03.16
Position au début de la période comptable		129'436	100'609
Parts émises		105'269	45'503
Parts rachetées		-22'252	-16'676
Position à la fin de la période comptable		212'453	129'436

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	16.03.16	16.03.15
		15.03.17	15.03.16
Position au début de la période comptable		594'016	552'303
Parts émises		79'982	107'303
Parts rachetées		-47'998	-65'590
Position à la fin de la période comptable		626'000	594'016

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	111'724'164.19	92'558'062.18
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-594'016.00	-138'075.75
Solde des mouvements de parts	19'536'044.85	10'286'249.90
Résultat total	30'038'223.49	9'017'927.86
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	160'704'416.53	111'724'164.19

Compte de résultat	Période comptable	16.03.16	16.03.15
		15.03.17	15.03.16
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		0.00	0.03
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		1'622'439.90	1'152'359.15
Actions gratuites		0.00	206'155.60
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		167'295.21	181'927.32
Total des revenus		1'789'735.11	1'540'442.10
Charges			
Intérêts passifs		-4'576.04	-0.02
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-1'136'780.77	-838'665.50
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-73'687.11	-106'171.02
Total des charges		-1'215'043.92	-944'836.54
Résultat net		574'691.19	595'605.56
Gains et pertes de capital réalisés		4'521'691.32	3'164'850.44
Résultat réalisé		5'096'382.51	3'760'456.00
Gains et pertes de capital non réalisés		24'941'840.98	5'257'471.86
Résultat total		30'038'223.49	9'017'927.86
Utilisation du résultat de la classe A			
Résultat net		-5'261.45	-8'011.41
Report de l'année précédente		7.22	7.22
Résultat disponible pour être réparti		-5'254.23	-8'004.19
Report à compte nouveau		7.22	7.22
Affectation de la perte de l'exercice aux gains et pertes de capital accumulés		-5'261.45	-8'011.41
Total		-5'254.23	-8'004.19
Utilisation du résultat de la classe I			
Résultat net		579'952.64	603'616.97
Report de l'année précédente		17'246.21	7'645.24
Résultat disponible pour être réparti		597'198.85	611'262.21
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		594'700.00	594'016.00
Report à compte nouveau		2'498.85	17'246.21
Total		597'198.85	611'262.21

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					158'319'421.35	98.45
CH0000587979	Sika	1'600	CHF	5'855.00	9'368'000.00	5.81
CH0000816824	OC Oerlikon Corp. nom.	520'000	CHF	10.95	5'694'000.00	3.54
CH0001503199	BELIMO Holding nom.	1'918	CHF	3'388.00	6'498'184.00	4.04
CH0001752309	Georg Fischer nom.	7'693	CHF	926.50	7'127'564.50	4.43
CH0002432174	Bucher Industries nom.	21'315	CHF	279.00	5'946'885.00	3.70
CH0003825756	Comet Holding nom.	5'020	CHF	1'180.00	5'923'600.00	3.68
CH0006227612	Vetropack Holding	1'264	CHF	1'807.00	2'284'048.00	1.42
CH0010702154	Komax Holding nom.	17'245	CHF	266.50	4'595'792.50	2.86
CH0011795959	dormakaba Holding nom.	5'523	CHF	801.00	4'423'923.00	2.75
CH0023868554	Implenia nom.	57'325	CHF	73.10	4'190'457.50	2.61
CH0024638196	Schindler Holding bp	25'550	CHF	196.80	5'028'240.00	3.13
CH0024638212	Schindler Holding nom.	15'410	CHF	194.10	2'991'081.00	1.86
CH0025536027	Burckhardt Compression Holding nom.	11'850	CHF	274.50	3'252'825.00	2.02
CH0127480363	Autoneum Holding nom.	21'095	CHF	293.25	6'186'108.75	3.85
CH0319416936	Flughafen Zuerich nom.	28'000	CHF	211.50	5'922'000.00	3.68
Industries					79'432'709.25	49.38
CH0009002962	Barry Callebaut nom.	2'358	CHF	1'327.00	3'129'066.00	1.95
CH0010570759	Lindt & Spruengli nom.	21	CHF	66'615.00	1'398'915.00	0.87
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	1'339	CHF	5'655.00	7'572'045.00	4.71
CH0012829898	Emmi nom.	10'400	CHF	659.00	6'853'600.00	4.26
Biens de Consommation					18'953'626.00	11.79
CH0012100191	Tecan Group nom.	23'600	CHF	155.00	3'658'000.00	2.27
CH0012280076	Straumann Holding nom.	13'535	CHF	442.25	5'985'853.75	3.72
CH0012549785	Sonova Holding nom.	50'300	CHF	133.30	6'704'990.00	4.18
CH0013841017	Lonza Group nom.	28'000	CHF	183.90	5'149'200.00	3.20
Santé					21'498'043.75	13.37
CH0002088976	Valora Holding nom.	11'145	CHF	339.00	3'778'155.00	2.35
CH0015536466	Galenica nom.	4'000	CHF	1'170.00	4'680'000.00	2.91
CH0238627142	Bossard Holding nom.	38'080	CHF	181.10	6'896'288.00	4.29
Services aux Consommateurs					15'354'443.00	9.55
CH0014786500	Valiant Holding nom.	30'007	CHF	105.90	3'177'741.30	1.98
CH0030486770	Daetwyler Holding	45'186	CHF	150.30	6'791'455.80	4.22
CH0033361673	U-Blox Holding	15'500	CHF	200.00	3'100'000.00	1.93
Sociétés Financières					13'069'197.10	8.13

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0012453913	Temenos Group nom.	55'000	CHF	79.00	4'345'000.00	2.70
CH0030380734	Huber + Suhner nom.	89'305	CHF	63.45	5'666'402.25	3.53
Technologie					10'011'402.25	6.23

Avoirs en banque à vue	2'225'047.55	1.38
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	158'319'421.35	98.45
Autres actifs	267'854.00	0.17
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	160'812'322.90	100.00
Engagements envers les banques à court terme	-982.41	
Autres engagements	-106'923.96	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	160'704'416.53	

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

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

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

CH0000587979	Sika	580	
CH0000816824	OC Oerlikon Corp. nom.	165'000	
CH0001503199	BELIMO Holding nom.	150	
CH0002088976	Valora Holding nom.	11'145	
CH0002432174	Bucher Industries nom.	2'000	
CH0003825756	Comet Holding nom.	5'020	
CH0009002962	Barry Callebaut nom.		800
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	730	
CH0010702154	Komax Holding nom.		5'000
CH0011795959	dormakaba Holding nom.	1'500	2'000
CH0012453913	Temenos Group nom.		10'000
CH0012549785	Sonova Holding nom.	24'500	
CH0012829898	Emmi nom.	1'500	
CH0013841017	Lonza Group nom.	3'000	
CH0014786500	Valiant Holding nom.	8'000	
CH0015536466	Galenica nom.	4'000	1'750
CH0023868554	Implenica nom.		14'675
CH0024638196	Schindler Holding bp	4'500	
CH0024638212	Schindler Holding nom.	7'500	
CH0025536027	Burckhardt Compression Holding nom.	7'625	3'059
CH0030380734	Huber + Suhner nom.	8'305	
CH0030486770	Daetwyler Holding	11'771	
CH0033361673	U-Blox Holding	15'500	
CH0127480363	Autoneum Holding nom.	8'000	3'000
CH0238627142	Bossard Holding nom.	5'000	
CH0319416936	Flughafen Zuerich nom.	28'000	

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

CH0008012236	Gurit Holding		5'983
CH0010567961	Flughafen Zuerich nom.		5'600
CH0011432447	Basilea Pharmaceutica nom.	7'000	25'886
CH0239229302	SFS Group nom.		46'432

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

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

Notes aux états financiers

Commissions

SYNCHRONY MARKET FUNDS – Synchrony Small & Mid 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%*	

* En cas d'investissement dans des fonds cibles liés (tels que définis dans le contrat de fonds), la direction du fonds peut décider de prélever une commission de gestion réduite

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser l'activité de distribution. Ils n'accordent aucun rabais pour réduire les frais et coûts revenant aux investisseurs et imputés au fonds.

La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximum des commissions de gestion à la charge des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

Office(s) de dépôt

SIX SIS AG, Zürich

TER

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

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

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

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

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

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

Rapport de performance

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Rendement total net pondéré du fonds en CHF	%	13.18	-39.70	31.16	17.56	-23.15	6.80	35.70
Performance nette :								
– Classe A (lancée le 03.10.06)	%	13.09	-40.16	30.20	16.76	-23.66	6.10	34.75
– Classe I (lancée le 01.10.07)	%	-2.59	-39.65	31.24	17.64	-23.09	6.86	35.80
Nom de l'indice de référence : SPI Extra®								
Rendement de l'indice de référence en CHF	%	8.31	-40.89	29.65	20.06	-19.12	13.89	27.66
Mesures externes de risque								
– Corrélation		0.97	0.97	0.94	0.96	0.97	0.95	0.94
– Volatilité	%	15.08	26.50	19.38	13.13	19.00	12.92	10.68
– Risque actif (tracking error)	%	3.84	6.62	6.83	3.66	4.81	4.23	3.67
– Bêta		0.98	1.05	1.15	0.96	0.94	1.05	0.96
– Ratio de Sharpe		0.71	-1.59	1.59	1.32	-1.23	0.53	3.35
– Taux de placement hors risque	%	2.4750	2.4987	0.3928	0.1900	0.1590	-0.0615	-0.1375
		2014	2015	2016	2017			
					au			
					15 mars			
Rendement total net pondéré du fonds en CHF	%	4.78	12.67	15.82	8.76			
Performance nette :								
– Classe A (lancée le 03.10.06)	%	4.10	11.97	15.26	8.67			
– Classe I (lancée le 01.10.07)	%	4.90	12.81	15.94	8.79			
Nom de l'indice de référence : SPI Extra®								
Rendement de l'indice de référence en CHF	%	11.37	11.01	8.50	8.64			
Mesures externes de risque								
– Corrélation		0.94	0.96	0.97	0.83			
– Volatilité	%	11.07	15.65	14.50	2.62			
– Risque actif (tracking error)	%	3.78	4.22	3.58	1.50			
– Bêta		1.00	0.96	1.02	0.88			
– Ratio de Sharpe		0.44	0.86	1.14	19.58			
– Taux de placement hors risque	%	-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-réviser agréé
Réviser responsable

Santiago Ramos
Expert-réviser agréé

Genève, le 7 juillet 2017

Annexe:

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