

# SYNCHRONY LPP FUNDS - Synchrony Finest of™ LPP 40

## Rapport annuel au 15 mars 2016

---

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Information aux investisseurs .....	3
Politique d'investissement .....	3
Utilisation du revenu net .....	4
Chiffres comptables .....	5
Inventaire et transactions .....	9
Notes aux états financiers .....	17
Rapport de performance .....	18
Rapport abrégé de la société d'audit .....	21



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

PricewaterhouseCoopers SA  
Case postale 1172  
1001 Lausanne

### 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  
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 Directions 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

---

### Modification du contrat de fonds

Des modifications du contrat de fonds ont été publiées le 24 août 2015 sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch). Ces modifications ont porté, en particulier, sur :

- les dénominations de l'ombrelle et des fonds (suppression de l'acronyme BCGE) ;
- les conditions d'accès à la classe de parts B (nouvelle exigence du dépôt des parts auprès de la Banque Cantonale Vaudoise, directement au nom de l'investisseur ou indirectement au nom de sa banque dépositaire) ;
- la définition des ventes à découvert interdites ;
- la répartition des risques (limite par émetteur, opérations hors bourse et limite pour les fonds cibles gérés par le même gestionnaire) ;
- l'émission des parts par apport en nature (suppression de la vérification et de l'attestation par la société d'audit de l'évaluation de l'apport en nature) ;
- la suppression de la commission à la charge de l'investisseur pour le versement du produit de liquidation en cas de dissolution du fonds ;
- les conditions applicables à un regroupement de fonds.

Par ailleurs et dans la mesure applicable, le contrat de fonds a également été adapté au nouveau contrat modèle publié par la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA, qui intègre, en particulier, les modifications résultant de la révision de la loi et de l'ordonnance sur les placements collectifs. Les clauses régissant les rémunérations et frais à la charge de la fortune du fonds, y compris en cas de regroupement, et celles concernant l'utilisation du résultat pour la classe de parts de B (thésaurisation) ont notamment été modifiées.

Les modifications du contrat de fonds ont été approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 13 octobre 2015, avec entrée en vigueur au 16 du même mois. Le dispositif de la décision FINMA a été publié le 13 octobre 2015 sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

### Politique d'investissement

---

L'objectif du fonds est la préservation et l'accroissement du capital. Le fonds vise à dégager à long terme un rendement proche de l'indice Pictet LPP 2000 – LPP 40©. Le fonds est soumis au respect des exigences en matière de placement ressortant de la législation fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (OPP 2).

Le fonds investit sa fortune en obligations et autres titres ou droits de créance. Il peut, en outre, investir au maximum 25% de sa fortune en obligations convertibles, au maximum 50% en actions et autres titres ou droits de participation et au maximum un tiers sous forme de liquidités. Le fonds est un « fonds de fonds ». Il peut investir 15% de sa fortune en parts de placements collectifs immobiliers de droit suisse, qui doivent investir au minimum deux tiers de leur fortune dans des objets immobiliers situés en Suisse.

Le fonds ne peut pas placer plus de 30% de sa fortune dans une autre devise que le franc suisse (CHF) sans couverture du risque de change.

## Utilisation du revenu net au 15 mars 2016

### Distribution du revenu

Date Ex VNI : 15/06/2016

Date de paiement : 17/06/2016

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés				Fiscalité de l'épargne de l'UE	
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	à l'étranger	TID-CH	TID-EU
Classe A	non	1	CHF	0.20	0.07	0.13	0.13	0.0000	0.0000

### Capitalisation du revenu

Capitalisation au : 15/03/2016

Classe	Affidavit	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés en Suisse et à l'étranger		Fiscalité de l'épargne de l'UE	
			Rendement imposable	35% Impôt anticipé récupérable	TID-CH	TID-EU
Classe B <sup>1)</sup>	non	CHF	0.63825	0.00000 <sup>1)</sup>	0.0000	0.0000

<sup>1)</sup> La direction du fonds a déclaré l'impôt anticipé à l'Administration fédérale des contributions (AFC) de sorte que vous n'avez pas à soumettre de demande de remboursement de cet impôt auprès de l'AFC.

## Chiffres comptables

<b>Aperçu</b>		Devise	16.03.15 15.03.16	16.03.14 15.03.15	01.07.13 15.03.14	01.07.12 30.06.13
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	40'767'507.59	30'489'807.52	21'684'557.99	15'224'279.10
			(Lancement <b>05.08.15</b> de la classe) <b>15.03.16</b>			
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	203'278.86			
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		2'132			
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	95.35			
Distribution par part	classe A	CHF	0.20			
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A	CHF	1.39%			
			16.03.15 15.03.16	16.03.14 15.03.15	01.07.13 15.03.14	01.07.12 30.06.13
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	CHF	40'564'228.73	30'489'807.52	21'684'557.99	15'224'279.10
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe B		400'249	288'171	219'634	16'010
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF	101.35	105.80	98.73	950.92
Revenus thésaurisés (non distribués)	classe B	CHF	0.63825	0.65656	0.43751	8.10062
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe B		1.46%	1.46%	1.51%	1.52%

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**

<b>(Valeurs vénales)</b>	<b>15.03.16</b>	<b>15.03.15</b>
Avoirs en banque		
à vue	2'397'054.21	1'510'696.78
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	10'474'008.49	7'080'923.70
Parts d'autres placements collectifs	27'793'722.49	21'900'276.99
Instruments financiers dérivés	-1'859.50	-97'264.92
Autres actifs	136'224.51	117'729.24
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>40'799'150.20</b>	<b>30'512'361.79</b>
Autres engagements	-31'642.61	-22'554.27
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>40'767'507.59</b>	<b>30'489'807.52</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Lancement 05.08.15 de la classe) 15.03.16</b>
Parts souscrites à l'émission		75
Parts émises		2'057
Parts rachetées		0
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>2'132</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe B</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.15</b>	<b>16.03.14</b>
		<b>15.03.16</b>	<b>15.03.15</b>
Position au début de la période comptable		288'171	219'634
Parts émises		147'748	93'110
Parts rachetées		-35'670	-24'573
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>400'249</b>	<b>288'171</b>

**Variation de la fortune nette du fonds**

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	30'489'807.52	21'684'557.99
Solde des mouvements de parts	11'830'435.53	6'996'010.83
Résultat total	-1'552'735.46	1'809'238.70
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>40'767'507.59</b>	<b>30'489'807.52</b>

<b>Compte de résultat</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.15</b>	<b>16.03.14</b>
		<b>15.03.16</b>	<b>15.03.15</b>
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque à vue		5.50	34.74
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		172'044.86	127'984.69
Parts d'autres placements collectifs		255'984.99	189'202.09
Rétrocessions sur fonds de placement		10'594.12	17'235.12
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		5'275.99	15'980.61
<b>Total des revenus</b>		<b>443'905.46</b>	<b>350'437.25</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-517.02	-100.83
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-357'211.32	-249'327.26
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-842.37	-5'235.74
<b>Total des charges</b>		<b>-358'570.71</b>	<b>-254'663.83</b>
<b>Résultat net avant ajustements</b>		<b>85'334.75</b>	<b>95'773.42</b>
Ajustements fiscaux 3)		170'650.24	93'428.67
<b>Résultat net</b>		<b>255'984.99</b>	<b>189'202.09</b>
Gains et pertes de capital réalisés		125'759.78	684'994.13
<b>Résultat réalisé</b>		<b>381'744.77</b>	<b>874'196.22</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		-1'934'480.23	935'042.48
<b>Résultat total</b>		<b>-1'552'735.46</b>	<b>1'809'238.70</b>

	<b>Période comptable</b> (Lancement <b>05.08.15</b> de la classe) <b>15.03.16</b>
<b>Utilisation du résultat de la classe A</b>	
Résultat net	525.95
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	525.95
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	426.40
Report à compte nouveau	99.55
<b>Total</b>	525.95

	<b>Période comptable</b>	
	<b>16.03.15</b>	<b>16.03.14</b>
<b>Utilisation du résultat de la classe B</b>	<b>15.03.16</b>	<b>15.03.15</b>
Résultat net	255'459.04	189'202.09
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	255'459.04	189'202.09
Revenus thésaurisés (non distribués)	255'459.04	189'202.09
<b>Total</b>	255'459.04	189'202.09



## 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>4'434'107.71</b>	<b>10.87</b>
CH0002769351	Credit Suisse Real Estate Fund Interswiss	450	CHF	211.20	95'040.00	0.23
CH0002782263	La Foncière Fonds Suisse de Placements Immobiliers	310	CHF	1'020.00	316'200.00	0.78
CH0007251413	Schroder ImmoPLUS	75	CHF	1'250.00	93'750.00	0.23
CH0009778769	Immofonds Schweizerischer Immobilien-Anlagefonds	225	CHF	432.50	97'312.50	0.24
<b>Suisse</b>					<b>602'302.50</b>	<b>1.48</b>
IE00B1VC7227	Comgest Growth GEM Promising Companies	7'950	EUR	12.58	109'497.04	0.27
IE00B464TQ22	Man GLG Japan CoreAlpha Equity -I H- CHF	2'420	CHF	192.52	465'898.40	1.14
IE00BNGWY190	Majedie Asset Management US Equity Fund -Z-	881'308	USD	1.086	943'031.11	2.31
<b>Irlande</b>					<b>1'518'426.55</b>	<b>3.72</b>
LU0191819951	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -SA- EUR- Cap.	179	EUR	2'786.26	546'046.08	1.34
LU0318939179	Fidelity Funds SICAV - America Fund -Y-ACC-USD Cap.	41'340	USD	17.03	693'671.10	1.70
LU0327175351	Polunin Funds SICAV - Developing Countries Fund -A-	191.4625	USD	718.57	135'556.80	0.33
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV - Equities US -SA-USD- Cap.	563	USD	1'691.12	938'104.68	2.30
<b>Luxembourg</b>					<b>2'313'378.66</b>	<b>5.67</b>
<b>Obligations</b>					<b>10'474'008.49</b>	<b>25.67</b>
CH0021561359	2 1/4 % Eurofima 05-16	250'000	CHF	100.71 %	251'775.00	0.62
CH0021803942	2 3/8 % EIB 05-20	300'000	CHF	113.55 %	340'650.00	0.83
CH0023504498	2 3/8 % Region Ile de France 05-16 NT	300'000	CHF	102.33 %	306'990.00	0.75
CH0024030451	2 3/8 % Hypo Tyrol Bank 06-17 NT	200'000	CHF	100.55 %	201'100.00	0.49
CH0027015038	2 3/4 % Centr. LdG Bques Cant. CH 06-18 Serie 371	150'000	CHF	108.14 %	162'210.00	0.40
CH0028944681	2 7/8 % GECC 07-17	400'000	CHF	103.04 %	412'160.00	1.01
CH0031901066	3 1/2 % St.Galler KB 07-17	200'000	CHF	105.38 %	210'760.00	0.52
CH0033470748	3 1/4 % Centr. LdG Bques Cant. CH 07-19 Serie 382	200'000	CHF	112.77 %	225'540.00	0.55
CH0106250886	2 1/8 % Deutsche Pfandbriefbank 09-16	250'000	CHF	101.55 %	253'875.00	0.62
CH0116712636	1 3/8 % Raiffeisen Suisse 10-17	400'000	CHF	102.60 %	410'400.00	1.01
CH0139265000	2 1/4 % ABB 11-21	300'000	CHF	111.45 %	334'350.00	0.82
CH0148606079	1 5/8 % CRH 12-19	200'000	CHF	106.10 %	212'200.00	0.52
CH0183380721	1 3/8 % ASB Finance 12-18 Series 2	250'000	CHF	104.35 %	260'875.00	0.64
CH0205276683	1 5/8 % Straumann Hldg 13-20	300'000	CHF	104.80 %	314'400.00	0.77
CH0228531452	2 % LafargeHolcim 13-22 NT	400'000	CHF	107.65 %	430'600.00	1.06
CH0236122724	1 3/8 % SGS 14-22	300'000	CHF	107.65 %	322'950.00	0.79
CH0245865834	1 % National Australia Bank 14-21	250'000	CHF	105.60 %	264'000.00	0.65
CH0247902890	1 % Total Capital Intl 14-24	350'000	CHF	105.75 %	370'125.00	0.91
CH0253514753	5/8 % BAT International Finance 14-21 NT	500'000	CHF	102.60 %	513'000.00	1.25

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0253592767	1 5/8 % Implenia 14-24	400'000	CHF	104.60 %	418'400.00	1.03
CH0270190983	1/4 % Novartis 15-25	200'000	CHF	101.55 %	203'100.00	0.50
CH0271171685	3/8 % Apple 15-24	200'000	CHF	102.25 %	204'500.00	0.50
CH0282526133	1/2 % BC Geneve 15-24	350'000	CHF	102.90 %	360'150.00	0.88
<b>CHF</b>					<b>6'984'110.00</b>	<b>17.12</b>
BE0000307166	3 1/4 % Belgique 06-16 Serie 47	130'000	EUR	101.97 %	145'134.41	0.36
BE6276039425	0.8 % Anheuser-Busch InBev 15-23 NT	200'000	EUR	101.455 %	222'156.02	0.54
DE000A1UDWM7	1 3/4 % Siemens Financieringsmaatschappij 13-21	125'000	EUR	107.345 %	146'908.34	0.36
FR0011244243	2 1/8 % UNEDIC 12-17 NT	200'000	EUR	102.72 %	224'925.99	0.55
FR0011485051	1 1/4 % LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton 13-19 NT Series 133	125'000	EUR	104.39 %	142'864.24	0.35
XS0428147093	4 3/8 % Shell Intl Finance 09-18 NT Series 13	80'000	EUR	109.445 %	95'860.69	0.23
XS0820548716	1 5/8 % NWB 12-19 NT Series 1285 Senior	200'000	EUR	106.145 %	232'425.71	0.56
XS0828235225	1 3/4 % Linde 12-20 NT Series 03/2012	125'000	EUR	107.04 %	146'490.93	0.36
XS0969795680	2 1/8 % Nestlé Finance Intl 13-21 NT Series 74 Senior	150'000	EUR	110.655 %	181'725.94	0.45
XS1050917373	2 1/8 % Volkswagen Leasing 14-22 NT Series F06/14 Senior	200'000	EUR	104.275 %	228'330.97	0.56
XS1168962063	1 % BMW Finance 15-25 NT Senior	150'000	EUR	100.93 %	165'754.82	0.41
XS1171489393	3/4 % Toyota Motor Credit Corp 15-22 NT Series 571 Senior	150'000	EUR	101.025 %	165'910.83	0.41
<b>EUR</b>					<b>2'098'488.89</b>	<b>5.14</b>
CH0283217328	1 3/8 % BC Geneve 15-17	150'000	USD	99.90 %	147'647.21	0.36
US023135AM87	3.30 % Amazon.com 14-21 NT	150'000	USD	105.165 %	155'428.61	0.39
US037833AK68	2.40 % Apple 13-23 NT	150'000	USD	99.304 %	146'766.34	0.36
US166764AT77	2.411 % Chevron Corporation 15-22 NT	150'000	USD	100.118 %	147'969.40	0.36
US4590568Y65	5 % BIRD 06-16 NT	100'000	USD	100.155 %	98'682.72	0.24
US532457BH00	2 3/4 % Eli Lilly & Co 15-25 NT	150'000	USD	101.239 %	149'626.18	0.37
US589331AT41	2.40 % Merck & Co 12-22 NT	150'000	USD	100.384 %	148'362.53	0.36
US594918AV63	1 5/8 % Microsoft 13-18 NT	150'000	USD	101.539 %	150'069.56	0.37
US931142DH37	2.55 % Wal-Mart Stores 13-23	150'000	USD	99.92 %	147'676.76	0.36
XS0838834561	1 5/8 % AFD 12-17 NT Series 45 Senior	100'000	USD	100.66 %	99'180.29	0.24
<b>USD</b>					<b>1'391'409.60</b>	<b>3.41</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>23'359'614.78</b>	<b>57.25</b>
CH0004015290	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Swiss Equity	16'565	CHF	124.19	2'057'207.35	5.04
CH0021283954	Swisscanto (CH) Bond Fund Domestic CHF -I-	13'450	CHF	110.94	1'492'143.00	3.66
CH0021284002	Swisscanto (CH) Bond Fund Foreign CHF -I-	15'300	CHF	103.16	1'578'348.00	3.87
CH0021284069	Swisscanto (CH) Bond Fund Top EUR -I-	9'750	EUR	113.73	1'214'043.58	2.98
CH0021284234	Swisscanto (CH) Bond Fund Top USD -I-	5'150	USD	117.48	596'128.18	1.46
CH0026517240	SYNCHRONY LPP FUNDS - Synchrony Finest LPP Bonds -I-	12'800	CHF	104.30	1'335'040.00	3.27
CH0033837847	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Small & Mid Caps CH -I-	4'670	CHF	155.43	725'858.10	1.78
CH0117052560	Swisscanto (CH) Index Real Estate Fund Switzerland indir -T-	2'050	CHF	127.384	261'137.20	0.64
CH0148897124	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Emerging Equity -M-	2'020	USD	88.86	176'858.59	0.43
CH0248680594	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Optimised SPI ® -I-	41'965	CHF	98.24	4'122'641.60	10.11
<b>Suisse</b>					<b>13'559'405.60</b>	<b>33.24</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
FR0010558841	Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	102	EUR	4'483.51	500'694.63	1.23
FR0010612754	Fourpoints America FCP -R USD- Cap.	1'001	USD	216.66	213'688.57	0.52
FR0010612770	Fourpoints America FCP -IC USD- Cap.	1	USD	228'711.66	225'349.60	0.55
FR0011468602	Metropole Gestion - Metropole Selection FCP -W-	2'024	EUR	235.61	522'106.20	1.28
<b>France</b>					<b>1'461'839.00</b>	<b>3.58</b>
IE0031575495	Brandes Investment Fund - Brandes U.S. Value Fund -I-	57'660	USD	10.34	587'440.20	1.44
IE00B23Z8S99	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity -Premier- USD Cap.	3'739	USD	140.81	518'749.21	1.27
IE00B2RKZ566	Eaton Vance Intl Funds -Parametric Emerging Markets -I2- USD	14'300	USD	8.68	122'299.38	0.30
IE00B40ZVV08	Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B-	998.286	EUR	241.18	263'603.33	0.65
IE00B4VRKF23	Comgest Growth Emerging Markets Fund -I- EUR Cap.	4'470	EUR	26.53	129'837.28	0.32
IE00B5WN3467	Comgest Growth Europe Fund -I- EUR Cap.	27'500	EUR	19.95	600'662.08	1.47
IE00BH7HW517	Iridian UCITS Fund - Iridian U.S. Equity Fund -I- USD Cap.	4'953	USD	104.91	511'980.83	1.25
<b>Irlande</b>					<b>2'734'572.31</b>	<b>6.70</b>
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.	312	EUR	682.55	233'154.44	0.57
LU0196034663	Henderson Horizon SICAV-Pan European Smaller Companies -I2-	5'946	EUR	40.95	266'583.60	0.65
LU0213069320	Standard Life Global SICAV - China Equities Fund -D- Cap.	2'575	USD	43.514	110'401.44	0.27
LU0278093082	Vontobel Fund SICAV - Emerging Markets Equity -I- Cap.	841	USD	151.37	125'430.83	0.31
LU0386383433	Investec Global Strategy Fund SICAV-European Equity Fund -I-	22'764	EUR	23.48	585'195.92	1.43
LU0431993079	JPMorgan Funds SICAV-Emerg. Markets Opportunities C USD Cap.	481.971	USD	260.70	123'802.79	0.30
LU0851563733	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Bonds (CHF) I	15'700	CHF	102.51	1'609'407.00	3.96
LU0851563907	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Bonds (EUR) I	6'000	EUR	106.07	696'784.44	1.71
LU0866838575	Alken Fund SICAV - European Opportunities -EU1- Cap.	1'875	EUR	140.00	287'398.13	0.70
LU0952587862	Edgewood L Select SICAV - US Select Growth - USD ZIC- Cap.	6'805	USD	135.30	907'181.97	2.22
LU1067857166	Most Diversified SICAV-TOBAM Anti-Benchmark US Equity R2 Cap	7'768	USD	86.03	658'457.31	1.61
<b>Luxembourg</b>					<b>5'603'797.87</b>	<b>13.73</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>-1'859.50</b>	<b>0.00</b>
DAT020217	31.03.16	2'725'000	CHF	1.00	2'725'000.00	6.68
DAT020217	31.03.16	-2'500'000	EUR	1.09465	-2'736'627.50	-6.71
DAT020218	31.03.16	2'964'000	CHF	1.00	2'964'000.00	7.27
DAT020218	31.03.16	-3'000'000	USD	0.98474	-2'954'232.00	-7.24
<b>Opération à terme sur devises</b>					<b>-1'859.50</b>	<b>0.00</b>

Avoirs en banque à vue	2'397'054.21	5.88
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	10'474'008.49	25.67
Parts d'autres placements collectifs	27'793'722.49	68.12
Instruments financiers dérivés	-1'859.50	0.00
Autres actifs	136'224.51	0.33
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>40'799'150.20</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements	-31'642.61	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>40'767'507.59</b>	

Cours de change	EUR	1 = CHF 1.09485
	GBP	1 = CHF 1.3956
	JPY	100 = CHF 0.87299
	USD	1 = CHF 0.9853

Risques sur instruments dérivés selon Commitment I

Total	augmentant l'engagement	0.00
-------	-------------------------	------

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant/Quantité	Cours/Strike	Risque du marché				Risque de crédit		Risque de change	
								Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt					
								CHF	4)	CHF	4)	CHF	4)	CHF	4)
réduisant l'engagement	DT	Vente EUR contre CHF 1.09000	31.03.16	1	EUR	2'500'000.00	1.09485	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2'737'125.00	6.71
	DT	Vente USD contre CHF 0.98800	31.03.16	1	USD	3'000'000.00	0.98530	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2'955'900.00	7.25
Total								0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5'693'025.00	13.96

Genre d'instrument	FI	(Futures indices)	OI	(Options indices)	DT	(Devises à terme)
	FT	(Futures taux)	OA	(Options actions)	WA	(Warrants actions)
	FMP	(Futures matières premières)	OMP	(Options métaux précieux)	MP	(Métaux précieux)

Informations supplémentaires et opérations hors-bilan

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée 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 :	255'459.04
Commission sur la performance :	0.00

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

## 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>			
CH0002769351	Credit Suisse Real Estate Fund Interswiss	450	
CH0002782263	La Foncière Fonds Suisse de Placements Immobiliers	10	
CH0004015290	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Swiss Equity	6'245	240
CH0007251413	Schroder ImmoPLUS	75	
CH0009778769	Immofonds Schweizerischer Immobilien-Anlagefonds	225	
CH0033837847	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Small & Mid Caps CH -I-	1'170	250
CH0117052560	Swisscanto (CH) Index Real Estate Fund Switzerland indir -T-	2'050	
CH0148897124	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Emerging Equity -M-	570	1'050
CH0248680594	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Optimised SPI ® -I-	41'965	
FR0010558841	Mandarine Valeur FCP -I- Cap.	58	21
FR0010612754	Fourpoints America FCP -R USD- Cap.	860	1'344
FR0010612770	Fourpoints America FCP -IC USD- Cap.	1	
FR0011468602	Metropole Gestion - Metropole Selection FCP -W-	884	255
IE0031575495	Brandes Investment Fund - Brandes U.S. Value Fund -I-	36'265	4'605
IE00B1VC7227	Comgest Growth GEM Promising Companies	2'950	
IE00B23Z8S99	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity -Premier- USD Cap.	1'865	1'016
IE00B2RKZ566	Eaton Vance Intl Funds -Parametric Emerging Markets -I2- USD	7'800	
IE00B40ZVV08	Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B-	1'185.286	1'217
IE00B464TQ22	Man GLG Japan CoreAlpha Equity -I H- CHF	1'185	275
IE00B4VRKF23	Comgest Growth Emerging Markets Fund -I- EUR Cap.	1'470	
IE00B5WN3467	Comgest Growth Europe Fund -I- EUR Cap.	27'500	
IE00BH7HW517	Iridian UCITS Fund - Iridian U.S. Equity Fund -I- USD Cap.	3'503	1'500
IE00BNGWY190	Majedie Asset Management US Equity Fund -Z-	911'539	30'231
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.	82	100
LU0191819951	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -SA- EUR- Cap.	43	7
LU0196034663	Henderson Horizon SICAV-Pan European Smaller Companies -I2-	1'596	700
LU0213069320	Standard Life Global SICAV - China Equities Fund -D- Cap.	1'075	
LU0278093082	Vontobel Fund SICAV - Emerging Markets Equity -I- Cap.	1'080	239
LU0318939179	Fidelity Funds SICAV - America Fund -Y-ACC-USD Cap.	42'790	1'450
LU0327175351	Polunin Funds SICAV - Developing Countries Fund -A-	71.4625	20
LU0334251120	UNI-GLOBAL SICAV - Equities US -SA-USD- Cap.	337	14
LU0386383433	Investec Global Strategy Fund SICAV-European Equity Fund -I-	24'774	2'010
LU0431993079	JPMorgan Funds SICAV-Emerg. Markets Opportunities C USD Cap.	481.971	
LU0851563733	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Bonds (CHF) I	2'000	
LU0851563907	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Bonds (EUR) I	1'000	
LU0866838575	Alken Fund SICAV - European Opportunities -EU1- Cap.	1'975	100
LU0952587862	Edgewood L Select SICAV - US Select Growth - USD ZIC- Cap.	7'315	510
LU1067857166	Most Diversified SICAV-TOBAM Anti-Benchmark US Equity R2 Cap	3'852	1'284

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
<b>Obligations</b>			
BE6276039425	0.8 % Anheuser-Busch InBev 15-23 NT	200'000	
CH0139265000	2 1/4 % ABB 11-21	300'000	
CH0228531452	2 % LafargeHolcim 13-22 NT	400'000	
CH0236122724	1 3/8 % SGS 14-22	300'000	
CH0247902890	1 % Total Capital Intl 14-24	350'000	
CH0253592767	1 5/8 % Implenla 14-24	400'000	
CH0270190983	1/4 % Novartis 15-25	200'000	
CH0271171685	3/8 % Apple 15-24	200'000	
CH0282526133	1/2 % BC Geneve 15-24	350'000	
CH0283217328	1 3/8 % BC Geneve 15-17	150'000	
DE000A1UDWM7	1 3/4 % Siemens Financieringsmaatschappij 13-21	125'000	
FR0011485051	1 1/4 % LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton 13-19 NT Series 133	125'000	
US023135AM87	3.30 % Amazon.com 14-21 NT	150'000	
US166764AT77	2.411 % Chevron Corporation 15-22 NT	150'000	
US532457BH00	2 3/4 % Eli Lilly & Co 15-25 NT	150'000	
XS0828235225	1 3/4 % Linde 12-20 NT Series 03/2012	125'000	
XS0969795680	2 1/8 % Nestle Finance Intl 13-21 NT Series 74 Senior	150'000	
XS1168962063	1 % BMW Finance 15-25 NT Senior	150'000	
XS1171489393	3/4 % Toyota Motor Credit Corp 15-22 NT Series 571 Senior	150'000	

#### Positions fermées en cours de période comptable

<b>Parts d'autres placements collectifs</b>			
CH0248680719	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Optimised SPI® -J-	8'102	36'262
GB0001448785	Threadneedle Invest Funds ICVC - UK Equity Income Class -2-		143'500
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	2'183	24'783
IE00B61H9W66	Heptagon Fund - Yacktman US Equity Fund Class -I- USD	375	1'909.62
LU0040507039	Vontobel Fund SICAV - Emerging Markets Equity -B- Cap.		90
LU0154245756	Parvest SICAV - Equity USA Mid Cap -Classic- Cap.	588	2'848
LU0154245913	Parvest SICAV - Equity USA Mid Cap -I- Cap.	30'206	30'206
LU0225244705	Edgewood L Select SICAV - US Select Growth - USD IC- Cap.	24	151
LU0235308482	Alken Fund SICAV - European Opportunities -R- Cap.	118	1'273
LU0431992774	JPMorgan Funds SICAV-Emerg. Markets Opportunities B USD Cap.	135	385
LU0772957808	Nordea 1 SICAV - North American All Cap Fund -BI- Cap.	146	1'703
LU0947125729	Hereford Funds SICAV - DGHM US All-Cap Value Fund -B- Cap.	2'674	5'374
<b>Obligations</b>			
CH0022681271	2 % CIF Euromortgage 05-15		250'000
CH0023984815	2 3/8 % Caisse Francaise de Financement Local 06-16		300'000
CH0043089009	3 5/8 % Novartis 08-15		150'000
CH0115822642	1 7/8 % Westpac Securities 10-15 NT		150'000
FI0001005704	4 1/4 % Finland 04-15		80'000

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

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

**Opérations à terme sur devises**

DAT020217		31.03.16	1.09000	CHF	2'725'000.00	EUR	2'500'000.00
DAT020218		31.03.16	0.98800	CHF	2'964'000.00	USD	3'000'000.00

**Positions fermées en cours de période comptable**

**Opérations à terme sur devises**

DAT017861		23.03.15	1.07830	CHF	1'887'025.00	EUR	1'750'000.00
DAT017862		23.03.15	0.94550	CHF	2'127'375.00	USD	2'250'000.00
DAT018066		27.04.15	1.05630	CHF	1'848'525.00	EUR	1'750'000.00
DAT018067		27.04.15	0.99000	CHF	2'227'500.00	USD	2'250'000.00
DAT018288		28.05.15	1.03700	CHF	1'866'600.00	EUR	1'800'000.00
DAT018289		28.05.15	0.96370	CHF	2'120'140.00	USD	2'200'000.00
DAT018495		29.06.15	1.03500	CHF	2'173'500.00	EUR	2'100'000.00
DAT018496		29.06.15	0.94800	CHF	2'180'400.00	USD	2'300'000.00
DAT018743		31.07.15	0.93900	CHF	2'347'500.00	USD	2'500'000.00
DAT018744		31.07.15	1.05300	CHF	2'211'300.00	EUR	2'100'000.00
DAT018805		31.07.15	1.03890	CHF	779'175.00	EUR	750'000.00
DAT018932		31.08.15	1.06260	CHF	2'443'980.00	EUR	2'300'000.00
DAT018933		31.08.15	0.95880	CHF	2'684'640.00	USD	2'800'000.00
DAT019108		01.10.15	1.07670	CHF	2'476'410.00	EUR	2'300'000.00
DAT019109		01.10.15	0.95340	CHF	2'669'520.00	USD	2'800'000.00
DAT019292		30.10.15	1.09050	CHF	2'181'000.00	EUR	2'000'000.00
DAT019293		30.10.15	0.97350	CHF	2'433'750.00	USD	2'500'000.00
DAT019404		30.10.15	0.95230	CHF	95'230.00	USD	100'000.00
DAT019405		30.10.15	1.08880	CHF	108'880.00	EUR	100'000.00
DAT019461		30.11.15	0.98300	CHF	2'654'100.00	USD	2'700'000.00
DAT019462		30.11.15	1.08650	CHF	2'390'300.00	EUR	2'200'000.00
DAT019645		30.12.15	1.02000	CHF	2'856'000.00	USD	2'800'000.00
DAT019652		30.12.15	1.08400	CHF	2'493'200.00	EUR	2'300'000.00
DAT019843		29.01.16	1.08200	CHF	2'705'000.00	EUR	2'500'000.00
DAT019844		29.01.16	0.98600	CHF	2'958'000.00	USD	3'000'000.00
DAT020026		29.02.16	1.01500	CHF	3'045'000.00	USD	3'000'000.00
DAT020027		29.02.16	1.10300	CHF	2'757'500.00	EUR	2'500'000.00

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

3) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

4) En pour-cent de la fortune nette du fonds

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



## Notes aux états financiers

### Commissions

<b>SYNCHRONY LPP FUNDS –Synchrony Finest of™ LPP 40</b>	<b>Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds</b>	<b>Commission d'émission à la charge de l'investisseur en faveur des distributeurs</b>
Classe A	1.10%*	Max. 2.50%
Classe B	1.10%*	

\* 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

Citibank, Londres  
 Euroclear, Bruxelles  
 SIX SIS AG, Zürich  
 Swisscanto Funds Centre Ltd, Londres  
 Zürcher Kantonalbank, 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	%	-2.43	-17.34	12.61	0.45	-3.13	7.83	8.95
Performance nette :								
– Classe B (lancée le 07.02.07)	%	-2.43	-17.35	12.60	0.45	-3.14	7.82	8.95
– Classe I* (lancée le 07.03.07 jusqu'au 12.12.12)	%	0.57	-17.03	13.04	0.83	-2.78	8.96	-
Nom de l'indice de référence : Pictet LPP 2000 - 40©								
Rendement de l'indice de référence en CHF	%	-0.55	-17.28	15.06	1.19	-0.14	9.26	7.76
Mesures externes de risque								
– Corrélation		0.93	0.96	0.96	0.97	0.98	0.97	0.98
– Volatilité	%	5.06	8.94	5.89	6.30	10.91	3.93	5.68
– Risque actif (tracking error)	%	2.04	3.15	2.43	1.52	2.41	0.95	1.06
– Bêta		0.86	0.83	0.76	1.04	0.96	1.05	1.02
– Ratio de Sharpe		-1.03	-2.22	2.07	0.04	-0.30	2.01	1.60
– Taux de placement hors risque	%	2.5217	2.4987	0.3928	0.1900	0.1590	-0.0615	-0.1375

\*La classe I était dénommée classe A jusqu'au 03.10.2013

		2014	2015	2016 au 15 mars
Rendement total net pondéré du fonds en CHF	%	6.20	-1.26	-2.16
Performance nette :				
– Classe A (lancée le 05.08.15)	%	-	-2.55	-2.16
– Classe B (lancée le 07.02.07)	%	6.20	-1.26	-2.16
Nom de l'indice de référence : Pictet LPP 2000 - 40©				
Rendement de l'indice de référence en CHF	%	10.77	0.31	-0.78
Mesures externes de risque				
– Corrélation		0.98	0.98	0.99
– Volatilité	%	4.74	16.23	8.83
– Risque actif (tracking error)	%	1.01	4.00	1.36
– Bêta		1.02	0.88	1.07
– Ratio de Sharpe		1.34	-0.03	-1.04
– Taux de placement hors risque	%	-0.1299	-0.7519	-0.7680

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.

## 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 du fonds de placement SYNCHRONY LPP FUNDS avec les compartiments Synchrony Finest of LPP Bonds, Synchrony Finest of LPP 25, Synchrony Finest of LPP 40 et Synchrony Finest of LPP 40 SRI 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) (à l'exclusion des mesures externes de risque) pour l'exercice arrêté au 15 mars 2016.

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

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions de la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement 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 2016 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus.

### **Rapport sur d'autres dispositions légales**

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) ainsi que celles régissant l'indépendance (art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

PricewaterhouseCoopers SA

Jean-Sébastien Lassonde  
Expert réviseur  
Réviseur responsable

Marc-Olivier Cadoche  
Expert réviseur

Lausanne, 13 juillet 2016