

### Table des matières

• Direction et organisation .....	2
• Informations aux investisseurs .....	3
• Distribution du revenu net 2013/2014 .....	3
• Politique d'investissement .....	3
• Aperçu .....	4
• Compte de fortune .....	4
• Compte de résultats .....	5
• Inventaire de la fortune .....	6
• Liste des transactions .....	7
• Commissions .....	8
• Office de dépôt .....	8
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire .....	8
• TER et PTR .....	8
• Rapport de performance .....	9
• Méthodologie .....	10
• Rapport abrégé de la société d'audit .....	11

## Direction et organisation

---

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président  
Directeur général, BCV

Christian PELLA  
Vice-président

Patrick BOTTERON  
Membre  
Directeur, BCV

Florian MAGNOLLAY  
Membre

Christian BEYELER  
Membre

### Société de direction

GERIFONDS SA  
Rue du Maupas 2, case postale 6249  
1002 Lausanne

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

### Banque dépositaire

BCV, Lausanne

### Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA  
Case postale 1172, 1001 Lausanne

### Comité de surveillance

Pierre WEISS, président, BCGE  
Christian CARRON, vice-président, GERIFONDS SA  
Anick BAUD-WOODTLI, membre, BCGE  
Laurent BROSSY, membre, BCGE  
Aman KAMEL, membre, BCGE  
Jean-Luc LEDERREY, membre, BCGE  
Marc RIOU, membre, BCGE  
Sylvain ROSSIER, membre, BCGE  
Frédéric NICOLA, membre, GERIFONDS SA

### Distributeurs

- Banque Cantonale de Genève, Genève
- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Toutes les autres banques cantonales
- Banque Arner SA, Lugano
- Banque Coop SA, Bâle
- Banque Heritage SA, Genève
- Banque Hypothécaire de Lenzbourg, Lenzbourg
- Banque J. Safra Sarasin SA, Bâle
- Bank zweiplus SA, Zurich
- Deutsche Bank (Suisse) SA, Genève
- Diapason Commodities Management SA, Prilly
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- InCore Banque SA, Zurich
- Leumi Private Bank SA, Zurich
- Lienhardt & Associés Banque Privée Zurich SA, Zurich
- Lloyds Bank Plc, Londres, succursale de Genève
- MFM Mirante Fund Management SA, Lausanne
- Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried AG, Berne
- Swisssanto Asset Management SA, Berne
- Union Bancaire Privée, UBP SA, Genève

### Domiciles de souscription et de paiement

Banque Cantonale de Genève, Genève  
BCV, Lausanne

### Gestion du fonds



GERIFONDS SA a délégué la gestion du compartiment du BCGE SYNCHRONY MARKET FUND – BCGE Synchrony Emerging Equity à la Banque Cantonale de Genève.

## Informations aux investisseurs

### Société de direction

Modification au sein du Conseil d'administration de GERIFONDS SA :

- au 1er mai 2013 : départ de M. Jayet et nomination de M. Botteron
- au 1er janvier 2014 : M. Pella n'est plus premier conseiller juridique BCV

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

### Distribution du revenu net 2013/2014

Date Ex : 18.06.14  
 Payable : 23.06.14

Classe	Affidavit	No coupon	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés				Fiscalité de l'épargne de l'UE	
				en Suisse		à l'étranger		TID-CH	TID-UE
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part		
Classe A	Oui	2	USD	0.3000	0.1050	0.1950	0.3000	0.0000	0.0000
Classe M	Oui	2	USD	0.3000	0.1050	0.1950	0.3000	0.0504	0.0752

### Politique d'investissement

L'objectif du compartiment BCGE Synchrony Emerging Equity est de réaliser une croissance à long terme par des investissements largement diversifiés, via des fonds cibles, en actions de sociétés d'économies émergentes selon la définition donnée par le Fonds Monétaire International (FMI).

Le compartiment investit au minimum deux tiers de sa fortune, sur base consolidée, en actions et autres titres ou droits de participation (bons de jouissance ou de participation, parts sociales et assimilés) de sociétés ayant leur siège dans des pays à économies émergentes ou y exerçant une partie prépondérante de leur activité économique.

Les investissements interviennent exclusivement par l'intermédiaire de parts de placements collectifs. Le compartiment ne peut pas effectuer de placements directs.

**Aperçu**

	<b>Période comptable</b>	<b>Devise des classes</b>	<b>16.03.13 15.03.14</b>	(Lancement du fonds)	<b>01.02.12 15.03.13</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	31'549'787.66		20'482'993.21
Portfolio Turnover Rate (PTR)			2.98%		-67.06%
				(Lancement de la classe)	<b>27.02.12 15.03.13</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD	1'190'026.31		1'226'711.23
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		12'571		12'188
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD	94.66		100.65
Distribution par part	classe A	USD	0.30		0.40
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		2.52%		2.42%
				(Lancement du fonds)	<b>01.02.12 15.03.13</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M	USD	30'359'761.35		19'256'281.98
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe M		314'265		189'153
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M	USD	96.61		101.80
Distribution par part	classe M	USD	0.30		0.40
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe M		1.64%		1.47%

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>15.03.14</b>	<b>15.03.13</b>
Avoirs en banque		
à vue	1'920'510.18	1'177'755.08
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	29'635'604.07	19'312'072.41
Autres actifs	7'594.37	913.42
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>31'563'708.62</b>	<b>20'490'740.91</b>
Autres engagements	-13'920.96	-7'747.70
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>31'549'787.66</b>	<b>20'482'993.21</b>

**Evolution du nombre de parts de la classe A**

	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.13 15.03.14</b>	(Lancement de la classe)	<b>27.02.12 15.03.13</b>
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission		12'188		108
Parts émises		7'936		12'606
Parts rachetées		-7'553		-526
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>12'571</b>		<b>12'188</b>

**Evolution du nombre de parts de la classe M**

	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.13 15.03.14</b>	(Lancement du fonds)	<b>01.02.12 15.03.13</b>
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission		189'153		130'000
Parts émises		176'363		65'318
Parts rachetées		-51'251		-6'165
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>314'265</b>		<b>189'153</b>

**Variation de la fortune nette du fonds**

Fortune nette du fonds au début de la période comptable / à l'émission	20'482'993.21	13'000'000.00
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-80'536.40	0.00
Solde des mouvements de parts	12'974'240.33	6'928'898.11
Résultat total	-1'826'909.48	554'095.10
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>31'549'787.66</b>	<b>20'482'993.21</b>

<b>Compte de résultats</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.13</b> (Lancement 15.03.14 du fonds)	<b>01.02.12</b> 15.03.13
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque à vue		136.67	156.52
Revenus des valeurs mobilières Parts d'autres placements collectifs		102'972.64	82'891.20
Rétrocessions sur fonds de placement		9'835.33	12'699.93
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-33'276.88	-23'643.20
<b>Total des revenus</b>		<b>79'667.76</b>	<b>72'104.45</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-42.60	-63.50
Bonifications réglementaires Commission forfaitaire de gestion		-120'566.85	-75'220.15
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		12'609.31	1'631.02
<b>Total des charges</b>		<b>-108'000.14</b>	<b>-73'652.63</b>
<b>Résultat net avant ajustements</b>		<b>-28'332.38</b>	<b>-1'548.18</b>
Ajustements fiscaux 4)		131'305.02	84'439.38
<b>Résultat net</b>		<b>102'972.64</b>	<b>82'891.20</b>
Gains et pertes de capital réalisés		-316'161.97	-137'691.23
<b>Résultat réalisé</b>		<b>-213'189.33</b>	<b>-54'800.03</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		-1'613'720.15	608'895.13
<b>Résultat total</b>		<b>-1'826'909.48</b>	<b>554'095.10</b>
<b>Utilisation du résultat de la classe A</b>			
Résultat net		3'884.12	4'964.61
Report de l'année précédente		89.41	0.00
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		<b>3'973.53</b>	<b>4'964.61</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		3'771.30	4'875.20
Report à compte nouveau		202.23	89.41
<b>Total</b>		<b>3'973.53</b>	<b>4'964.61</b>
<b>Utilisation du résultat de la classe M</b>			
Résultat net		99'088.52	77'926.59
Report de l'année précédente		2'265.39	0.00
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		<b>101'353.91</b>	<b>77'926.59</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		94'279.50	75'661.20
Report à compte nouveau		7'074.41	2'265.39
<b>Total</b>		<b>101'353.91</b>	<b>77'926.59</b>

**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>3'912'310.79</b>	<b>12.40</b>
IE00B1VC7227	Comgest Growth GEM Promising Companies	258'000	EUR	10.89	3'912'310.79	12.40
<b>Irlande</b>					<b>3'912'310.79</b>	<b>12.40</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>25'723'293.28</b>	<b>81.50</b>
IE00B2RKZ566	Eaton Vance Intl Funds -Parametric Emerging Markets -I2- USD	472'750	USD	10.28	4'859'870.00	15.39
IE00B4VRKF23	Comgest Growth Emerging Markets Fund -I- EUR Cap.	155'600	EUR	22.21	4'812'202.70	15.25
<b>Irlande</b>					<b>9'672'072.70</b>	<b>30.64</b>
LU0213069320	Standard Life Global SICAV - China Equities Fund -D- Cap.	73'200	USD	45.9759	3'365'435.88	10.66
LU0278093082	Vontobel Fund SICAV - Emerging Markets Equity -I- Cap.	12'200	USD	155.48	1'896'856.00	6.01
LU0327175351	Polunin Funds SICAV - Developing Countries Fund -A- Distrib.	5'830	USD	775.34	4'520'232.20	14.33
LU0431992774	JPMorgan Funds SICAV-Emerg. Markets Opportunities B Cap. USD	15'550	USD	287.32	4'467'826.00	14.15
LU0495011370	Danske Invest - Russia -I- Cap.	141'500	USD	12.727	1'800'870.50	5.71
<b>Luxembourg</b>					<b>16'051'220.58</b>	<b>50.86</b>
Avoirs en banque à vue					1'920'510.18	6.08
Parts d'autres placements collectifs					29'635'604.07	93.90
Autres actifs					7'594.37	0.02
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>31'563'708.62</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements					-13'920.96	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>31'549'787.66</b>	

Cours de change EUR 1 = USD 1.392469

**Risques sur instruments dérivés selon Commitment I**

Total	augmentant l'engagement		0.00
Total	réduisant l'engagement		0.00
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)
			IRS (Interest Rate Swap)

**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 : 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreement : La direction du fonds n'a conclu aucune convention dite de «soft commissions».

## Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
<b>Positions ouvertes à la fin de la période comptable</b>			
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>			
IE00B1VC7227	Comgest Growth GEM Promising Companies	178'000	
IE00B2RKZ566	Eaton Vance Intl Funds -Parametric Emerging Markets -I2- USD	300'500	30'750
IE00B4VRKF23	Comgest Growth Emerging Markets Fund -I- EUR Cap.	80'000	10'400
LU0213069320	Standard Life Global SICAV - China Equities Fund -D- Cap.	27'050	5'000
LU0327175351	Polunin Funds SICAV - Developing Countries Fund -A- Distrib.	3'310	850
LU0431992774	JPMorgan Funds SICAV-Emerg. Markets Opportunities B Cap. USD	8'250	
LU0495011370	Danske Invest - Russia -I- Cap.	64'000	
<b>Positions fermées en cours de période comptable</b>			
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>			
LU0637318469	Nordea 1 SICAV - Global Emerging Markets Equ. Fund -BI- Cap.	11'500	72'600

1) Arrondi ou non selon le contrat de fonds en vigueur à la date de clôture

2) 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

3) 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

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

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

## Commissions

BCGE SYNCHRONY MARKET FUND	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– BCGE Synchrony Emerging Equity A	max. 2.50 %	1.30 %
– BCGE Synchrony Emerging Equity M	max. 2.50 %	0.40 %

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, directions de fonds, banques, négociants en valeurs mobilières, compagnies d'assurances, gestionnaires de fortune, partenaires de distribution plaçant les parts de fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel).

La direction du fonds peut en outre accorder des rétrocessions directement aux investisseurs institutionnels détenant des parts des compartiments du fonds pour des tiers d'un point de vue économique (compagnies d'assurances-vie, caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, directions et sociétés suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

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

Le taux maximal des commissions de gestion des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 3 %.

## Office de dépôt

Swisscanto Funds Centre Ltd, Londres

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

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public sont évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible sont 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 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 d'une part d'un compartiment est obtenue à partir de la valeur vénale de la fortune du compartiment, réduite d'éventuels engagements du compartiment, divisée par le nombre de parts en circulation. Il y a arrondi à deux décimales.

## TER et PTR

Le TER et le PTR ont été calculés conformément à la « Directive pour le calcul et la publication du TER et du PTR de placements collectifs de capitaux » publiée par la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA le 16 mai 2008.

## Rapport de performance

		2012 Depuis le 1 <sup>er</sup> février	2013	2014 au 15 mars
Performance en USD				
Rendement total net (VNI)	%	0.61	3.92	-7.29
Classe A (depuis le 27.02.2012)	%	-2.45	3.03	-7.45
Classe M (depuis le 01.02.2012)	%	0.63	3.97	-7.28
Nom de l'indice MSCI Emerging Markets – en USD				
Rendement de l'indice	%	5.10	-2.60	-6.22
Fortune nette du fonds				
	mio CHF	16.1	29.0	27.5
En % du total des fonds dirigés				
	%	0.24	0.40	0.38
Fortune totale des fonds dirigés				
	mio CHF	6'688.8	7'165.4	7'300.5
Mesures externes de risque				
– Corrélation		0.96	0.94	0.94
– Volatilité	%	12.07	11.55	5.53
– Risque actif (tracking error)	%	4.07	4.82	2.01
– Bêta		0.83	0.80	0.88
– Ratio de Sharpe		0.05	0.33	-5.52
– Taux de placement hors risque	%	0.0879	0.0549	0.0468

### Notes

1. La fréquence de calcul de la performance des fonds est la même que celle de la VNI.
2. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds dirigés.
3. Pourcentage du compartiment investi dans des régions non couvertes par l'indice: non significatif.
4. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du contrat du fonds.
5. GERIFONDS SA a délégué la gestion du compartiment du fonds BCGE SYNCHRONY MARKET FUND à la Banque Cantonale de Genève.

## Méthodologie

---

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est la même que celle de la VNI.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) 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.
7. Corrélation : corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité : écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking error : écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta : pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe : moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. 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.
13. Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.
16. Les taux et répartitions des commissions forfaitaires de gestion sont mentionnés plus haut dans le rapport.
17. La date de création du compartiment correspond toujours à la date de création de la première classe lancée.

## BCGE SYNCHRONY MARKET FUND

### Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs au Conseil d'administration de la société de direction de fonds sur les comptes annuels 2014

Au Conseil d'administration de la société de direction de fonds  
du fonds de placement BCGE SYNCHRONY MARKET FUND

#### Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs sur les comptes annuels

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placement BCGE SYNCHRONY MARKET FUND avec les compartiments BCGE Synchrony Swiss Government Bonds, BCGE Synchrony Swiss Equity, BCGE Synchrony All Caps CH, BCGE Synchrony Small & Mid Caps CH, BCGE Synchrony Europe Equity, BCGE Synchrony US Equity et BCGE 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 2014.

#### *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 2014 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) et à l'art. 127 LPCC 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

Auditeur responsable

Lausanne, le 8 juillet 2014

Violaine Augustin-Moreau