

SYNCHRONY LPP FUNDS - Synchrony LPP 40

Rapport annuel au 15 mars 2019

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



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

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

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
Frédéric NICOLA, 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

Modification concernant la direction du fonds

La composition de l'organe de gestion de la direction du fonds est modifiée, depuis le 14 novembre 2018, avec la nomination de M. Frédéric Nicola en son sein.

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

Utilisation du revenu net au 15 mars 2019

Distribution du revenu

Date Ex VNI : 12/06/2019

Date de paiement : 14/06/2019

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	4	CHF	1.30	0.455	0.845	0.845

Capitalisation du revenu

Capitalisation au : 15/03/2019

Classe	Affidavit	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés en Suisse et à l'étranger	
			Rendement imposable	35% Impôt anticipé récupérable
Classe B ¹⁾	Non	CHF	1.45848	0.00000 ¹⁾

¹⁾ 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

Aperçu	Devise		16.03.18	16.03.17	16.03.16
			15.03.19	15.03.18	15.03.17
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	88'958'087.78	73'612'668.72	54'307'684.69
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	3'588'936.63	2'619'875.84	949'711.02
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	107.43	105.70	101.63
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.29%	1.29%	1.31%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	CHF	85'369'151.15	70'992'792.88	53'357'973.67
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF	116.13	113.08	108.25
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe B		1.29%	1.29%	1.30%

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

Compte de fortune (Valeurs vénales)	15.03.19	15.03.18
Avoirs en banque		
à vue	892'343.26	869'017.57
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	87'979'694.49	72'762'379.18
Autres actifs	140'507.61	121'346.84
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	89'012'545.36	73'752'743.59
Engagements envers les banques à court terme	0.00	-97'368.66
Autres engagements	-54'457.58	-42'706.21
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	88'958'087.78	73'612'668.72

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	16.03.18	16.03.17
		15.03.19	15.03.18
Position au début de la période comptable		24'785	9'345
Parts émises		10'557	16'994
Parts rachetées		-1'935	-1'554
Position à la fin de la période comptable		33'407	24'785

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	16.03.18	16.03.17
		15.03.19	15.03.18
Position au début de la période comptable		627'794	492'910
Parts émises		157'197	178'007
Parts rachetées		-49'852	-43'123
Position à la fin de la période comptable		735'139	627'794

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	73'612'668.72	54'307'684.69
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-27'263.50	-4'205.25
Solde des mouvements de parts	13'023'533.14	16'658'757.87
Résultat total	2'349'149.42	2'650'431.41
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	88'958'087.78	73'612'668.72

Compte de résultat	Période comptable	16.03.18	16.03.17
		15.03.19	15.03.18
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		987.43	403.92
Intérêts négatifs		-201.27	-1'772.96
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		0.00	16'125.16
Parts d'autres placements collectifs		1'116'355.65	842'360.50
Rétrocessions sur fonds de placement		1'000.22	989.48
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		43'199.55	34'527.36
Total des revenus		1'161'341.58	892'633.46
Charges			
Intérêts passifs		-87.03	-12.38
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-635'025.35	-498'193.65
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-14'045.54	-7'863.88
Total des charges		-649'157.92	-506'069.91
Résultat net avant ajustements		512'183.66	386'563.55
Ajustements fiscaux *		604'171.99	455'796.95
Résultat net		1'116'355.65	842'360.50
Gains et pertes de capital réalisés		99'529.96	-206'467.87
Résultat réalisé		1'215'885.61	635'892.63
Gains et pertes de capital non réalisés		1'133'263.81	2'014'538.78
Résultat total		2'349'149.42	2'650'431.41

* Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

	Période comptable	16.03.18	16.03.17
Utilisation du résultat de la classe A		15.03.19	15.03.18
Résultat net		44'168.45	28'316.13
Report de l'année précédente		1'313.94	261.31
Résultat disponible pour être réparti		45'482.39	28'577.44
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		43'429.10	27'263.50
Report à compte nouveau		2'053.29	1'313.94
Total		45'482.39	28'577.44

	Période comptable	16.03.18	16.03.17
Utilisation du résultat de la classe B		15.03.19	15.03.18
Résultat net		1'072'187.20	814'044.37
Résultat disponible pour être réparti		1'072'187.20	814'044.37
Revenus thésaurisés (non distribués)		1'072'187.20	814'044.37
Total		1'072'187.20	814'044.37

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

Parts d'autres placements collectifs					1'396'215.90	1.57
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.	225	EUR	864.55	220'930.35	0.25
LU0155300493	Pictet-European Equity Selection Classe I EUR	712	EUR	731.84	591'805.34	0.66
LU0308864965	MainFirst SICAV - Top European Ideas Fund -C- Cap.	8'500	EUR	60.44	583'480.21	0.66
Luxembourg					1'396'215.90	1.57

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					86'583'478.59	97.27
CH0004015290	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Swiss Equity	35'821	CHF	165.77	5'938'047.17	6.67
CH0016431741	Pictet CH - CHF Bonds Tracker -I dy-	12'400	CHF	1'066.42	13'223'608.00	14.86
CH0026517240	SYNCHRONY LPP FUNDS - Synchrony LPP Bonds -I-	76'000	CHF	99.56	7'566'560.00	8.50
CH0033837847	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Small & Mid Caps CH -I-	8'701	CHF	214.02	1'862'188.02	2.09
CH0181440329	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony US Equity -M-	62'000	USD	220.90	13'734'148.24	15.43
CH0248680594	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Optimised SPI ® -I-	96'010	CHF	122.29	11'741'062.90	13.19
CH0336870537	Synchrony Swiss Real Estate Economy Fund of Fund -M-	43'500	CHF	105.77	4'600'995.00	5.17
CH0424317490	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Swiss Opportunities -J-	1'000	CHF	93.03	93'030.00	0.10
Suisse					58'759'639.33	66.01

FR0010558841	Mandarine Valeur -I- Cap.	110	EUR	5'556.12	694'139.96	0.78
FR0011188259	Echiquier SICAV - Echiquier Agenor Mid Cap Europe -I-	90	EUR	2'414.26	246'779.62	0.28
FR0011468602	Metropole Funds SICAV - Metropole Selection -W-	1'660	EUR	251.85	474'824.14	0.53
France					1'415'743.72	1.59

IE00B2RHVR18	Vanguard Global Bond Index Fund Institutional Hedged CHF	114'000	CHF	129.6879	14'784'420.60	16.61
IE00B42PDY56	Pzena Emerging Markets Value Funds -A- USD	5'382	USD	118.708	640'675.34	0.72
IE00B5WN3467	Comgest Growth Europe Fund -I- EUR Cap.	20'900	EUR	25.57	606'959.56	0.68
Irlande					16'032'055.50	18.01

LU0196034663	Janus Henderson Horizon-Pan European Smaller Companies -I2-	6'000	EUR	52.81	359'873.75	0.40
LU0270815920	Schroder Int Selection Fund - Taiwanese Equity Class C Cap.	11'660	USD	22.286	260'582.35	0.29
LU0384410279	Vontobel Fund-mtx Sustainable Asian Leaders (Ex-Japan) -I-	1'720	USD	391.47	675'213.72	0.76
LU0441851648	JPMorgan Funds SICAV - ASEAN Equity Fund -C (acc) USD-	1'744	USD	162.64	284'438.36	0.32
LU0492943443	Investec Global Strategy Fund - Latin American Equity -I-	19'064	USD	18.04	344'877.52	0.39
LU0851563733	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) World Bonds (CHF) I Cap.	51'500	CHF	101.75	5'240'125.00	5.90
LU0866838575	Alken Fund SICAV - European Opportunities -EU1- Cap.	1'750	EUR	179.58	356'926.47	0.40
LU0929189636	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -RA EUR- Cap.	381	EUR	1'607.43	695'568.32	0.78
LU0943624584	JPMorgan Funds SICAV - Asia Growth Fund Class C USD	4'384	USD	143.58	631'217.19	0.71
LU1162219429	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Liquoptimum (EUR) I Cap.	3'380	EUR	99.85	383'307.67	0.43

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
LU1162219692	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Liquoptimum (USD) I Cap.	4'500	USD	105.16	474'545.02	0.53
LU1480989729	Lombard Odier Funds SICAV-Asia High Conviction -N- USD Cap.	4'202	USD	158.8519	669'364.67	0.75
Luxembourg					10'376'040.04	11.66

Avoirs en banque à vue	892'343.26	1.00
Parts d'autres placements collectifs	87'979'694.49	98.84
<u>Autres actifs</u>	<u>140'507.61</u>	<u>0.16</u>
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	89'012'545.36	100.00
<u>Autres engagements</u>	<u>-54'457.58</u>	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	88'958'087.78	

Cours de change	EUR	1 = CHF 1.13575
	GBP	1 = CHF 1.3313
	JPY	100 = CHF 0.89877
	USD	1 = CHF 1.0028

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		1'072'187.20
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			
Parts d'autres placements collectifs			
CH0004015290	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Swiss Equity	4'351	1'756
CH0016431741	Pictet CH - CHF Bonds Tracker -I dy-	4'744	324
CH0026517240	SYNCHRONY LPP FUNDS - Synchrony LPP Bonds -I-	6'767	2'224
CH0033837847	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Small & Mid Caps CH -I-	1'872	170
CH0181440329	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony US Equity -M-	12'065	6'000
CH0248680594	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Optimised SPI ® -I-	14'404	4'358
CH0336870537	Synchrony Swiss Real Estate Economy Fund of Fund -M-		13'950
CH0424317490	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Swiss Opportunities -J-	1'000	
FR0010558841	Mandarine Valeur -I- Cap.	48	2
FR0011188259	Echiquier SICAV - Echiquier Agenor Mid Cap Europe -I-	90	
FR0011468602	Metropole Funds SICAV - Metropole Selection -W-	377	
IE00B2RHVR18	Vanguard Global Bond Index Fund Institutional Hedged CHF	30'921	2'921
IE00B42PDY56	Pzena Emerging Markets Value Funds -A- USD	2'830	
IE00B5WN3467	Comgest Growth Europe Fund -I- EUR Cap.	9'560	4'000
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.	100	84
LU0155300493	Pictet-European Equity Selection Classe I EUR	712	
LU0196034663	Janus Henderson Horizon-Pan European Smaller Companies -I2-	3'030	1'650
LU0270815920	Schroder Int Selection Fund - Taiwanese Equity Class C Cap.	25'660	14'000
LU0308864965	MainFirst SICAV - Top European Ideas Fund -C- Cap.	4'510	
LU0384410279	Vontobel Fund-mix Sustainable Asian Leaders (Ex-Japan) -I-	1'762	42
LU0441851648	JPMorgan Funds SICAV - ASEAN Equity Fund -C (acc) USD-	1'744	
LU0492943443	Investec Global Strategy Fund - Latin American Equity -I-	20'110	1'046
LU0851563733	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) World Bonds (CHF) I Cap.	12'573	1'173
LU0866838575	Alken Fund SICAV - European Opportunities -EU1- Cap.	308	
LU0929189636	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -RA EUR- Cap.	149	10
LU0943624584	JPMorgan Funds SICAV - Asia Growth Fund Class C USD	4'384	
LU1162219429	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Liquoptimum (EUR) I Cap.		100
LU1162219692	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Liquoptimum (USD) I Cap.		1'250
LU1480989729	Lombard Odier Funds SICAV-Asia High Conviction -N- USD Cap.	4'202	

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs			
GB00B3FFY310	M&G Investment Funds - M&G Global Emerging Markets Fund -C-	2'985	18'486
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.		600
IE00B2RKZ566	Eaton Vance Intl Funds - Parametric Emerging Markets -I2- USD	2'850	30'369
IE00B40ZVV08	Metzler Intl Invest - Metzler European Smaller Companies -B-		623.326
IE00B52QBB85	Comgest Growth Emerging Markets Fund -I- USD Cap.	1'920	11'562

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

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
IE00B62TFX49	Comgest Growth GEM Promising Companies -I- USD Cap.	1'577	15'486
LU0213069320	Standard Life Global SICAV - China Equities Fund -D- Cap.	585	5'623
LU0327175351	Polunin Funds SICAV - Developing Countries Fund -A-		368.2855
LU0386383433	Investec Global Strategy Fund SICAV-European Equity Fund -I-	1'826	15'399
LU0489687326	Mandarine Unique Small & Mid Caps Europe -I- Cap.	8	20
LU0571085686	Vontobel Fund SICAV mtx Sustainable Emerging Mkt Leaders -I-	325	3'392
LU1045038707	Oyster SICAV - European Selection -I EUR-	105	289
LU1670624821	M&G (Lux) Global Emerging Markets Fund Class C	18'486	18'486

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 LPP FUNDS – Synchrony LPP 40	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	1.10%*	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%.

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

		2016	2017	2018	2019 au 15 mars
Performance :					
– Classe A (lancée le 05.08.15)	%	1.48	9.09	-5.66	7.34
– Classe B (lancée le 07.02.07)	%	1.48	9.08	-5.65	7.34
Performance de l'indice de référence : Pictet LPP 2000 - 40©	%	3.68	8.78	-3.41	6.47

Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.
2. 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).
3. 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

Rapport 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 ci-joints du fonds de placements **SYNCHRONY LPP FUNDS** avec les compartiments suivants :

- Synchrony LPP Bonds
- Synchrony LPP 25
- Synchrony LPP 40
- Synchrony LPP 40 SRI
- Synchrony LPP 80

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 2019.

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 2019 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 Mermoud
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Alexandre Breysse
Expert-réviseur agréé

Genève, le 10 juillet 2019

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