

# SYNCHRONY LPP FUNDS - Synchrony LPP 25

## 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](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  
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 <sup>1)</sup>	Non	CHF	1.46224	0.00000 <sup>1)</sup>

<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

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	71'273'201.68	63'430'797.30	56'877'422.41
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	1'901'188.81	1'683'298.88	992'641.04
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	105.25	104.13	102.23
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.18%	1.19%	1.24%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	CHF	69'372'012.87	61'747'498.42	55'884'781.37
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF	116.42	113.85	111.19
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe B		1.18%	1.19%	1.24%

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

<b>Compte de fortune (Valeurs vénales)</b>	<b>15.03.19</b>	<b>15.03.18</b>
Avoirs en banque		
à vue	783'590.39	531'707.96
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	70'393'315.28	62'806'477.95
Autres actifs	134'106.37	126'373.02
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>71'311'012.04</b>	<b>63'464'558.93</b>
Autres engagements	-37'810.36	-33'761.63
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>71'273'201.68</b>	<b>63'430'797.30</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.18</b>	<b>16.03.17</b>
		<b>15.03.19</b>	<b>15.03.18</b>
Position au début de la période comptable		16'166	9'710
Parts émises		4'236	8'443
Parts rachetées		-2'339	-1'987
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>18'063</b>	<b>16'166</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe B</b>	<b>Période comptable</b>	<b>16.03.18</b>	<b>16.03.17</b>
		<b>15.03.19</b>	<b>15.03.18</b>
Position au début de la période comptable		542'359	502'628
Parts émises		93'699	92'719
Parts rachetées		-40'166	-52'988
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>595'892</b>	<b>542'359</b>

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	63'430'797.30	56'877'422.41
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-19'399.20	-5'340.50
Solde des mouvements de parts	6'306'037.82	5'164'610.00
Résultat total	1'555'765.76	1'394'105.39
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>71'273'201.68</b>	<b>63'430'797.30</b>

Compte de résultat	Période comptable	16.03.18	16.03.17
		15.03.19	15.03.18
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		790.53	675.10
Intérêts négatifs		-196.91	-401.48
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		0.00	35'434.55
Parts d'autres placements collectifs		894'535.36	834'715.34
Rétrocessions sur fonds de placement		504.02	590.12
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		22'053.58	23'806.23
<b>Total des revenus</b>		<b>917'686.58</b>	<b>894'819.86</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-28.72	-0.35
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-460'535.52	-426'463.22
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-8'373.10	-15'236.73
<b>Total des charges</b>		<b>-468'937.34</b>	<b>-441'700.30</b>
<b>Résultat net avant ajustements</b>		<b>448'749.24</b>	<b>453'119.56</b>
Ajustements fiscaux *		445'786.12	381'595.78
<b>Résultat net</b>		<b>894'535.36</b>	<b>834'715.34</b>
Gains et pertes de capital réalisés		129'183.08	-281'621.98
<b>Résultat réalisé</b>		<b>1'023'718.44</b>	<b>553'093.36</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		532'047.32	841'012.03
<b>Résultat total</b>		<b>1'555'765.76</b>	<b>1'394'105.39</b>

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

	Période comptable	16.03.18	16.03.17
<b>Utilisation du résultat de la classe A</b>		<b>15.03.19</b>	<b>15.03.18</b>
Résultat net		23'200.69	19'837.75
Report de l'année précédente		761.21	322.66
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		<b>23'961.90</b>	<b>20'160.41</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		23'481.90	19'399.20
Report à compte nouveau		480.00	761.21
<b>Total</b>		<b>23'961.90</b>	<b>20'160.41</b>

	Période comptable	16.03.18	16.03.17
<b>Utilisation du résultat de la classe B</b>		<b>15.03.19</b>	<b>15.03.18</b>
Résultat net		871'334.67	814'877.59
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		<b>871'334.67</b>	<b>814'877.59</b>
Revenus thésaurisés (non distribués)		871'334.67	814'877.59
<b>Total</b>		<b>871'334.67</b>	<b>814'877.59</b>

## 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					662'448.67	0.93
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.	101	EUR	864.55	99'173.18	0.14
LU0155300493	Pictet-European Equity Selection Classe I EUR	347	EUR	731.84	288'421.99	0.40
LU0308864965	MainFirst SICAV - Top European Ideas Fund -C- Cap.	4'004	EUR	60.44	274'853.50	0.39
<b>Luxembourg</b>					<b>662'448.67</b>	<b>0.93</b>

#### Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					69'730'866.61	97.78
CH0004015290	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Swiss Equity	19'400	CHF	165.77	3'215'938.00	4.51
CH0016431741	Pictet CH - CHF Bonds Tracker -I dy-	11'700	CHF	1'066.42	12'477'114.00	17.49
CH0026517240	SYNCHRONY LPP FUNDS - Synchrony LPP Bonds -I-	99'000	CHF	99.56	9'856'440.00	13.82
CH0033837847	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Small & Mid Caps CH -I-	4'900	CHF	214.02	1'048'698.00	1.47
CH0181440329	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony US Equity -M-	29'800	USD	220.90	6'601'251.90	9.26
CH0248680594	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Optimised SPI ® -I-	51'235	CHF	122.29	6'265'528.15	8.79
CH0336870537	Synchrony Swiss Real Estate Economy Fund of Fund -M-	80'903	CHF	105.77	8'557'110.31	12.00
CH0424317490	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Swiss Opportunities -J-	1'000	CHF	93.03	93'030.00	0.13
<b>Suisse</b>					<b>48'115'110.36</b>	<b>67.47</b>

FR0010558841	Mandarine Valeur -I- Cap.	54	EUR	5'556.12	340'759.62	0.48
FR0011188259	Echiquier SICAV - Echiquier Agenor Mid Cap Europe -I-	44	EUR	2'414.26	120'647.81	0.17
FR0011468602	Metropole Funds SICAV - Metropole Selection -W-	779	EUR	251.85	222'824.10	0.31
<b>France</b>					<b>684'231.53</b>	<b>0.96</b>

IE00B2RHVR18	Vanguard Global Bond Index Fund Institutional Hedged CHF	90'000	CHF	129.6879	11'671'911.00	16.37
IE00B42PDY56	Pzena Emerging Markets Value Funds -A- USD	2'623	USD	118.708	312'242.92	0.44
IE00B5WN3467	Comgest Growth Europe Fund -I- EUR Cap.	10'150	EUR	25.57	294'767.44	0.41
<b>Irlande</b>					<b>12'278'921.36</b>	<b>17.22</b>

LU0196034663	Janus Henderson Horizon-Pan European Smaller Companies -I2-	2'887	EUR	52.81	173'159.25	0.24
LU0270815920	Schroder Int Selection Fund - Taiwanese Equity Class C Cap.	5'656	USD	22.286	126'402.56	0.18
LU0384410279	Vontobel Fund-mtx Sustainable Asian Leaders (Ex-Japan) -I-	834	USD	391.47	327'400.14	0.46
LU0441851648	JPMorgan Funds SICAV - ASEAN Equity Fund -C (acc) USD-	868	USD	162.64	141'566.80	0.20
LU0492943443	Investec Global Strategy Fund - Latin American Equity -I-	9'786	USD	18.04	177'033.75	0.25
LU0851563733	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) World Bonds (CHF) I Cap.	53'500	CHF	101.75	5'443'625.00	7.62
LU0866838575	Alken Fund SICAV - European Opportunities -EU1- Cap.	815	EUR	179.58	166'225.76	0.23
LU0929189636	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -RA EUR- Cap.	186	EUR	1'607.43	339'568.78	0.48
LU0943624584	JPMorgan Funds SICAV - Asia Growth Fund Class C USD	2'182	USD	143.58	314'168.78	0.44
LU1162219429	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Liquoptimum (EUR) I Cap.	4'275	EUR	99.85	484'804.83	0.68



ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
LU1162219692	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Liquoptimum (USD) I Cap.	6'000	USD	105.16	632'726.69	0.89
LU1480989729	Lombard Odier Funds SICAV-Asia High Conviction -N- USD Cap.	2'046	USD	158.8519	325'921.02	0.46
<b>Luxembourg</b>					<b>8'652'603.36</b>	<b>12.13</b>

Avoirs en banque à vue	783'590.39	1.10
Parts d'autres placements collectifs	70'393'315.28	98.71
<u>Autres actifs</u>	<u>134'106.37</u>	<u>0.19</u>
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>71'311'012.04</b>	<b>100.00</b>
<u>Autres engagements</u>	<u>-37'810.36</u>	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>71'273'201.68</b>	

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

<b>Engagement du fonds</b>	<b>% de la fortune nette</b>	<b>Montant</b>
Total des positions augmentant l'engagement	0%	0
Total des positions réduisant l'engagement	0%	0
<b>Informations supplémentaires et opérations hors-bilan</b>		
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		871'334.67
<b>Type et montant des sûretés acceptées</b>		
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	1'457	1'352
CH0016431741	Pictet CH - CHF Bonds Tracker -I dy-	2'730	
CH0026517240	SYNCHRONY LPP FUNDS - Synchrony LPP Bonds -I-		6'830
CH0033837847	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Small & Mid Caps CH -I-	1'053	240
CH0181440329	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony US Equity -M-	4'880	4'402
CH0248680594	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Optimised SPI ® -I-	5'801	4'619
CH0336870537	Synchrony Swiss Real Estate Economy Fund of Fund -M-	4'000	1'350
CH0424317490	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Swiss Opportunities -J-	1'000	
FR0010558841	Mandarine Valeur -I- Cap.	23	2
FR0011188259	Echiquier SICAV - Echiquier Agenor Mid Cap Europe -I-	44	
FR0011468602	Metropole Funds SICAV - Metropole Selection -W-	114	
IE00B2RHVR18	Vanguard Global Bond Index Fund Institutional Hedged CHF	17'187	1'737
IE00B42PDY56	Pzena Emerging Markets Value Funds -A- USD	1'326	
IE00B5WN3467	Comgest Growth Europe Fund -I- EUR Cap.	3'800	1'950
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.	29	38
LU0155300493	Pictet-European Equity Selection Classe I EUR	347	
LU0196034663	Janus Henderson Horizon-Pan European Smaller Companies -I2-	1'268	830
LU0270815920	Schroder Int Selection Fund - Taiwanese Equity Class C Cap.	12'271	6'615
LU0308864965	MainFirst SICAV - Top European Ideas Fund -C- Cap.	1'899	
LU0384410279	Vontobel Fund-mtx Sustainable Asian Leaders (Ex-Japan) -I-	834	
LU0441851648	JPMorgan Funds SICAV - ASEAN Equity Fund -C (acc) USD-	868	
LU0492943443	Investec Global Strategy Fund - Latin American Equity -I-	9'786	
LU0851563733	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) World Bonds (CHF) I Cap.	8'100	
LU0866838575	Alken Fund SICAV - European Opportunities -EU1- Cap.	88	50
LU0929189636	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -RA EUR- Cap.	67	8
LU0943624584	JPMorgan Funds SICAV - Asia Growth Fund Class C USD	2'182	
LU1480989729	Lombard Odier Funds SICAV-Asia High Conviction -N- USD Cap.	2'046	

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Parts d'autres placements collectifs

GB00B3FFY310	M&G Investment Funds - M&G Global Emerging Markets Fund -C-	530	8'793
IE00B2RKZ566	Eaton Vance Intl Funds -Parametric Emerging Markets -I2- USD	1'000	15'274
IE00B40ZVV08	Metzler Intl Invest-Metzler European Smaller Companies -B-		331.925
IE00B52QBB85	Comgest Growth Emerging Markets Fund -I- USD Cap.		5'140
IE00B62TFX49	Comgest Growth GEM Promising Companies -I- USD Cap.		7'599

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)
LU0213069320	Standard Life Global SICAV - China Equities Fund -D- Cap.	160	2'746
LU0327175351	Polunin Funds SICAV - Developing Countries Fund -A-		213.5361
LU0386383433	Investec Global Strategy Fund SICAV-European Equity Fund -I-	903	7'881
LU0489687326	Mandarine Unique Small & Mid Caps Europe -I- Cap.	3	9
LU0571085686	Vontobel Fund SICAV mtx Sustainable Emerging Mkt Leaders -I-	80	1'649
LU1045038707	Oyster SICAV - European Selection -I EUR-	36	136
LU1670624821	M&G (Lux) Global Emerging Markets Fund Class C	8'793	8'793

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

<b>SYNCHRONY LPP FUNDS – Synchrony LPP 25</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	1.00%*	Max. 2.50%
Classe B	1.00%*	

\* 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 04.03.15)	%	1.20	6.09	-4.61	5.62
– Classe B (lancée le 31.01.07)	%	1.20	6.10	-4.62	5.63
Performance de l'indice de référence : Pictet LPP 2000 - 25©	%	2.82	5.90	-2.22	4.53

### 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