

SYNCHRONY LPP FUNDS - Synchrony LPP 25

Rapport annuel au 15 mars 2020

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	12
Rapport de performance	13
Rapport abrégé de la société d'audit	14



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

Florian MAGNOLLAY
Vice-président

Patrick BOTTERON
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre

Oren-Olivier PUDER
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
Esplanade de Pont-Rouge 6
1212 Grand-Lancy

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 du conseil d'administration de la direction du fonds est modifiée de la manière suivante, à compter du 4 juin 2019 :

- départ de M. Christian Pella, vice-président ;
- désignation de M. Florian Magnollay, membre, en tant que nouveau vice-président ;
- nomination de M. Oren-Olivier Puder, en tant que nouveau membre.

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

Utilisation du revenu net au 15 mars 2020

Distribution du revenu

Date Ex VNI : 17/06/2020

Date de paiement : 19/06/2020

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	5	CHF	1.30	0.455	0.845	0.845

Capitalisation du revenu

Capitalisation au : 15/03/2020

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	1.46322	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		16.03.19	16.03.18	16.03.17
			15.03.20	15.03.19	15.03.18
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	75'849'240.89	71'273'201.68	63'430'797.30
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	2'487'924.11	1'901'188.81	1'683'298.88
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	102.13	105.25	104.13
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.18%	1.18%	1.19%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	CHF	73'361'316.78	69'372'012.87	61'747'498.42
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF	114.35	116.42	113.85
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe B		1.18%	1.18%	1.19%

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)	15.03.20	15.03.19
Avoirs en banque		
à vue	1'187'939.19	783'590.39
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	74'606'871.11	70'393'315.28
Autres actifs	99'948.09	134'106.37
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	75'894'758.39	71'311'012.04
Engagements envers les banques à court terme	-48.44	0.00
Autres engagements	-45'469.06	-37'810.36
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	75'849'240.89	71'273'201.68

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	16.03.19	16.03.18
		15.03.20	15.03.19
Position au début de la période comptable		18'063	16'166
Parts émises		14'474	4'236
Parts rachetées		-8'177	-2'339
Position à la fin de la période comptable		24'360	18'063

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	16.03.19	16.03.18
		15.03.20	15.03.19
Position au début de la période comptable		595'892	542'359
Parts émises		116'673	93'699
Parts rachetées		-71'030	-40'166
Position à la fin de la période comptable		641'535	595'892

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	71'273'201.68	63'430'797.30
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-23'481.90	-19'399.20
Solde des mouvements de parts	6'162'553.42	6'306'037.82
Résultat total	-1'563'032.31	1'555'765.76
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	75'849'240.89	71'273'201.68

Compte de résultat	Période comptable	16.03.19	16.03.18
		15.03.20	15.03.19
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		539.20	790.53
Intérêts négatifs		-499.66	-196.91
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs		971'812.51	894'535.36
Rétrocessions sur fonds de placement		551.75	504.02
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		13'997.00	22'053.58
Total des revenus		986'400.80	917'686.58
Charges			
Intérêts passifs		-12.12	-28.72
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-553'036.33	-460'535.52
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-9'776.47	-8'373.10
Total des charges		-562'824.92	-468'937.34
Résultat net avant ajustements		423'575.88	448'749.24
Ajustements fiscaux *		548'236.63	445'786.12
Résultat net		971'812.51	894'535.36
Gains et pertes de capital réalisés		409'585.34	129'183.08
Résultat réalisé		1'381'397.85	1'023'718.44
Gains et pertes de capital non réalisés		-2'944'430.16	532'047.32
Résultat total		-1'563'032.31	1'555'765.76

* Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

	Période comptable	16.03.19	16.03.18
Utilisation du résultat de la classe A		15.03.20	15.03.19
Résultat net		33'107.77	23'200.69
Report de l'année précédente		480.00	761.21
Résultat disponible pour être réparti		33'587.77	23'961.90
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		31'668.00	23'481.90
Report à compte nouveau		1'919.77	480.00
Total		33'587.77	23'961.90

	Période comptable	16.03.19	16.03.18
Utilisation du résultat de la classe B		15.03.20	15.03.19
Résultat net		938'704.74	871'334.67
Résultat disponible pour être réparti		938'704.74	871'334.67
Revenus thésaurisés (non distribués)		938'704.74	871'334.67
Total		938'704.74	871'334.67

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					299'280.31	0.40
--------------------------------------	--	--	--	--	------------	------

LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.	125	EUR	735.56	97'116.91	0.13
LU0155300493	Pictet-European Equity Selection Classe I EUR	370	EUR	517.29	202'163.40	0.27

Luxembourg					299'280.31	0.40
------------	--	--	--	--	------------	------

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					74'307'590.80	97.90
--------------------------------------	--	--	--	--	---------------	-------

CH0004015290	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Swiss Equity	40'000	CHF	74.99	2'999'600.00	3.95
CH0016431741	Pictet CH - CHF Bonds Tracker -I dy-	14'200	CHF	1'068.82	15'177'244.00	19.99
CH0026517240	SYNCHRONY LPP FUNDS - Synchrony LPP Bonds -I-	99'000	CHF	99.64	9'864'360.00	13.00
CH0033837847	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Small & Mid Caps CH -I-	9'800	CHF	93.22	913'556.00	1.20
CH0181440329	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony US Equity -M-	58'000	USD	108.34	5'996'239.81	7.90
CH0248680594	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Optimised SPI ® -I-	46'000	CHF	108.94	5'011'240.00	6.60
CH0336870537	Synchrony Swiss Real Estate Economy Fund of Fund -M-	74'000	CHF	112.45	8'321'300.00	10.96
CH0360417510	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony High Dividend Swiss Stocks -M-	13'000	CHF	97.39	1'266'070.00	1.67
CH0424317490	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Swiss Opportunities J en liq.	1'000	CHF	11.74	11'740.00	0.02

Suisse					49'561'349.81	65.29
--------	--	--	--	--	---------------	-------

FR0010558841	Mandarine Valeur -I- Cap.	75	EUR	3'697.22	292'889.15	0.38
FR0011188259	Echiquier SICAV - Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe -I-	55	EUR	2'319.73	134'761.81	0.18

France					427'650.96	0.56
--------	--	--	--	--	------------	------

IE00B2RHVR18	Vanguard Global Bond Index Fund Institutional Hedged CHF	98'000	CHF	135.1074	13'240'525.20	17.45
IE00B42PDY56	Pzena Emerging Markets Value Funds -A- USD	2'245	USD	88.381	189'337.85	0.25
IE00B5WN3467	Comgest Growth Europe Fund -I- EUR Cap.	11'950	EUR	24.99	315'428.47	0.42

Irlande					13'745'291.52	18.12
---------	--	--	--	--	---------------	-------

LU0196034663	Janus Henderson Horizon-Pan European Smaller Companies -I2-	2'700	EUR	43.16	123'086.93	0.16
LU0270815920	Schroder Int Selection Fund - Taiwanese Equity Class C Cap.	6'285	USD	22.4487	134'635.21	0.18
LU0308864965	MainFirst SICAV - Top European Ideas Fund -C- Cap.	6'300	EUR	46.73	310'958.94	0.41
LU0384410279	Vontobel Fund-mtx Sustainable Asian Leaders (Ex-Japan) -I-	922	USD	366.14	322'136.75	0.42
LU0441851648	JPMorgan Funds SICAV - ASEAN Equity Fund -C (acc) USD-	868	USD	131.21	108'679.80	0.14
LU0492943443	Investec Global Strategy Fund - Latin American Equity -I-	11'000	USD	12.87	135'093.17	0.18
LU0823432611	BNP Paribas Funds SICAV - Russia Equity -Privilege- Cap.	410	EUR	116.51	50'456.11	0.07
LU0851563733	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) World Bonds (CHF) -I-	64'000	CHF	101.59	6'501'760.00	8.58
LU0929189636	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -RA EUR- Cap.	175	EUR	1'298.46	240'012.22	0.31
LU0943624584	JPMorgan Funds SICAV - Asia Growth Fund Class C USD	2'367	USD	141.82	320'330.22	0.42
LU1162219346	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Liquoptimum (CHF) I Cap.	5'500	CHF	98.50	541'750.00	0.71

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
LU1162219429	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Liquoptimum (EUR) I Cap.	1'000	EUR	99.23	104'811.69	0.14
LU1162219692	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Liquoptimum (USD) I Cap.	5'000	USD	108.50	517'680.63	0.68
LU1480989729	Lombard Odier Funds SICAV - Asia High Conviction -N- USD Cap.	2'350	USD	156.6467	351'278.27	0.46
LU1626130493	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) High Dividend Europe Stocks I Cap.	2'500	EUR	69.54	183'629.06	0.24
LU1626130659	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) High Dividend US Stocks I Cap.	6'000	USD	109.51	626'999.51	0.83
Luxembourg					10'573'298.51	13.93

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	1'187'939.19	1.57
Parts d'autres placements collectifs	74'606'871.11	98.30
Autres actifs	99'948.09	0.13
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	75'894'758.39	100.00
Engagements envers les banques à court terme	-48.44	
Autres engagements	-45'469.06	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	75'849'240.89	

Cours de change	EUR	1 = CHF 1.05625
	GBP	1 = CHF 1.18335
	JPY	100 = CHF 0.89049
	USD	1 = CHF 0.95425

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		938'704.74
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	42'800	22'200
CH0016431741	Pictet CH - CHF Bonds Tracker -I dy-	3'400	900
CH0033837847	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Small & Mid Caps CH -I-	9'800	4'900
CH0181440329	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony US Equity -M-	72'450	44'250
CH0248680594	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Optimised SPI ® -I-	1'000	6'235
CH0336870537	Synchrony Swiss Real Estate Economy Fund of Fund -M-		6'903
CH0360417510	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony High Dividend Swiss Stocks -M-	13'000	
FR0010558841	Mandarine Valeur -I- Cap.	33	12
FR0011188259	Echiquier SICAV - Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe -I-	21	10
IE00B2RHVR18	Vanguard Global Bond Index Fund Institutional Hedged CHF	11'500	3'500
IE00B42PDY56	Pzena Emerging Markets Value Funds -A- USD	200	578
IE00B5WN3467	Comgest Growth Europe Fund -I- EUR Cap.	3'850	2'050
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.	34	10
LU0155300493	Pictet-European Equity Selection Classe I EUR	103	80
LU0196034663	Janus Henderson Horizon-Pan European Smaller Companies -I2-	317	504
LU0270815920	Schroder Int Selection Fund - Taiwanese Equity Class C Cap.	629	
LU0308864965	MainFirst SICAV - Top European Ideas Fund -C- Cap.	3'296	1'000
LU0384410279	Vontobel Fund-mtx Sustainable Asian Leaders (Ex-Japan) -I-	88	
LU0492943443	Investec Global Strategy Fund - Latin American Equity -I-	1'214	
LU0823432611	BNP Paribas Funds SICAV - Russia Equity -Privilege- Cap.	410	
LU0851563733	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) World Bonds (CHF) -I-	10'500	
LU0929189636	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -RA EUR- Cap.	34	45
LU0943624584	JPMorgan Funds SICAV - Asia Growth Fund Class C USD	185	
LU1162219346	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Liquoptimum (CHF) I Cap.	5'500	
LU1162219429	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Liquoptimum (EUR) I Cap.		3'275
LU1162219692	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Liquoptimum (USD) I Cap.		1'000
LU1480989729	Lombard Odier Funds SICAV - Asia High Conviction -N- USD Cap.	304	
LU1626130493	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) High Dividend Europe Stocks I Cap.	2'500	
LU1626130659	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) High Dividend US Stocks I Cap.	6'000	

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs			
FR0011468602	Metropole Funds SICAV - Metropole Selection -W-	81	860
LU0866838575	Alken Fund SICAV - European Opportunities -EU1- Cap.		815

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 25	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	1.00%*	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

		2017	2018	2019	2020 au 15 mars
Performance :					
– Classe A (lancée le 04.03.15)	%	6.09	-4.61	11.49	-6.94
– Classe B (lancée le 31.01.07)	%	6.10	-4.62	11.50	-6.94
Performance de l'indice de référence : Pictet LPP 2000 - 25©	%	5.90	-2.22	8.84	-5.99

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 2020.

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 2020 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placements et au prospectus.

Rapport sur d'autres dispositions légales

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

KPMG SA

Yvan Mermod
Expert-réviser agréé
Réviser responsable

Alexandre Breysse
Expert-réviser agréé

Genève, le 10 juillet 2020

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