

SYNCHRONY LPP FUNDS - Synchrony LPP 80

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	7
Notes aux états financiers	11
Rapport de performance	12
Rapport abrégé de la société d'audit	13



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	2	CHF	1.50	0.525	0.975	0.975

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	1.21950	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 (Lancement 20.09.17	
			15.03.20	15.03.19	du fonds) 15.03.18
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	8'609'545.57	7'506'561.89	2'233'688.93
			16.03.19	16.03.18	(Lancement 20.09.17
			15.03.20	15.03.19	du fonds) 15.03.18
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	1'422'977.32	2'569'294.67	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	94.87	102.35	
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.21%	1.26%	
			16.03.19	16.03.18	(Lancement 20.09.17
			15.03.20	15.03.19	du fonds) 15.03.18
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	CHF	7'186'568.25	4'937'267.22	2'233'688.93
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF	97.24	104.53	100.27
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe B		1.21%	1.25%	1.11%

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	335'093.88	134'983.48
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	8'255'317.46	7'363'683.16
Autres actifs	24'615.84	12'016.22
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	8'615'027.18	7'510'682.86
Engagements envers les banques à court terme	-54.73	0.00
Autres engagements	-5'426.88	-4'120.97
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	8'609'545.57	7'506'561.89

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	16.03.19	(Lancement 05.09.18 de la classe) 15.03.19
		15.03.20	15.03.19
Position au début de la période comptable / Emission initiale		25'102	25'000
Parts émises		0	102
Parts rachetées		-10'102	0
Position à la fin de la période comptable		15'000	25'102

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		47'235	22'277
Parts émises		32'739	27'423
Parts rachetées		-6'072	-2'465
Position à la fin de la période comptable		73'902	47'235

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	7'506'561.89	2'233'688.93
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-10'040.80	0.00
Solde des mouvements de parts	1'927'092.95	5'005'901.46
Résultat total	-814'068.47	266'971.50
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	8'609'545.57	7'506'561.89

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		55.91	68.16
Intérêts négatifs		-988.17	-109.55
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs		113'163.78	64'107.71
Rétrocessions sur fonds de placement		350.18	171.98
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		13'938.99	17'928.91
Total des revenus		126'520.69	82'167.21
Charges			
Intérêts passifs		-9.07	-3.86
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-58'564.38	-33'938.52
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-2'238.34	-1'055.52
Total des charges		-60'811.79	-34'997.90
Résultat net avant ajustements		65'708.90	47'169.31
Ajustements fiscaux *		47'454.88	16'938.40
Résultat net		113'163.78	64'107.71
Gains et pertes de capital réalisés		-1'724.37	-45'561.92
Résultat réalisé		111'439.41	18'545.79
Gains et pertes de capital non réalisés		-925'507.88	248'425.71
Résultat total		-814'068.47	266'971.50

Utilisation du résultat de la classe A	Période comptable	16.03.19	16.03.18
		15.03.20	(Lancement 05.09.18 de la classe) 15.03.19
Résultat net		23'040.26	10'263.76
Report de l'année précédente		222.96	0.00
Résultat disponible pour être réparti		23'263.22	10'263.76
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		22'500.00	10'040.80
Report à compte nouveau		763.22	222.96
Total		23'263.22	10'263.76

Utilisation du résultat de la classe B	Période comptable	16.03.19	16.03.18
		15.03.20	15.03.19
Résultat net		90'123.52	53'843.95
Résultat disponible pour être réparti		90'123.52	53'843.95
Revenus thésaurisés (non distribués)		90'123.52	53'843.95
Total		90'123.52	53'843.95

* Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

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					124'028.78	1.44
--------------------------------------	--	--	--	--	------------	------

IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	2'300	EUR	24.03	58'377.88	0.68
--------------	---------------------------------	-------	-----	-------	-----------	------

Irlande					58'377.88	0.68
----------------	--	--	--	--	------------------	-------------

LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.	25	EUR	735.56	19'423.38	0.23
--------------	---	----	-----	--------	-----------	------

LU0155300493	Pictet-European Equity Selection Classe I EUR	76	EUR	517.29	41'525.45	0.48
--------------	---	----	-----	--------	-----------	------

LU0333811072	Goldman Sachs India Equity Portfolio Class -I (USD) Cap.	250	USD	19.71	4'702.07	0.05
--------------	--	-----	-----	-------	----------	------

Luxembourg					65'650.90	0.76
-------------------	--	--	--	--	------------------	-------------

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					8'131'288.68	94.38
--------------------------------------	--	--	--	--	--------------	-------

CH0004015290	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Swiss Equity	18'500	CHF	74.99	1'387'315.00	16.09
--------------	---	--------	-----	-------	--------------	-------

CH0033837847	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Small & Mid Caps CH -I-	5'000	CHF	93.22	466'100.00	5.41
--------------	--	-------	-----	-------	------------	------

CH0181440329	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony US Equity -M-	11'225	USD	108.34	1'160'479.17	13.47
--------------	--	--------	-----	--------	--------------	-------

CH0181476414	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony All Caps -M-	14'150	CHF	65.58	927'957.00	10.77
--------------	---	--------	-----	-------	------------	-------

CH0248680594	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Optimised SPI @ -I-	11'550	CHF	108.94	1'258'257.00	14.61
--------------	--	--------	-----	--------	--------------	-------

CH0360417510	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony High Dividend Swiss Stocks -M-	5'500	CHF	97.39	535'645.00	6.22
--------------	---	-------	-----	-------	------------	------

Suisse					5'735'753.17	66.57
---------------	--	--	--	--	---------------------	--------------

FR0010558841	Mandarine Valeur -I- Cap.	14	EUR	3'697.22	54'672.64	0.64
--------------	---------------------------	----	-----	----------	-----------	------

FR0011188259	Echiquier SICAV - Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe -I-	12	EUR	2'319.73	29'402.58	0.34
--------------	---	----	-----	----------	-----------	------

France					84'075.22	0.98
---------------	--	--	--	--	------------------	-------------

IE00B2RHVR18	Vanguard Global Bond Index Fund Institutional Hedged CHF	12'450	CHF	135.1074	1'682'087.13	19.53
--------------	--	--------	-----	----------	--------------	-------

IE00B42PDY56	Pzena Emerging Markets Value Funds -A- USD	440	USD	88.381	37'108.53	0.43
--------------	--	-----	-----	--------	-----------	------

Irlande					1'719'195.66	19.96
----------------	--	--	--	--	---------------------	--------------

LU0196034663	Janus Henderson Horizon-Pan European Smaller Companies -I2-	500	EUR	43.16	22'793.88	0.26
--------------	---	-----	-----	-------	-----------	------

LU0270815920	Schroder Int Selection Fund - Taiwanese Equity Class C Cap.	1'000	USD	22.4487	21'421.67	0.25
--------------	---	-------	-----	---------	-----------	------

LU0308864965	MainFirst SICAV - Top European Ideas Fund -C- Cap.	1'200	EUR	46.73	59'230.28	0.69
--------------	--	-------	-----	-------	-----------	------

LU0384410279	Vontobel Fund-mtx Sustainable Asian Leaders (Ex-Japan) -I-	170	USD	366.14	59'396.15	0.69
--------------	--	-----	-----	--------	-----------	------

LU0441851648	JPMorgan Funds SICAV - ASEAN Equity Fund -C (acc) USD-	140	USD	131.21	17'529.00	0.20
--------------	--	-----	-----	--------	-----------	------

LU0492943443	Investec Global Strategy Fund - Latin American Equity -I-	2'000	USD	12.87	24'562.40	0.29
--------------	---	-------	-----	-------	-----------	------

LU0823432611	BNP Paribas Funds SICAV - Russia Equity -Privilege- Cap.	80	EUR	116.51	9'845.10	0.11
--------------	--	----	-----	--------	----------	------

LU0943624584	JPMorgan Funds SICAV - Asia Growth Fund Class C USD	430	USD	141.82	58'192.65	0.68
--------------	---	-----	-----	--------	-----------	------

LU0929189636	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -RA EUR- Cap.	34	EUR	1'298.46	46'630.94	0.54
--------------	--	----	-----	----------	-----------	------

LU1162219346	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Liquoptimum (CHF) I Cap.	500	CHF	98.50	49'250.00	0.57
--------------	--	-----	-----	-------	-----------	------

LU1480989729	Lombard Odier Funds SICAV - Asia High Conviction -N- USD Cap.	410	USD	156.6467	61'286.85	0.71
--------------	---	-----	-----	----------	-----------	------

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
LU1626130493	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) High Dividend Europe Stocks I Cap.	500	EUR	69.54	36'725.81	0.43
LU1626130659	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) High Dividend US Stocks I Cap.	1'200	USD	109.51	125'399.90	1.45
Luxembourg					592'264.63	6.87

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	335'093.88	3.89
Parts d'autres placements collectifs	8'255'317.46	95.82
<u>Autres actifs</u>	<u>24'615.84</u>	<u>0.29</u>
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	8'615'027.18	100.00
Engagements envers les banques à court terme	-54.73	
<u>Autres engagements</u>	<u>-5'426.88</u>	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	8'609'545.57	

Cours de change	EUR	1 = CHF 1.05625
	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		90'123.52
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	19'270	8'990
CH0033837847	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Small & Mid Caps CH -I-	5'710	3'350
CH0181440329	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony US Equity -M-	12'865	6'920
CH0181476414	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony All Caps -M-	14'570	6'120
CH0248680594	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Optimised SPI ® -I-	1'870	1'490
CH0360417510	SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony High Dividend Swiss Stocks -M-	5'500	
FR0010558841	Mandarine Valeur -I- Cap.	6	1
FR0011188259	Echiquier SICAV - Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe -I-	4	
IE0004766675	Comgest Growth Europe Fund Cap.	750	450
IE00B2RHVR18	Vanguard Global Bond Index Fund Institutional Hedged CHF	4'650	2'850
IE00B42PDY56	Pzena Emerging Markets Value Funds -A- USD	160	190
LU0090784017	Digital Funds SICAV - Digital Funds Stars Europe -Acc- Cap.	5	
LU0155300493	Pictet-European Equity Selection Classe I EUR	21	
LU0196034663	Janus Henderson Horizon-Pan European Smaller Companies -I2-	180	150
LU0308864965	MainFirst SICAV - Top European Ideas Fund -C- Cap.	775	220
LU0384410279	Vontobel Fund-mtx Sustainable Asian Leaders (Ex-Japan) -I-	50	40
LU0492943443	Investec Global Strategy Fund - Latin American Equity -I-	600	
LU0823432611	BNP Paribas Funds SICAV - Russia Equity -Privilege- Cap.	80	
LU0929189636	UNI-GLOBAL SICAV - Equities Europe -RA EUR- Cap.	13	11
LU0943624584	JPMorgan Funds SICAV - Asia Growth Fund Class C USD	100	
LU1162219346	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) Liquoptimum (CHF) I Cap.	500	
LU1480989729	Lombard Odier Funds SICAV - Asia High Conviction -N- USD Cap.	120	70
LU1626130493	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) High Dividend Europe Stocks I Cap.	500	
LU1626130659	SYNCHRONY (LU) FUNDS - Synchrony (LU) High Dividend US Stocks I Cap.	1'200	

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs

FR0011468602	Metropole Funds SICAV - Metropole Selection -W-	17	177
LU0866838575	Alken Fund SICAV - European Opportunities -EU1- Cap.		210

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 80	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

		2017	2018	2019	2020 au 15 mars
Performance :					
– Classe A (lancée le 05.09.18)	%	-	-8.27	23.07	-15.65
– Classe B (lancée le 20.09.17)	%	2.43	-8.54	23.07	-15.66

Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.
2. Le fonds n'ayant pas d'indice de référence, sa performance n'est pas comparée à un tel indice.
3. 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).
4. 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