

SYNCHRONY MARKET FUNDS - Synchrony Emerging Equity

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

1) 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.

2) Modifications du contrat de fonds entrées en vigueur le 16 mai 2018

Des modifications du contrat de fonds ont été publiées le 28 mars 2018 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch. Ces modifications ont porté, en particulier, sur :

- la liste des placements non autorisés (complétée avec les placements directs en valeurs immobilières) ;
- les conditions d'éligibilité des parts placements collectifs de capitaux ;
- l'introduction des frais d'analyse et de recherches financières externes à la charge de la fortune du fonds.

Les modifications du contrat de fonds ont été approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 14 mai 2018, avec entrée en vigueur au 16 du même mois. Le dispositif de la décision FINMA a été publié le 16 mai 2018 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

3) Modifications du contrat de fonds entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2019

De nouvelles modifications du contrat de fonds ont été publiées les 14 et 29 novembre 2018 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch. Ces modifications ont porté en particulier sur :

- les parts de placements collectifs de capitaux éligibles (introduction des REITs, à hauteur de 10% au maximum de la fortune du fonds) ;
- l'introduction d'une nouvelle limite de placement (30% au maximum pour les investissements dans des REITs, des parts de placements collectifs de capitaux fermés et des parts de placements collectifs de capitaux qui sont eux-mêmes des fonds de fonds) ;
- les instruments financiers dérivés (revue de la clause décrivant à quelles fins les instruments financiers dérivés sont utilisés en rapport avec les parts de placements collectifs de capitaux) ;
- la répartition des risques (placements collectifs de capitaux gérés par le même gestionnaire et liquidité des placements collectifs de capitaux).

Les modifications du contrat de fonds ont été approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 19 décembre 2018, avec entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2019. Le dispositif de la décision FINMA a été publié le 4 janvier 2019 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Utilisation du revenu net au 15 mars 2019

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	Oui	7	USD	1.10	0.385	0.715	1.10
Classe M	Oui	7	USD	1.20	0.42	0.78	1.20
Classe M / CHF-H	Oui	5	CHF	1.00	0.35	0.65	1.00

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	USD	53'494'899.47	57'943'688.27	43'961'512.79
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD	1'543'554.75	1'810'562.22	1'420'605.94
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD	108.08	122.73	99.26
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		2.42%	2.51%	2.49%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M	USD	47'918'764.72	51'687'850.63	39'018'810.63
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M	USD	115.37	129.87	104.03
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe M		1.52%	1.62%	1.59%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H	CHF	4'043'871.22	4'224'567.50	3'550'625.20
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe M / CHF-H	CHF	96.01	111.82	93.27
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe M / CHF-H		1.52%	1.62%	1.59%

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	907'057.54	540'432.34
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs	52'659'198.35	57'500'810.72
Instruments financiers dérivés	-55'660.45	-79'073.41
Autres actifs	1'758.25	209.12
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	53'512'353.69	57'962'378.77
Engagements envers les banques à court terme	-112.64	-172.98
Autres engagements	-17'341.58	-18'517.52
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	53'494'899.47	57'943'688.27

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		14'753	14'312
Parts émises		1'434	4'587
Parts rachetées		-1'905	-4'146
Position à la fin de la période comptable		14'282	14'753

Evolution du nombre de parts de la classe M	Période comptable	16.03.18	16.03.17
		15.03.19	15.03.18
Position au début de la période comptable		397'989	375'080
Parts émises		64'286	65'621
Parts rachetées		-46'917	-42'712
Position à la fin de la période comptable		415'358	397'989

Evolution du nombre de parts de la classe M / CHF-H	Période comptable	16.03.18	16.03.17
		15.03.19	15.03.18
Position au début de la période comptable		37'779	38'070
Parts émises		7'242	14'886
Parts rachetées		-2'900	-15'177
Position à la fin de la période comptable		42'121	37'779

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	57'943'688.27	43'961'512.79
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-491'370.89	-634'258.28
Solde des mouvements de parts	2'465'957.25	2'891'149.18
Résultat total	-6'423'375.16	11'725'284.58
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	53'494'899.47	57'943'688.27

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		5'990.93	683.29
Intérêts négatifs		-2'783.45	-1'352.01
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs		575'339.24	485'394.95
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-16'773.21	-23'253.57
Total des revenus		561'773.51	461'472.66
Charges			
Intérêts passifs		-967.37	-296.23
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-223'505.36	-215'374.72
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		14'557.15	13'329.91
Total des charges		-209'915.58	-202'341.04
Résultat net avant ajustements		351'857.93	259'131.62
Ajustements fiscaux *		223'481.31	226'263.33
Résultat net		575'339.24	485'394.95
Gains et pertes de capital réalisés		3'125'511.74	1'734'806.94
Résultat réalisé		3'700'850.98	2'220'201.89
Gains et pertes de capital non réalisés		-10'124'226.14	9'505'082.69
Résultat total		-6'423'375.16	11'725'284.58

* 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	USD	16'603.31	USD 15'162.02
Report de l'année précédente	USD	451.62	USD 42.60
Résultat disponible pour être réparti	USD	17'054.93	USD 15'204.62
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	15'710.20	USD 14'753.00
Report à compte nouveau	USD	1'344.73	USD 451.62
Total	USD	17'054.93	USD 15'204.62

	Période comptable	16.03.18	16.03.17
Utilisation du résultat de la classe M		15.03.19	15.03.18
Résultat net	USD	515'427.50	USD 432'833.95
Report de l'année précédente	USD	6'702.86	USD 11'656.81
Résultat disponible pour être réparti	USD	522'130.36	USD 444'490.76
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	498'429.60	USD 437'787.90
Report à compte nouveau	USD	23'700.76	USD 6'702.86
Total	USD	522'130.36	USD 444'490.76

	Période comptable	16.03.18	16.03.17
Utilisation du résultat de la classe M / CHF-H		15.03.19	15.03.18
Résultat net	CHF	42'820.22	CHF 36'364.22
Report de l'année précédente	CHF	225.58	CHF 1'640.36
Résultat disponible pour être réparti	CHF	43'045.80	CHF 38'004.58
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	42'121.00	CHF 37'779.00
Report à compte nouveau	CHF	924.80	CHF 225.58
Total	CHF	43'045.80	CHF 38'004.58

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					983'410.00	1.84
LU0333811072	Goldman Sachs India Equity Portfolio Class -I (USD) Cap.	43'000	USD	22.87	983'410.00	1.84
Luxembourg					983'410.00	1.84
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					51'675'788.35	96.56
IE00B42PDY56	Pzena Emerging Markets Value Funds -A- USD	79'700	USD	118.708	9'461'027.60	17.68
Irlande					9'461'027.60	17.68
LU0270815920	Schroder Int Selection Fund - Taiwanese Equity Class C Cap.	170'000	USD	22.286	3'788'620.00	7.08
LU0384410279	Vontobel Fund-mtx Sustainable Asian Leaders (Ex-Japan) -I-	25'600	USD	391.47	10'021'632.00	18.72
LU0441851648	JPMorgan Funds SICAV - ASEAN Equity Fund -C (acc) USD-	24'500	USD	162.64	3'984'680.00	7.45
LU0492943443	Investec Global Strategy Fund - Latin American Equity -I-	280'000	USD	18.04	5'051'200.00	9.44
LU0943624584	JPMorgan Funds SICAV - Asia Growth Fund Class C USD	65'750	USD	143.58	9'440'385.00	17.64
LU1480989729	Lombard Odier Funds SICAV-Asia High Conviction -N- USD Cap.	62'500	USD	158.8519	9'928'243.75	18.55
Luxembourg					42'214'760.75	78.88
Instruments financiers dérivés					-55'660.45	-0.10
DAT024371	22.03.19	1'180'800	CHF	1.00	1'177'502.99	2.20
DAT024371	22.03.19	-1'200'000	USD	1.00252	-1'199'659.75	-2.24
DAT024447	25.04.19	1'369'900	CHF	1.00	1'366'074.99	2.56
DAT024447	25.04.19	-1'400'000	USD	0.99898	-1'394'670.98	-2.61
DAT024519	24.05.19	1'191'000	CHF	1.00	1'187'674.51	2.22
DAT024519	24.05.19	-1'200'000	USD	0.9966	-1'192'582.21	-2.23
Opérations à terme sur devises					-55'660.45	-0.10

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%	0.00
Total des positions réduisant l'engagement	7%	3'744'339.55

Informations supplémentaires et opérations hors-bilan

Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan	0.00
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan	0.00
Montant du compte prévu pour être réinvesti	0.00
Type et montant des sûretés acceptées	
Aucune sûreté acceptée	0.00

Contrats de change à terme

Contrepartie : Banque Cantonale Vaudoise

Sens	Echéance	Monnaie	Valeur nominale
Achat	22.03.19	CHF	1'180'800.00
Vente	22.03.19	USD	-1'200'000.00
Achat	25.04.19	CHF	1'369'900.00
Vente	25.04.19	USD	-1'400'000.00
Achat	24.05.19	CHF	1'191'000.00
Vente	24.05.19	USD	-1'200'000.00

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

IE00B42PDY56	Pzena Emerging Markets Value Funds -A- USD	34'500	
LU0270815920	Schroder Int Selection Fund - Taiwanese Equity Class C Cap.	360'000	190'000
LU0333811072	Goldman Sachs India Equity Portfolio Class -I (USD) Cap.	43'000	
LU0384410279	Vontobel Fund-mtx Sustainable Asian Leaders (Ex-Japan) -I-	25'600	
LU0441851648	JPMorgan Funds SICAV - ASEAN Equity Fund -C (acc) USD-	24'500	
LU0492943443	Investec Global Strategy Fund - Latin American Equity -I-	280'000	
LU0943624584	JPMorgan Funds SICAV - Asia Growth Fund Class C USD	65'750	
LU1480989729	Lombard Odier Funds SICAV-Asia High Conviction -N- USD Cap.	62'500	

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs

GB00B3FFY310	M&G Investment Funds - M&G Global Emerging Markets Fund -C-		280'500
IE00B2RKZ566	Eaton Vance Intl Funds -Parametric Emerging Markets -I2- USD		485'625
IE00B52QBB85	Comgest Growth Emerging Markets Fund -I- USD Cap.		170'999.56
IE00B62TFX49	Comgest Growth GEM Promising Companies -I- USD Cap.		255'000.237
LU0213069320	Standard Life Global SICAV - China Equities Fund -D- Cap.		88'750
LU0327175351	Polunin Funds SICAV - Developing Countries Fund -A-		6'553.9053
LU0571085686	Vontobel Fund SICAV mtx Sustainable Emerging Mkt Leaders -I-		54'200
LU1670624821	M&G (Lux) Global Emerging Markets Fund Class C	280'500	280'500

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
-----------------	-------------	----------	--------	---------	--------	---------	--------

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT024371		22.03.19	0.98400	CHF	1'180'800.00	USD	1'200'000.00
DAT024447		25.04.19	0.97850	CHF	1'369'900.00	USD	1'400'000.00
DAT024519		24.05.19	0.99250	CHF	1'191'000.00	USD	1'200'000.00

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT023736		25.04.18	0.94570	CHF	4'066'510.00	USD	4'300'000.00
-----------	--	----------	---------	-----	--------------	-----	--------------

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

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT023812		24.05.18	0.97300	CHF	4'183'900.00	USD	4'300'000.00
DAT023860		24.05.18	0.99790	USD	100'000.00	CHF	100'210.00
DAT023885		29.06.18	0.99500	CHF	4'079'500.00	USD	4'100'000.00
DAT023961		21.09.18	0.98320	CHF	1'278'160.00	USD	1'300'000.00
DAT023962		24.08.18	0.98550	CHF	1'330'425.00	USD	1'350'000.00
DAT023963		27.07.18	0.98780	CHF	1'333'530.00	USD	1'350'000.00
DAT024039		26.10.18	0.98600	CHF	1'281'800.00	USD	1'300'000.00
DAT024088		23.11.18	0.97600	CHF	1'268'800.00	USD	1'300'000.00
DAT024159		21.12.18	0.95550	CHF	1'242'150.00	USD	1'300'000.00
DAT024243		18.01.19	0.98700	CHF	1'283'100.00	USD	1'300'000.00
DAT024298		22.02.19	0.98250	CHF	1'179'000.00	USD	1'200'000.00

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 MARKET FUNDS – Synchrony Emerging Equity	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	1.30%*	Max. 2.50%
Classe M	0.40%*	
Classe M / CHF-H	0.40%*	

* 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 en USD :					
– Classe A (lancée le 27.02.12)	%	6.53	32.55	-16.08	8.98
– Classe M (lancée le 01.02.12)	%	7.50	33.76	-15.33	9.19
Performance en CHF :					
– Classe M / CHF-H (lancée le 12.05.14)	%	2.15	29.16	-17.87	8.49

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 MARKET FUNDS** avec les compartiments suivants :

- Synchrony Swiss Government Bonds
- Synchrony Optimised SPI®
- Synchrony Swiss Equity
- Synchrony High Dividend Swiss Stocks
- Synchrony Swiss Opportunities
- Synchrony All Caps CH
- Synchrony Small & Mid Caps CH
- Synchrony Europe Equity
- Synchrony US Equity
- Synchrony Emerging Equity

comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 15 mars 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 Mermod
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Santiago Ramos
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