

CRONOS FINANCE FUNDS (CH) - CRONOS Swiss PME+ Fund

Rapport annuel au 30 septembre 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	7
Notes aux états financiers	12
Rapport de performance	13
Rapport abrégé de la société d'audit	14



Chemin de la Damataire 28
Case postale
CH-1009 Pully

www.cronosfinance.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

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

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

Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds
à CRONOS FINANCE SA, Pully.

Conseiller en placement

Heravest SA, 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.

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.

2) Modification du contrat de fonds

Avec effet au 1^{er} octobre 2019, le fonds CRONOS Active Allocation Fund a été détaché de l'ombrelle CRONOS FUNDS (CH) et rattaché à l'ombrelle CRONOS FINANCE FUNDS (CH). Depuis la date précitée, l'ombrelle CRONOS FINANCE FUNDS (CH) compte désormais deux fonds, soit CRONOS Active Allocation Fund et CRONOS Swiss PME+ Fund.

Outre le détachement/rattachement susmentionné, d'autres modifications ont été insérées dans le contrat de fonds de l'ombrelle CRONOS FINANCE FUNDS (CH). Ces modifications ont porté sur :

- la liste générale des placements autorisés (complétée pour couvrir l'univers du fonds CRONOS Active Allocation Fund, sans impact pour le fonds CRONOS Swiss PME+ Fund) ;
- la liste des placements non autorisés (modifiée à cause de l'univers du fonds CRONOS Active Allocation Fund et complétée avec la mention expresse de l'interdiction des placements directs en valeurs immobilières applicable à tous les fonds de l'ombrelle) ;
- les instruments financiers dérivés (clause complétée à cause du fonds CRONOS Active Allocation Fund, sans impact pour le fonds CRONOS Swiss PME+ Fund) ;
- la répartition des risques (nouvelle clause à cause de la structure « fonds de fonds » du fonds CRONOS Active Allocation Fund).

En outre, l'heure-limite de réception des ordres de souscription et de rachat des parts du fonds CRONOS Swiss PME+ Fund a été déplacée de 11h00 à 13h00. Le prospectus a été modifié en conséquence.

Les porteurs de parts ont été informés du détachement/rattachement susmentionné, des autres modifications du contrat de fonds ainsi que de la modification du prospectus par une publication du 4 juillet 2019 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Le détachement/rattachement et les autres modifications du contrat de fonds ont été approuvés par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 9 septembre 2019, avec entrée en vigueur au 1^{er} octobre 2019. Le dispositif de la décision FINMA a été publié le 11 septembre 2019 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch. La modification du prospectus a également pris effet au 1^{er} octobre 2019.

Utilisation du revenu net au 30 septembre 2019

Date Ex VNI : 31/10/2019

Date de paiement : 05/11/2019

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	2	CHF	1.20	0.42	0.78	0.78
Classe I	Non	2	CHF	1.50	0.525	0.975	0.975

Chiffres comptables

Aperçu		Devise	01.10.18	(Lancement 27.12.17
			30.09.19	du fonds) 30.09.18
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	12'090'804.77	18'459'705.71
		Devise	01.10.18	(Lancement 24.01.18
			30.09.19	de la classe) 30.09.18
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	7'338'779.39	12'835'345.56
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	145.00	150.78
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.99%	2.02%
		Devise	01.10.18	(Lancement 27.12.17
			30.09.19	du fonds) 30.09.18
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	CHF	4'752'025.38	5'624'360.15
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	CHF	145.10	149.76
Total Expense Ratio (TER)	classe I		1.25%	1.27%

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)	30.09.19	30.09.18
Avoirs en banque		
à vue	156'645.20	137'550.55
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	11'901'215.47	18'249'967.78
Autres actifs	50'246.70	98'965.15
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	12'108'107.37	18'486'483.48
Autres engagements	-17'302.60	-26'777.77
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	12'090'804.77	18'459'705.71

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.10.18	(Lancement 24.01.18 de la classe) 30.09.18
		30.09.19	30.09.18
Position au début de la période comptable / Emission initiale		85'128	84'310
Parts émises		0	21'553
Parts rachetées		-34'514	-20'735
Position à la fin de la période comptable		50'614	85'128

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	01.10.18	(Lancement 27.12.17 du fonds) 30.09.18
		30.09.19	30.09.18
Position au début de la période comptable / Emission initiale		37'555	32'250
Parts émises		0	5'475
Parts rachetées		-4'805	-170
Position à la fin de la période comptable		32'750	37'555

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable / Fortune nette à l'émission	18'459'705.71	4'998'750.00
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-73'609.80	0.00
Solde des mouvements de parts	-5'467'237.77	14'829'505.72
Résultat total	-828'053.37	-1'368'550.01
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	12'090'804.77	18'459'705.71

Compte de résultat	Période comptable	01.10.18	(Lancement 27.12.17
		30.09.19	du fonds) 30.09.18
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		0.02	0.02
Intérêts négatifs		-674.87	-2'711.47
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		314'990.45	282'757.50
Actions gratuites		31'000.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		0.00	-4'042.91
Total des revenus		345'315.60	276'003.14
Charges			
Intérêts passifs		-164.51	-102.62
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion *		-259'425.64	-248'452.55
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		50'755.25	50'778.83
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-20'982.66	-4'070.56
Total des charges		-229'817.56	-201'846.90
Résultat net		115'498.04	74'156.24
Gains et pertes de capital réalisés		-1'450'663.13	-1'851'552.56
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		-50'755.25	-50'778.83
Résultat réalisé		-1'385'920.34	-1'828'175.15
Gains et pertes de capital non réalisés		557'866.97	459'625.14
Résultat total		-828'053.37	-1'368'550.01
Utilisation du résultat de la classe A			
	Période comptable	01.10.18	(Lancement 24.01.18
		30.09.19	de la classe) 30.09.18
Résultat net		63'525.81	51'228.26
Report de l'année précédente		151.46	0.00
Résultat disponible pour être réparti		63'677.27	51'228.26
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		60'736.80	51'076.80
Report à compte nouveau		2'940.47	151.46
Total		63'677.27	51'228.26
Utilisation du résultat de la classe I			
	Période comptable	01.10.18	(Lancement 27.12.17
		30.09.19	du fonds) 30.09.18
Résultat net		51'972.23	22'927.98
Report de l'année précédente		394.98	0.00
Résultat disponible pour être réparti		52'367.21	22'927.98
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		49'125.00	22'533.00
Report à compte nouveau		3'242.21	394.98
Total		52'367.21	22'927.98

* 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						
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					11'901'215.47	98.30
CH0008012236	Gurit Holding	458	CHF	1'336.00	611'888.00	5.06
CH0010645932	Givaudan nom.	105	CHF	2'784.00	292'320.00	2.41
CH0016440353	EMS-Chemie Holding nom.	822	CHF	621.50	510'873.00	4.22
Matériaux de Base					1'415'081.00	11.69
CH0002178181	Stadler Rail nom.	5'465	CHF	44.82	244'941.30	2.02
CH0012138605	Adecco Group nom.	7'604	CHF	55.22	419'892.88	3.47
CH0012214059	LafargeHolcim nom.	6'000	CHF	49.12	294'720.00	2.43
CH0024638196	Schindler Holding bp	2'592	CHF	223.20	578'534.40	4.79
CH0030486770	Daetwyler Holding	1'500	CHF	162.40	243'600.00	2.01
CH0244017502	Conzzeta -A- nom.	523	CHF	869.00	454'487.00	3.75
CH0418792922	Sika nom.	3'882	CHF	146.00	566'772.00	4.68
Industries					2'802'947.58	23.15
CH0009002962	Barry Callebaut nom.	120	CHF	2'058.00	246'960.00	2.04
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	84	CHF	7'370.00	619'080.00	5.11
CH0012829898	Emmi nom.	610	CHF	814.00	496'540.00	4.10
CH0038863350	Nestle nom.	6'726	CHF	108.28	728'291.28	6.03
Biens de Consommation					2'090'871.28	17.28
CH0012280076	Straumann Holding nom.	373	CHF	815.80	304'293.40	2.51
CH0013841017	Lonza Group nom.	1'073	CHF	337.40	362'030.20	2.99
CH0014284498	Siegfried Holding nom.	820	CHF	392.50	321'850.00	2.66
CH0363463438	Idorsia nom.	20'274	CHF	24.54	497'523.96	4.11
CH0364749348	Vifor Pharma nom.	3'165	CHF	159.45	504'659.25	4.17
Santé					1'990'356.81	16.44
CH0002088976	Valora Holding nom.	1'385	CHF	270.50	374'642.50	3.09
Services aux Consommateurs					374'642.50	3.09
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	965	CHF	382.00	368'630.00	3.04
CH0012410517	Baloise-Holding nom.	3'580	CHF	178.80	640'104.00	5.29
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	939	CHF	477.10	447'996.90	3.70
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	359	CHF	765.80	274'922.20	2.27
CH0466642201	Helvetia Holding nom.	2'006	CHF	137.70	276'226.20	2.28
Sociétés Financières					2'007'879.30	16.58

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0024590272	ALSO Holding nom.	5'057	CHF	142.60	721'128.20	5.95
CH0025751329	Logitech Intl nom.	12'310	CHF	40.48	498'308.80	4.12
Technologie					1'219'437.00	10.07

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	156'645.20	1.29
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	11'901'215.47	98.30
Autres actifs	50'246.70	0.41
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	12'108'107.37	100.00
Autres engagements	-17'302.60	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	12'090'804.77	

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		0
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

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

CH0002088976	Valora Holding nom.	1'850	3'035
CH0002178181	Stadler Rail nom.	12'460	6'995
CH0008012236	Gurit Holding	310	532
CH0009002962	Barry Callebaut nom.	120	
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	122	118
CH0010645932	Givaudan nom.	120	15
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	2'010	1'045
CH0012138605	Adecco Group nom.	16'000	8'396
CH0012214059	LafargeHolcim nom.	6'000	
CH0012280076	Straumann Holding nom.		917
CH0012410517	Baloise-Holding nom.	4'240	3'460
CH0012829898	Emmi nom.	310	740
CH0013841017	Lonza Group nom.	280	2'337
CH0014284498	Siegfried Holding nom.	1'940	1'120
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	955	2'416
CH0016440353	EMS-Chemie Holding nom.	1'580	758
CH0024590272	ALSO Holding nom.	2'000	5'012
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	370	1'231
CH0024638196	Schindler Holding bp	1'000	1'691
CH0025751329	Logitech Intl nom.	17'000	25'108
CH0030486770	Daetwyler Holding	4'900	6'395
CH0038863350	Nestle nom.	14'840	13'839
CH0244017502	Conzzeta -A- nom.	1'455	1'492
CH0363463438	Idorsia nom.	35'050	28'576
CH0364749348	Vifor Pharma nom.	3'020	4'015
CH0418792922	Sika nom.	8'150	11'118
CH0466642201	Helvetia Holding nom.	2'300	294

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

AT0000A18XM4	Ams	31'400	31'400
CH0001752309	Georg Fischer nom.	630	946
CH0002432174	Bucher Industries nom.	1'700	1'700
CH0002497458	SGS nom.	180	180
CH0003541510	Forbo Holding nom.	110	457
CH0008038389	Swiss Prime Site nom.		4'800
CH0010702154	Komax Holding nom.		1'733

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)
CH0011432447	Basilea Pharmaceutica nom.	4'800	4'800
CH0011795959	Dormakaba Holding nom.	900	900
CH0012005267	Novartis nom.	7'700	13'515
CH0012032113	Roche Holding nom.	1'690	3'610
CH0012142631	Clariant nom.	17'800	17'800
CH0012255151	The Swatch Group	4'600	4'600
CH0012271687	Helvetia Holding nom.	480	480
CH0012530207	Bachem Holding -B- nom.	850	5'850
CH0015251710	Banque Cantonale Vaudoise nom.		740
CH0022427626	Lem Holding nom.	300	300
CH0030170408	Geberit nom.		1'525
CH0033361673	u-blox Holding nom.	5'650	5'650
CH0038389992	BB Biotech nom.	8'800	8'800
CH0042615283	Zur Rose Group nom.	8'450	8'450
CH0043238366	Aryzta nom.	331'000	331'000
CH0100837282	Kardex nom.		2'600
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	6'800	6'800
CH0432492467	Alcon nom.	750	750

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

CRONOS FINANCE FUNDS (CH) – CRONOS Swiss PME+ Fund	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commissions à la charge de l'investisseur		
		Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds	
			A l'émission	Au rachat
Classe A	2.00%*	Max. 2.00%	Max. 0.80%	
Classe I	1.25%*			

* 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.

La valeur des instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation de tels placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).

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 au 30 sept.
Performance :				
– Classe A (lancée le 24.01.18)	%	-	-23.90	16.74
– Classe I (lancée le 27.12.17)	%	-0.13	-19.76	17.39

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

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 **CRONOS FINANCE FUNDS (CH)** avec les compartiments suivants :

- CRONOS Swiss PME+ Fund

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 30 septembre 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 30 septembre 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

Alexandre Breyse
Expert-réviseur agréé

Genève, le 5 décembre 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