

AS SWISS EQUITY FUND - AS Swiss Equity Cadmos Engagement

Rapport annuel au 30 avril 2024

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	14
Rapport abrégé de la société d'audit	15



Cours des Bastions 15
CH-1205 Genève

www.as-im.com



Rue du Maupas 2
Case postale 691
CH-1001 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction du fonds et organisation

Direction du fonds

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 691
1001 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président

Oren-Olivier PUDER
Vice-président

Fabrice WELSCH
Membre

Patrick BOTTERON
Membre

Simona TERRANOVA
Membre

Organe de gestion

Christian CARRON, Chief Executive Officer
Bertrand GILLABERT, Chief Financial Officer
Sandra BERCHIER, Chief Compliance Officer
Frédéric NICOLA, Chief Fund Risk & Regulatory Officer
Antonio SCORRANO, Chief Operating Officer

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA
Avenue Giuseppe-Motta 50
1202 Genève

Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds
à AS Investment Management SARL, Genève

Conseiller ESG

De Pury Pictet Turrettini & Cie SA, Genève

Information aux investisseurs

Changement de société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA, Genève, a été désignée comme société d'audit du fonds, en remplacement de KPMG SA, Genève. La nouvelle société d'audit assume cette fonction depuis le présent exercice annuel clôturant au 30 avril 2024.

Utilisation du revenu net au 30 avril 2024

Capitalisation des revenus

Capitalisation au : 22/08/2024

			Montant pour porteurs de parts domiciliés en Suisse et à l'étranger	
Classe	Affidavit	Monnaie	Rendement imposable	35% impôt anticipé récupérable
Classe A	Non	CHF	1.01588	0.35556
Classe I	Non	CHF	1.37649	0.48177
Classe IF	Non	CHF	1.63275	0.57146
Classe J	Non	CHF	1.76213	0.61675

Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.05.23	01.05.22	01.05.21
			30.04.24	30.04.23	30.04.22
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	67'469'867.54	58'051'767.75	62'121'832.11
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	408'919.65	1'248'372.56	3'226'745.77
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	127.27	122.23	127.37
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.62%	1.63%	1.61%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	CHF	37'145'091.26	25'606'399.56	25'232'986.38
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	CHF	129.56	123.84	128.43
Total Expense Ratio (TER)	classe I		1.01%	1.02%	1.02%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe IF	CHF	24'453'914.44	26'198'102.88	27'294'635.53
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe IF	CHF	130.30	124.38	128.84
Total Expense Ratio (TER)	classe IF		0.81%	0.82%	0.81%
				(Lancement 27.05.21 de la classe)	30.04.22
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe J	CHF	5'461'942.19	4'998'892.75	6'367'464.43
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe J	CHF	130.69	124.67	128.98
Total Expense Ratio (TER)	classe J		0.71%	0.72%	0.72%

Le TER a été calculé et est publié conformément à la directive de l'Asset Management Association Switzerland AMAS.

Compte de fortune (Valeurs vénales)	30.04.24	30.04.23
Avoirs en banque		
à vue	2'470'445.67	2'413'608.07
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	64'694'178.00	55'491'101.00
Autres actifs	362'166.29	199'239.90
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	67'526'789.96	58'103'948.97
Autres engagements	-56'922.42	-52'181.22
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	67'469'867.54	58'051'767.75

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.05.23	01.05.22
		30.04.24	30.04.23
Position au début de la période comptable		10'213	25'334
Parts émises		2'000	1'440
Parts rachetées		-9'000	-16'561
Position à la fin de la période comptable		3'213	10'213

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	01.05.23	01.05.22
		30.04.24	30.04.23
Position au début de la période comptable		206'773	196'477
Parts émises		95'240	22'746
Parts rachetées		-15'304	-12'450
Position à la fin de la période comptable		286'709	206'773

Evolution du nombre de parts de la classe IF	Période comptable	01.05.23	01.05.22
		30.04.24	30.04.23
Position au début de la période comptable		210'630	211'855
Parts rachetées		-22'950	-1'225
Position à la fin de la période comptable		187'680	210'630

Evolution du nombre de parts de la classe J	Période comptable	01.05.23	01.05.22
		30.04.24	30.04.23
Position au début de la période comptable		40'096	49'368
Parts émises		2'400	6'125
Parts rachetées		-703	-15'397
Position à la fin de la période comptable		41'793	40'096

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	58'051'767.75	62'121'832.11
Thésaurisation : 35% impôt anticipé suisse	-169'179.83	-97'526.66
Solde des mouvements de parts	6'780'128.07	-1'616'406.80
Résultat total	2'807'151.55	-2'356'130.90
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	67'469'867.54	58'051'767.75

Compte de résultat	Période comptable	01.05.23	01.05.22
		30.04.24	30.04.23
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		4'542.12	0.00
Intérêts négatifs		0.00	-12'046.21
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		1'295'206.65	994'328.30
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		45'695.83	5'070.40
Total des revenus		1'345'444.60	987'352.49
Charges			
Frais de révision		-9'200.00	-11'631.60
Bonifications réglementaires			
Commission de gestion		-474'481.56	-430'683.13
Banque dépositaire		-58'461.67	-52'528.05
Autres charges		-1'738.65	-773.10
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		1'264.57	2'626.98
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-24'832.72	-7'053.04
Total des charges		-567'450.03	-500'041.94
Résultat net		777'994.57	487'310.55
Gains et pertes de capital réalisés		195'725.88	85'124.83
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		-1'264.57	-2'626.98
Résultat réalisé		972'455.88	569'808.40
Variation des gains et pertes de capital non réalisés		1'834'695.67	-2'925'939.30
Résultat total		2'807'151.55	-2'356'130.90

* Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

	Période comptable	01.05.23	01.05.22
Utilisation du résultat de la classe A		30.04.24	30.04.23
Résultat net		3'264.02	4'869.34
Résultat disponible pour être réparti		3'264.02	4'869.34
Revenus thésaurisés (non distribués)		3'264.02	4'869.34
Total		3'264.02	4'869.34

	Période comptable	01.05.23	01.05.22
Utilisation du résultat de la classe I		30.04.24	30.04.23
Résultat net		394'651.21	189'243.92
Résultat disponible pour être réparti		394'651.21	189'243.92
Revenus thésaurisés (non distribués)		394'651.21	189'243.92
Total		394'651.21	189'243.92

	Période comptable	01.05.23	01.05.22
Utilisation du résultat de la classe IF		30.04.24	30.04.23
Résultat net		306'434.68	242'324.90
Résultat disponible pour être réparti		306'434.68	242'324.90
Revenus thésaurisés (non distribués)		306'434.68	242'324.90
Total		306'434.68	242'324.90

	Période comptable	01.05.23	01.05.22
Utilisation du résultat de la classe J		30.04.24	30.04.23
Résultat net		73'644.66	50'872.39
Résultat disponible pour être réparti		73'644.66	50'872.39
Revenus thésaurisés (non distribués)		73'644.66	50'872.39
Total		73'644.66	50'872.39

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					64'694'178.00	95.80
CH0010645932	Givaudan nom.	775	CHF	3'946.00	3'058'150.00	4.52
CH0016440353	EMS-Chemie Holding nom.	1'050	CHF	737.00	773'850.00	1.15
CH0582581713	Dottikon Es Holding	2'500	CHF	240.00	600'000.00	0.89
Matériaux de Base					4'432'000.00	6.56
CH0006372897	Interroll Holding nom.	450	CHF	2'970.00	1'336'500.00	1.98
CH0011029946	Inficon Holding nom.	1'250	CHF	1'286.00	1'607'500.00	2.38
CH0012221716	ABB	65'000	CHF	44.89	2'917'850.00	4.32
CH0022427626	Lem Holding nom.	500	CHF	1'566.00	783'000.00	1.16
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	5'500	CHF	243.70	1'340'350.00	1.98
CH0030170408	Geberit nom.	2'200	CHF	493.60	1'085'920.00	1.61
CH0030486770	Daetwyler Holding	6'400	CHF	191.00	1'222'400.00	1.81
CH0311864901	VAT Group nom.	6'550	CHF	462.70	3'030'685.00	4.49
CH0418792922	Sika	14'000	CHF	263.30	3'686'200.00	5.46
CH1101098163	Belimo Holding	3'500	CHF	426.60	1'493'100.00	2.21
CH1169151003	Georg Fischer	19'000	CHF	64.50	1'225'500.00	1.81
CH1256740924	SGS nom.	11'300	CHF	81.06	915'978.00	1.36
Industries					20'644'983.00	30.57
CH0012829898	Emmi nom.	900	CHF	895.00	805'500.00	1.19
CH0038863350	Nestle nom.	19'500	CHF	92.20	1'797'900.00	2.66
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	20'000	CHF	127.90	2'558'000.00	3.79
Biens de Consommation					5'161'400.00	7.64
CH0012005267	Novartis nom.	30'000	CHF	89.05	2'671'500.00	3.96
CH0012032048	Roche Holding	5'500	CHF	220.60	1'213'300.00	1.80
CH0012100191	Tecan Group nom.	1'800	CHF	327.00	588'600.00	0.87
CH0012549785	Sonova Holding nom.	6'500	CHF	255.40	1'660'100.00	2.46
CH0013841017	Lonza Group nom.	5'200	CHF	510.40	2'654'080.00	3.93
CH0014284498	Siegfried Holding nom.	950	CHF	882.00	837'900.00	1.24
CH0019396990	Ypsomed Holding nom.	2'200	CHF	329.00	723'800.00	1.07
CH0432492467	Alcon nom.	44'000	CHF	71.10	3'128'400.00	4.63
CH1175448666	Straumann Holding	20'000	CHF	123.00	2'460'000.00	3.64
CH1176493729	Bachem Holding nom.	10'000	CHF	80.15	801'500.00	1.19
Santé					16'739'180.00	24.79
CH0130293662	BKW nom.	5'000	CHF	136.30	681'500.00	1.01
Services aux Collectivités					681'500.00	1.01

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0010675863	Swissquote Group Holding nom.	5'300	CHF	250.00	1'325'000.00	1.96
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	4'000	CHF	444.20	1'776'800.00	2.63
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	4'500	CHF	621.00	2'794'500.00	4.14
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	2'850	CHF	1'189.50	3'390'075.00	5.02
CH0244767585	UBS Group nom.	170'000	CHF	24.27	4'125'900.00	6.11
CH0528751586	VZ Holding nom.	15'250	CHF	106.20	1'619'550.00	2.40
Sociétés Financières					15'031'825.00	22.26
CH0024590272	Also Holding nom.	2'000	CHF	227.00	454'000.00	0.67
CH0025751329	Logitech Intl nom.	21'500	CHF	72.06	1'549'290.00	2.30
Technologie					2'003'290.00	2.97

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	2'470'445.67	3.66
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	64'694'178.00	95.80
Autres actifs	362'166.29	0.54
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	67'526'789.96	100.00
Autres engagements	-56'922.42	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	67'469'867.54	

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		777'994.57
Type et montant des sûretés acceptées		
Aucune sûreté acceptée		0
Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)		
Aucune		

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

CH0010645932	Givaudan nom.	100	0
CH0010675863	Swissquote Group Holding nom.	5'300	0
CH0011029946	Inficon Holding nom.	625	0
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	500	0
CH0012005267	Novartis nom.	11'300	0
CH0012221716	ABB	65'000	0
CH0013841017	Lonza Group nom.	500	0
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	500	550
CH0019396990	Ypsomed Holding nom.	2'200	0
CH0024590272	Also Holding nom.	1'350	3'050
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	200	0
CH0025751329	Logitech Intl nom.	6'500	2'000
CH0030170408	Geberit nom.	0	1'350
CH0038863350	Nestle nom.	0	5'000
CH0130293662	BKW nom.	0	3'500
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	0	2'500
CH0244767585	UBS Group nom.	30'000	40'000
CH0311864901	VAT Group nom.	3'550	0
CH0418792922	Sika	1'000	0
CH0432492467	Alcon nom.	11'000	0
CH0528751586	VZ Holding nom.	1'000	0
CH0582581713	Dottikon Es Holding	0	600
CH1169151003	Georg Fischer	3'000	0
CH1256740924	SGS nom.	0	1'200

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

CH0009002962	Barry Callebaut nom.	0	300
CH0386200239	Medartis nom.	1'000	1'000
CH0435377954	SIG Group nom.	0	14'000
CH1243598427	Sandoz Group	6'000	6'000

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

AS SWISS EQUITY FUND – AS Swiss Equity Cadmos Engagement	Commissions à la charge de la fortune du fonds		Commissions à la charge de l'investisseur		
	Commission de gestion annuelle appliquée	Commission de banque dépositaire annuelle appliquée	Commission d'émission en faveur des promoteurs de vente	Indemnité pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds	
				A l'émission	Au rachat
Classe A	1.50%* (jusqu'au 29.02.24) 1.45%*(dès le 01.03.24)	0.10%	Max. 5.00%	Max. 0.50%	
Classe I	0.90%* (jusqu'au 29.02.24) 0.85%*(dès le 01.03.24)				
Classe IF	0.70%* (jusqu'au 29.02.24) 0.65%*(dès le 01.03.24)				
Classe J	0.625%* (jusqu'au 29.02.24) 0.575%*(dès le 01.03.24)	0.075%			

* 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 forfaitaire réduite. Dans un tel cas, le taux annuel appliqué pour cette commission sera alors inférieur à celui indiqué dans le tableau ci-dessus.

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser les activités de promotion de la vente. 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 de la commission de gestion des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire d'une part d'une classe du fonds est déterminée à la fin de l'exercice comptable et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées. Les jours où les bourses ou marchés des principaux pays de placement du fonds sont fermés (par exemple, jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul.

La valeur nette d'inventaire d'une part d'une classe du fonds peut également être déterminée à des dates auxquelles des parts ne sont pas émises ou rachetées, à des fins de calculs et mesures de la performance ou de calculs de commissions exclusivement. Elle ne peut en aucun cas servir de base à des ordres de souscription ou de rachat de parts.

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours actuels payés sur le marché principal. Les 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 déterminer 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 de capitaux ouverts sont évalués à leur prix de rachat ou à leur valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement en 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 en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation des 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 au nouveau rendement du marché. En l'absence d'un prix de marché actuel, on se réfère généralement 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 à hauteur du montant de la créance 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 d'une part d'une classe du fonds résulte de la quote-part de la valeur vénale de la fortune du fonds attribuable à la classe en question, réduite d'éventuels engagements attribuables à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. La valeur nette d'inventaire est arrondie à deux décimales.

Rapport de performance

		2021	2022	2023	2024 au 30 avril
Performance :					
- Classe A (lancée le 15.10.20)	%	31.86	-26.83	14.40	2.20
- Classe I (lancée le 15.10.20)	%	32.65	-26.38	15.09	2.40
- Classe IF (lancée le 30.06.20)	%	32.92	-26.24	15.31	2.48
- Classe J (lancée le 27.05.21)	%	17.41	-26.16	15.44	2.50

Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de l'Asset Management Association Switzerland AMAS.
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 selon la loi sur les placements collectifs

à l'attention du Conseil d'administration de la direction de fonds Gérifonds SA,
Lausanne

Rapport abrégé sur l'audit des comptes annuels

Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placement AS SWISS EQUITY FUND avec les compartiments :

- AS Swiss Equity Long/Short
- AS Swiss Equity Cadmos Engagement

– comprenant le compte de fortune au 30 avril 2024, le compte de résultat pour l'exercice clos à cette date, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les informations supplémentaires selon l'art. 89, al. 1, let. b–h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC).

Selon notre appréciation, les comptes annuels ci-joints sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus.

Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants du fonds de placement ainsi que de la direction de fonds, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Responsabilités du Conseil d'administration de la direction de fonds relatives aux comptes annuels

Le Conseil d'administration de la direction de fonds est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou dans leur ensemble, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit conforme à la loi suisse et aux NA-CH, nous exerçons notre jugement professionnel tout au long de l'audit et faisons preuve d'esprit critique. En outre:

- Nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant de fraudes est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, des omissions volontaires, de fausses déclarations ou le contournement de contrôles internes.
- Nous acquérons une compréhension du système de contrôle interne de la direction de fonds pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds de placement.
- Nous évaluons le caractère approprié des méthodes comptables appliquées et le caractère raisonnable des estimations comptables ainsi que des informations y afférentes.

Nous communiquons au Conseil d'administration de la direction de fonds, notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus et nos constatations d'audit importantes, y compris toute déficience majeure dans le système de contrôle interne, relevée au cours de notre audit.

PricewaterhouseCoopers SA

Jean-Sébastien Lassonde
Expert-réviseur agréé
Auditeur responsable

Francis Brisson

Genève, 29 août 2024

Annexe:

Comptes annuels comprenant le compte de fortune au 30 avril 2024, le compte de résultat pour l'exercice arrêté à cette date, des indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts, ainsi que les informations supplémentaires selon l'art. 89, al. 1, let. b–h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC)