

# ETHOS - Ethos Equities Sustainable World ex CH

## Rapport annuel au 31 décembre 2022

---

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Information aux investisseurs .....	3
Utilisation du revenu net .....	4
Chiffres comptables .....	5
Inventaire et transactions .....	9
Notes aux états financiers .....	25
Rapport de performance .....	27
Rapport abrégé de la société d'audit .....	28



Place de Pont-Rouge 1  
Case Postale 1051  
1211 Genève 26

[www.ethosfund.ch](http://www.ethosfund.ch)



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

[www.gerifonds.ch](http://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

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

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 Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Conseiller ESG

ETHOS SERVICES SA, Genève

## Information aux investisseurs

---

### 1) Transfert des activités de direction de fonds, de banque dépositaire et de gestionnaire au 1<sup>er</sup> avril 2021

Depuis le 1<sup>er</sup> avril 2021, les activités de direction de fonds et de banque dépositaire ont été transférées à GERIFONDS SA et à la Banque Cantonale Vaudoise, sises à Lausanne (en lieu et place de Pictet Asset Management SA et Banque Pictet & Cie SA, à Genève). Parallèlement et pour la même date, la Banque Cantonale Vaudoise a été désignée comme gestionnaire du fonds (en lieu et place de Pictet Asset Management SA). La fonction de consultant assumée par ETHOS SERVICES SA pour le fonds a été maintenue.

Afin de permettre le transfert des activités susmentionnées, l'exercice annuel pour l'année 2020 a été prolongé jusqu'au 31 mars 2021 (au lieu du 31 décembre 2020). Partant, l'exercice semestriel pour l'année 2021 a couru du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2021 et l'exercice annuel du 1<sup>er</sup> avril au 31 décembre 2021.

Désormais, les exercices semestriel et annuel s'étendent à nouveau normalement, soit du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin, respectivement du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre, de chaque année.

Compte tenu de ce qui précède, les chiffres publiés dans le présent rapport au 31 mars 2021 couvrent une période de 15 mois et ceux au 31 décembre 2021 une période de 9 mois.

### 2) Modification concernant la direction du fonds

La composition du conseil d'administration de la direction du fonds est modifiée de la manière suivante :

- avec effet au 20 mai 2022, départ de M. Christian Beyeler, membre, et nomination de Mme Simona Terranova et M. Fabrice Welsch, en tant que nouveaux membres ;
- avec effet au 1<sup>er</sup> juillet 2022, départ de M. Florian Magnollay, membre et Vice-président. M. Oren-Olivier Puder est désigné comme nouveau Vice-président.

Par ailleurs, la composition de l'organe de gestion de la direction du fonds est modifiée, depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2022, avec la nomination de Mme Sandra Berchier en son sein. Depuis cette date, M. Nicolas Biffiger n'est plus membre de l'organe de gestion.

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

### 3) Modification du contrat de fonds

L'entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2020 de la loi sur les établissements financiers (LEFin) et de la loi sur les services financiers (LSFin) a entraîné diverses modifications de la loi sur les placements collectifs (LPCC). Ce nouveau cadre réglementaire a exigé une revue complète du contrat de fonds, afin d'y implémenter dans le délai transitoire imparti les changements en résultant. A cette occasion, le contrat de fonds ainsi que le prospectus ont également été mis en phase avec les nouveaux modèles publiés par l'Asset Management Association Switzerland AMAS.

Les modifications du contrat de fonds ne touchant pas aux droits des investisseurs ou étant de nature exclusivement formelle, il n'a été procédé à aucune publication en accord avec l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA.

Par ailleurs, le contrat de fonds a également été modifié sur les points suivants :

- les dénominations de l'ombrelle et du fonds ont été formellement modifiées (pour l'ombrelle, graphie dorénavant exclusivement en majuscules, et pour le fonds, suppression du tiret) ;
- la clause de cumul applicable pour calculer les seuils d'investissement et de détention minimaux prévus dans les conditions d'accès aux classes de parts B et C a été modifiée, par souci de clarté et pour éviter toute confusion avec la classification des clients ressortant désormais de la loi sur les services financiers ;
- la politique de placement du fonds a été modifiée de la manière suivante :
  - 1) introduction d'une clause prévoyant i) la part minimale de la fortune devant être investie dans des placements pouvant être considérés, compte tenu des informations disponibles, comme respectant des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), et ii) la part maximale de ladite fortune pouvant être investie dans des placements ne pouvant pas être considérés comme respectant ces critères. Par ailleurs, des informations concernant les investissements ESG ont été insérées dans le prospectus (chiffre 1.2.3) ;
  - 2) suppression des investissements en instruments du marché monétaire et en parts de placements collectifs de capitaux ;
  - 3) ajout des obligations et autres titres ou droits de créance y compris les obligations convertibles, les notes convertibles et les emprunts à option (10% au maximum de la fortune) ;

- désormais seuls les Etats membres de l'OCDE sont admis comme émetteurs ou garants permettant une augmentation, sous réserve du respect d'autres conditions, de la limite par émetteur jusqu'à 100% ;
- un taux maximum a été introduit pour les frais accessoires mis à la charge des investisseurs en faveur de la fortune du fonds lors de l'émission et du rachat des parts. Le taux appliqué est fixé en fonction des conditions du marché et il ne pourra pas dépasser le taux maximum indiqué dans le prospectus ;
- le régime de la commission de gestion forfaitaire a été introduit et rémunère les activités de la direction du fonds et celles de la banque dépositaires (en lieu et place des commissions individuelles pour chacun prévues jusqu'alors) ;
- la commission pour le versement du produit de liquidation en cas de dissolution du fonds a été supprimée.

Les porteurs de parts ont été informés des modifications qui précèdent par une publication du 26 août 2022 sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

Les modifications du contrat de fonds ont été approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 20 octobre 2022, avec entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> novembre 2022. Le dispositif de la décision FINMA a été publié le 1<sup>er</sup> novembre 2022 sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

## Utilisation du revenu net au 31 décembre 2022

Date Ex VNI : 18/04/2023

Date de paiement : 20/04/2023

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés			à l'étranger
				en Suisse			
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Classe A	Oui	2	CHF	1.00	0.35	0.65	1.00
Classe B	Oui	3	CHF	2.00	0.70	1.30	2.00
Classe C	Oui	2	CHF	2.20	0.77	1.43	2.20
Classe Z	Oui	2	CHF	2.90	1.015	1.885	2.90

## Chiffres comptables

<b>Aperçu</b>		<b>Devise</b>	<b>01.01.22</b>	<b>01.04.21</b>	<b>01.01.20</b>
			<b>31.12.22</b>	<b>31.12.21</b>	<b>31.03.21</b>

Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	91'717'493.86	132'289'102.35	69'356'230.11
---	------------	-----	---------------	----------------	---------------

<b>Aperçu</b>		<b>Devise</b>	<b>01.01.22</b> (Lancement <b>01.07.21</b>		
			<b>31.12.22</b> de la classe)	<b>31.12.21</b>	

Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	347'313.51	272'415.23	
---	----------	-----	------------	------------	--

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	146.98	182.10	
---	----------	-----	--------	--------	--

Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.26%	1.22%	
---------------------------	----------	--	-------	-------	--

<b>Aperçu</b>		<b>Devise</b>	<b>01.01.22</b>	<b>01.04.21</b>	<b>01.01.20</b>
			<b>31.12.22</b>	<b>31.12.21</b>	<b>31.03.21</b>

Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	CHF	19'486'853.62	26'562'986.26	69'356'230.11
---	----------	-----	---------------	---------------	---------------

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF	145.58	180.39	168.74
---	----------	-----	--------	--------	--------

Total Expense Ratio (TER)	classe B		0.71%	0.74%	0.70%
---------------------------	----------	--	-------	-------	-------

<b>Aperçu</b>		<b>Devise</b>	<b>01.01.22</b> (Lancement <b>01.07.21</b>		
			<b>31.12.22</b> de la classe)	<b>31.12.21</b>	

Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	CHF	29'349'552.47	46'836'356.07	
---	----------	-----	---------------	---------------	--

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	CHF	148.08	182.78	
---	----------	-----	--------	--------	--

Total Expense Ratio (TER)	classe C		0.51%	0.50%	
---------------------------	----------	--	-------	-------	--

<b>Aperçu</b>		<b>Devise</b>	<b>01.01.22</b> (Lancement <b>19.11.21</b>		
			<b>31.12.22</b> de la classe)	<b>31.12.21</b>	

Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe Z	CHF	42'533'774.26	58'617'344.79	
---	----------	-----	---------------	---------------	--

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe Z	CHF	149.14	182.87	
---	----------	-----	--------	--------	--

Total Expense Ratio (TER)	classe Z		0.11%	0.10%	
---------------------------	----------	--	-------	-------	--

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

<b>Compte de fortune (Valeurs vénales)</b>	<b>31.12.22</b>	<b>31.12.21</b>
Avoirs en banque		
à vue	1'406'310.41	700'137.68
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	90'235'210.27	131'514'199.86
Autres actifs	109'541.17	117'306.76
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>91'751'061.85</b>	<b>132'331'644.30</b>
Autres engagements	-33'567.99	-42'541.95
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>91'717'493.86</b>	<b>132'289'102.35</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.22</b>	(Lancement <b>01.07.21</b>
		<b>31.12.22</b>	de la classe) <b>31.12.21</b>
Position au début de la période comptable / Emission initiale		1'496.000	570.000
Parts émises		1'437.000	926.000
Parts rachetées		-570.000	0.000
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>2'363.000</b>	<b>1'496.000</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe B</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.22</b>	<b>01.04.21</b>
		<b>31.12.22</b>	<b>31.12.21</b>
Position au début de la période comptable		147'251.894	411'033.560
Parts émises		8'632.797	26'720.772
Parts rachetées		-22'027.908	-290'502.438
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>133'856.783</b>	<b>147'251.894</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe C</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.22</b>	(Lancement <b>01.07.21</b>
		<b>31.12.22</b>	de la classe) <b>31.12.21</b>
Position au début de la période comptable / Emission initiale		256'237.954	157'487.275
Parts émises		41'278.452	99'320.679
Parts rachetées		-99'320.679	-570.000
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>198'195.727</b>	<b>256'237.954</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe Z</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.22</b>	(Lancement <b>19.11.21</b>
		<b>31.12.22</b>	de la classe) <b>31.12.21</b>
Position au début de la période comptable / Emission initiale		320'540.000	540.000
Parts émises		24'750.000	320'000.000
Parts rachetées		-60'095.000	0.000
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>285'195.000</b>	<b>320'540.000</b>

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	132'289'102.35	69'356'230.11
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-494'106.03	-904'273.84
Solde des mouvements de parts	-16'090'464.47	58'801'468.91
Résultat total	-23'987'037.99	5'035'677.17
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>91'717'493.86</b>	<b>132'289'102.35</b>

Compte de résultat	Période comptable	01.01.22	01.04.21
		31.12.22	31.12.21
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		885.92	0.01
Intérêts négatifs		-1'371.54	-3'049.45
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		2'133'155.84	918'567.15
Actions gratuites		15'241.69	62'781.51
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		35'039.53	30'444.81
<b>Total des revenus</b>		<b>2'182'951.44</b>	<b>1'008'744.03</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-1'256.63	-962.87
Frais de révision		0.00	-3'349.88
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-56'687.92	0.00
Commission de direction <sup>1)</sup>		-312'558.31	-316'683.65
Banque dépositaire		-33'730.72	-23'313.15
Autres charges		-10'387.92	-3'180.98
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-228'362.02	-155'270.06
<b>Total des charges</b>		<b>-642'983.52</b>	<b>-502'760.59</b>
<b>Résultat net</b>		<b>1'539'967.92</b>	<b>505'983.44</b>
Gains et pertes de capital réalisés		-13'902'165.66	14'334'343.10
<b>Résultat réalisé</b>		<b>-12'362'197.74</b>	<b>14'840'326.54</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		-11'624'840.25	-9'804'649.37
<b>Résultat total</b>		<b>-23'987'037.99</b>	<b>5'035'677.17</b>

1) Dès le 01.04.21 et jusqu'au 31.10.22, la commission de direction inclut la commission d'administration et de gestion.

	Période comptable	01.01.22	(Lancement 01.07.21 de la classe) 31.12.21
<b>Utilisation du résultat de la classe A</b>			
Résultat net		2'506.26	249.10
Report de l'année précédente		24.70	0.00
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		<b>2'530.96</b>	<b>249.10</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		2'363.00	224.40
Report à compte nouveau		167.96	24.70
<b>Total</b>		<b>2'530.96</b>	<b>249.10</b>

	Période comptable	01.01.22	01.04.21
<b>Utilisation du résultat de la classe B</b>			
Résultat net		265'441.25	176'130.36
Report de l'année précédente		9'482.71	10'054.62
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		<b>274'923.96</b>	<b>186'184.98</b>

Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		267'713.57	176'702.27
Report à compte nouveau		7'210.39	9'482.71
<b>Total</b>		<b>274'923.96</b>	<b>186'184.98</b>

	Période comptable	01.01.22	(Lancement 01.07.21 de la classe) 31.12.21
<b>Utilisation du résultat de la classe C</b>			
Résultat net		444'395.30	215'848.12
Report de l'année précédente		10'857.76	0.00
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		<b>455'253.06</b>	<b>215'848.12</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		436'030.60	204'990.36
Report à compte nouveau		19'222.46	10'857.76
<b>Total</b>		<b>455'253.06</b>	<b>215'848.12</b>

	Période comptable	01.01.22	(Lancement 19.11.21 de la classe) 31.12.21
<b>Utilisation du résultat de la classe Z</b>			
Résultat net		827'625.11	113'755.86
Report de l'année précédente		1'566.86	0.00
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		<b>829'191.97</b>	<b>113'755.86</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		827'065.50	112'189.00
Report à compte nouveau		2'126.47	1'566.86
<b>Total</b>		<b>829'191.97</b>	<b>113'755.86</b>

## 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 %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Actions et autres titres de participation et droits-valeurs</b>					<b>90'235'210.27</b>	<b>98.35</b>
IT0003132476	ENI	30'099	EUR	13.286	394'876.62	0.43
<b>Pétrole et Gaz</b>					<b>394'876.62</b>	<b>0.43</b>
JP3670800006	Nissan Chemical Industries	7'900	JPY	5'780.00	320'181.94	0.35
NL0000009827	DSM	2'080	EUR	114.30	234'760.31	0.26
US2788651006	Ecolab	2'915	USD	145.56	392'569.21	0.42
US6516391066	Newmont Corp.	8'000	USD	47.20	349'355.52	0.38
<b>Matériaux de Base</b>					<b>1'296'866.98</b>	<b>1.41</b>
AU000000BXB1	Brambles	48'374	AUD	12.07	366'336.91	0.40
AU000000CPU5	Computershare	21'683	AUD	26.20	356'436.41	0.39
FI0009013403	Kone -B-	8'437	EUR	48.30	402'392.89	0.44
FR0000125486	Vinci	486	EUR	93.29	44'769.94	0.05
FR0010908533	Edenred	7'128	EUR	50.88	358'121.10	0.39
JE00BJ1F3079	Ancor	30'200	USD	11.91	332'777.79	0.36
JP3497400006	Daifuku	6'300	JPY	6'180.00	273'005.21	0.30
JP3788600009	Hitachi	3'900	JPY	6'691.00	182'977.44	0.20
NL0012969182	Adyen	285	EUR	1'288.40	362'585.72	0.40
US0530151036	Automatic Data Processing	3'200	USD	238.86	707'178.47	0.77
US11133T1034	Broadridge Financial Solutions	2'500	USD	134.13	310'242.69	0.34
US12541W2098	C.H. Robinson Worldwide	6'800	USD	91.56	576'036.92	0.63
US2441991054	Deere & Co	1'074	USD	428.76	426'043.72	0.46
US31428X1063	Fedex Corp.	2'200	USD	173.20	352'538.21	0.38
US31620M1062	Fidelity National Information Services	4'500	USD	67.85	282'486.69	0.31
US3848021040	WW Grainger	700	USD	556.25	360'249.75	0.39
US49338L1035	Keysight Technologies	2'100	USD	171.07	332'375.32	0.36
US5745991068	Masco	6'800	USD	46.67	293'617.77	0.32
US5926881054	Mettler Toledo	300	USD	1'445.45	401'199.10	0.44
US6951561090	Packaging Corp. of America	1'200	USD	127.91	142'010.80	0.15
US9113121068	United Parcel Service -B-	10'204	USD	173.84	1'641'178.38	1.79
<b>Industries</b>					<b>8'504'561.23</b>	<b>9.27</b>
DE0005190003	BMW	4'999	EUR	83.38	411'585.57	0.45
DE0007100000	Mercedes-Benz Group nom.	7'612	EUR	61.40	461'511.22	0.50
DK0060252690	Pandora	6'700	DKK	488.10	434'230.70	0.47
FR0000121014	LVMH	261	EUR	679.90	175'226.85	0.19
FR0000131906	Renault	14'679	EUR	31.275	453'324.20	0.49
GB0000811801	Barratt Developments	84'838	GBP	3.968	374'643.52	0.41

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
GB0006825383	Persimmon	23'639	GBP	12.17	320'166.45	0.35
GB0008782301	Taylor Wimpey	322'760	GBP	1.0165	365'126.40	0.40
GB00B10RZP78	Unilever	9'180	EUR	41.82	427'250.77	0.47
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	5'169	GBP	57.54	331'003.46	0.36
JP3258000003	Kirin Holdings	21'900	JPY	2'011.00	308'814.79	0.34
JP3351600006	Shiseido	10'200	JPY	6'471.00	462'821.45	0.50
JP3814800003	Subaru Corp.	21'300	JPY	2'027.50	302'818.48	0.33
JP3854600008	Honda Motor	15'900	JPY	3'032.00	338'040.11	0.37
JP3868400007	Mazda Motor Corp.	100'200	JPY	1'005.00	706'115.41	0.77
US1156372096	Brown-Forman Corp. -B-	4'300	USD	65.68	261'298.68	0.28
US1344291091	Campbell Soup	14'200	USD	56.75	745'572.42	0.81
US1713401024	Church & Dwight	4'700	USD	80.61	350'527.75	0.38
US1890541097	Clorox	2'500	USD	140.33	324'583.29	0.35
US1941621039	Colgate-Palmolive	5'100	USD	78.79	371'772.19	0.41
US3453708600	Ford Motor	57'400	USD	11.63	617'628.36	0.67
US37045V1008	General Motors	10'200	USD	33.64	317'462.03	0.35
US4878361082	Kellogg	9'600	USD	71.24	632'747.98	0.69
US49271V1008	Keurig Dr Pepper	10'400	USD	35.66	343'123.37	0.37
US5500211090	Lululemon Athletica	1'100	USD	320.38	326'057.13	0.36
US60871R2094	Molson Coors Beverage	13'600	USD	51.52	648'261.73	0.71
US7134481081	PepsiCo	5'185	USD	180.66	866'655.29	0.94
US7427181091	Procter & Gamble Co	3'700	USD	151.56	518'826.25	0.57
US9633201069	Whirlpool	2'300	USD	141.46	301'021.22	0.33
<b>Biens de Consommation</b>					<b>12'498'217.07</b>	<b>13.62</b>

DE0005785604	Fresenius	15'816	EUR	26.25	409'959.62	0.45
DE0005785802	Fresenius Medical Care	12'040	EUR	30.57	363'443.61	0.40
DK0060448595	Coloplast -B-	3'305	DKK	812.00	356'339.86	0.39
DK0060534915	Novo Nordisk -B-	9'469	DKK	938.00	1'179'353.15	1.29
FR0000120578	Sanofi	4'762	EUR	89.84	422'448.96	0.46
GB0009895292	AstraZeneca	5'162	GBP	112.18	644'450.52	0.70
GB00BN7SWP63	GSK	19'060	GBP	14.376	304'941.90	0.33
JP3197600004	Ono Pharmaceutical	13'100	JPY	3'083.00	283'195.75	0.31
JP3201200007	Olympus	16'700	JPY	2'352.00	275'420.14	0.30
JP3463000004	Takeda Pharmaceutical	13'500	JPY	4'111.00	389'155.48	0.42
JP3475350009	Daiichi Sankyo	12'300	JPY	4'250.00	366'552.30	0.40
NL0000009538	Royal Philips	20'473	EUR	14.004	283'105.76	0.31
SE0000202624	Getinge -B-	19'187	SEK	216.30	368'512.40	0.40
US0311621009	Amgen	1'700	USD	262.64	413'090.70	0.45
US0367521038	Elevance Health	900	USD	512.97	427'139.86	0.47
US0718131099	Baxter Intl	6'500	USD	50.97	306'523.39	0.33
US0758871091	Becton Dickinson	1'700	USD	254.30	399'973.21	0.44
US0905722072	Bio-Rad Laboratories -A-	800	USD	420.49	311'229.88	0.34
US09061G1013	Biomarin Pharmaceutical	3'800	USD	103.49	363'846.00	0.40
US1101221083	Bristol-Myers Squibb	12'000	USD	71.95	798'817.68	0.87
US1255231003	Cigna Corp.	1'300	USD	331.34	398'522.50	0.43
US3755581036	Gilead Sciences	11'500	USD	85.85	913'426.83	1.00
US4448591028	Humana	700	USD	512.19	331'714.73	0.36

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US50540R4092	Laboratory Corp. of America Holdings	1'500	USD	235.48	326'799.14	0.36
US5324571083	Eli Lilly & Co	2'800	USD	365.84	947'730.47	1.03
US58933Y1055	Merck & Co	9'887	USD	110.95	1'014'909.84	1.11
US7170811035	Pfizer	30'200	USD	51.24	1'431'698.89	1.54
US74834L1008	Quest Diagnostics	2'700	USD	156.44	390'793.38	0.43
US75886F1075	Regeneron Pharmaceuticals	500	USD	721.49	333'761.27	0.36
US91324P1021	Unitedhealth Group	1'100	USD	530.18	539'574.79	0.59
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals	1'200	USD	288.78	320'615.11	0.35
US92556V1061	Viatis	37'942	USD	11.13	390'706.83	0.43
US9418481035	Waters Corp.	1'139	USD	342.58	361'011.76	0.39
<b>Santé</b>					<b>16'368'765.71</b>	<b>17.84</b>
AU000000WOW2	Woolworths Group	15'995	AUD	33.56	336'796.52	0.37
CA5394811015	Loblaw Companies	4'200	CAD	119.72	343'343.11	0.37
ES0148396007	Industria de Diseno Textil	15'504	EUR	24.85	380'439.21	0.41
FR000120172	Carrefour	24'472	EUR	15.64	377'938.67	0.41
FR000127771	Vivendi	83'552	EUR	8.914	735'435.51	0.80
GB0032089863	Next	6'288	GBP	58.06	406'298.96	0.44
GB0033195214	Kingfisher	124'773	GBP	2.361	327'848.15	0.36
GB00B3MBS747	Ocado Group	65'721	GBP	6.168	451'133.08	0.49
GB00B8W67662	Liberty Global -A-	19'200	USD	18.93	336'269.49	0.37
GB00BD6K4575	Compass Group	17'054	GBP	19.175	363'929.93	0.40
GB00BHJYC057	InterContinental Hotels Group	6'707	GBP	47.44	354'102.61	0.39
GB00BLGZ9862	Tesco	139'790	GBP	2.242	348'793.08	0.38
JP3639650005	Don Quijote Co	18'400	JPY	2'453.00	316'488.02	0.34
NL0000395903	Wolters Kluwer	3'376	EUR	97.76	325'895.79	0.36
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize	13'631	EUR	26.84	361'264.55	0.39
NL0012015705	Just Eat Takeaway.com	22'520	EUR	19.75	439'188.14	0.48
SE0000106270	Hennes & Mauritz -B-	34'802	SEK	112.24	346'848.94	0.38
US0533321024	Autozone	200	USD	2'466.18	456'341.95	0.50
US0865161014	Best Buy	5'200	USD	80.21	385'893.52	0.42
US1266501006	CVS Health Corp.	8'600	USD	93.19	741'486.74	0.81
US2566771059	Dollar General Corp.	3'000	USD	246.25	683'491.50	0.74
US2567461080	Dollar Tree	2'500	USD	141.44	327'150.72	0.36
US2786421030	Ebay	17'400	USD	41.47	667'603.97	0.73
US43300A2033	Hilton Worldwide Holdings	2'800	USD	126.36	327'343.16	0.36
US4370761029	The Home Depot	3'973	USD	315.86	1'161'044.38	1.26
US5486611073	Lowe's Companies	2'000	USD	199.24	368'673.70	0.40
US8552441094	Starbucks Corp.	4'300	USD	99.20	394'653.31	0.43
US8725401090	TJX Companies	5'600	USD	79.60	412'417.15	0.45
US92556H2067	Paramount Global -B-	17'400	USD	16.88	271'742.34	0.30
US9314271084	Walgreens Boots Alliance	10'000	USD	37.36	345'654.72	0.38
US9884981013	Yum Brands	3'269	USD	128.08	387'375.24	0.42
<b>Services aux Consommateurs</b>					<b>13'482'886.16</b>	<b>14.70</b>
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	20'403	EUR	18.638	375'498.71	0.41
ES0178430E18	Telefonica	105'963	EUR	3.385	354'183.27	0.39
NL0000009082	Koninklijke KPN	124'228	EUR	2.89	354'513.23	0.39

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
SG1T75931496	Singapore Telecommunications	197'500	SGD	2.57	350'140.46	0.38
US00206R1023	AT&T	48'700	USD	18.41	829'503.79	0.90
US92343V1044	Verizon Communications	29'973	USD	39.40	1'092'602.17	1.19
<b>Télécommunications</b>					<b>3'356'441.63</b>	<b>3.66</b>
DE000ENAG999	E.ON nom.	129'690	EUR	9.334	1'195'334.35	1.30
DK0060094928	Orsted	4'156	DKK	631.30	348'376.01	0.38
GB00B1FH8J72	Severn Trent	12'653	GBP	26.51	373'301.19	0.41
GB00B39J2M42	United Utilities Group	34'040	GBP	9.914	375'573.21	0.41
GB00BDR05C01	National Grid nom.	33'915	GBP	9.974	376'458.69	0.41
JP3573000001	Tokyo Gas	19'300	JPY	2'585.00	349'832.19	0.38
US0304201033	American Water Works Co	2'600	USD	152.42	366'649.36	0.40
US30040W1080	Eversource Energy	4'600	USD	83.84	356'816.33	0.39
<b>Services aux Collectivités</b>					<b>3'742'341.33</b>	<b>4.08</b>
BMG491BT1088	Invesco	22'100	USD	17.99	367'840.09	0.40
DE0008430026	Muenchener Rueckversicherungs nom.	1'385	EUR	304.00	415'755.95	0.45
FI0009003305	Sampo -A-	7'748	EUR	48.82	373'510.23	0.41
FR0000045072	Credit Agricole	45'078	EUR	9.831	437'600.14	0.48
FR0000130809	Societe Generale	16'479	EUR	23.48	382'070.99	0.42
FR0000131104	BNP Paribas -A-	8'204	EUR	53.25	431'380.37	0.47
GB0004082847	Standard Chartered	52'384	GBP	6.224	362'847.71	0.40
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group	4'259	GBP	71.36	338'235.06	0.37
GB00B1YW4409	3i Group	26'571	GBP	13.415	396'693.17	0.43
GB00BM8PJY71	NatWest Group	132'462	GBP	2.652	390'949.77	0.43
GB00BPQY8M80	Aviva	74'773	GBP	4.428	368'475.45	0.40
HK0000069689	AIA Group	33'100	HKD	86.80	340'575.48	0.37
HK0011000095	Hang Seng Bank	21'900	HKD	129.80	336'964.74	0.37
HK0016000132	Sun Hung Kai Properties	32'000	HKD	106.80	405'122.99	0.44
HK0388045442	Hong Kong Exchanges and Clearing	2'000	HKD	337.20	79'943.51	0.09
JP3165000005	Sompo	8'800	JPY	5'860.00	361'594.82	0.39
JP3910660004	Tokio Marine Holdings	19'100	JPY	2'827.50	378'684.81	0.41
SE0015811963	Investor -B-	23'053	SEK	188.56	385'980.65	0.42
US02005N1000	Ally Financial	10'800	USD	24.45	244'308.31	0.27
US0258161092	American Express	2'849	USD	147.75	389'453.46	0.42
US0844231029	WR Berkley	5'000	USD	72.57	335'708.82	0.37
US09260D1072	Blackstone	4'300	USD	74.19	295'154.53	0.32
US12504L1098	CBRE Group -A-	4'900	USD	76.96	348'896.62	0.38
US12572Q1058	CME Group -A-	2'000	USD	168.16	311'163.26	0.34
US57060D1081	Marketaxess Holding	1'400	USD	278.89	361'240.64	0.39
US57636Q1040	Mastercard -A-	1'417	USD	347.73	455'876.95	0.50
US6153691059	Moody's Corp.	1'400	USD	278.62	360'890.91	0.39
US74144T1088	T Rowe Price Group	3'500	USD	109.06	353'158.09	0.38
US74251V1026	Principal Financial	4'400	USD	83.92	341'628.25	0.37
US7443201022	Prudential Financial	3'400	USD	99.46	312'869.33	0.34
US7591EP1005	Regions Financial	16'200	USD	21.56	323'146.45	0.35
US78409V1044	S&P Global	2'700	USD	334.94	836'693.52	0.91
US92826C8394	Visa -A-	2'890	USD	207.76	555'514.51	0.61

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US9598021098	The Western Union	45'200	USD	13.77	575'848.18	0.63
<b>Sociétés Financières</b>					<b>12'955'777.76</b>	<b>14.12</b>
AU000000WTC3	WiseTech Global	8'968	AUD	50.75	285'557.16	0.31
IE00BKVD2N49	Seagate Technology	11'900	USD	52.61	579'229.79	0.63
JP3242800005	Canon	21'900	JPY	2'855.50	438'498.58	0.48
JP3414750004	Seiko Epson	23'300	JPY	1'926.00	314'669.11	0.34
JP3733000008	NEC Corp.	9'700	JPY	4'635.00	315'256.01	0.34
JP3814000000	Fujifilm Holdings	7'100	JPY	6'625.00	329'826.95	0.36
JP3973400009	Ricoh	49'000	JPY	1'007.00	345'993.12	0.38
NL0010273215	ASML Holding	1'216	EUR	503.80	604'932.41	0.66
SE0000108656	Telefon AB L.M.Ericsson -B-	52'873	SEK	60.90	285'916.85	0.31
US0079031078	Advanced Micro Devices	5'400	USD	64.77	323'596.10	0.35
US0378331005	Apple	24'808	USD	129.93	2'982'200.34	3.26
US1273871087	Cadence Design	4'200	USD	160.64	624'221.34	0.68
US17275R1023	Cisco Systems	12'600	USD	47.64	555'364.25	0.61
US24703L2025	Dell Technologies -C-	17'800	USD	40.22	662'365.48	0.72
US26210C1045	Dropbox -A-	17'000	USD	22.38	352'001.59	0.38
US29414B1044	EPAM Systems	900	USD	327.74	272'902.54	0.30
US3802371076	GoDaddy -A-	4'400	USD	74.82	304'583.24	0.33
US40434L1052	HP	26'025	USD	26.87	646'984.73	0.71
US42824C1099	HP Enterprise	26'500	USD	15.96	391'304.09	0.43
US4581401001	Intel Corp.	14'075	USD	26.43	344'176.48	0.38
US4592001014	IBM	3'100	USD	140.89	404'089.43	0.44
US5949181045	Microsoft Corp.	6'384	USD	239.82	1'416'491.27	1.54
US5951121038	Micron Technology	6'500	USD	49.98	300'569.72	0.33
US6200763075	Motorola Solutions	1'500	USD	257.71	357'649.94	0.39
US6687711084	Gen Digital	16'200	USD	21.43	321'197.98	0.35
US67066G1040	Nvidia Corp.	4'848	USD	146.14	655'491.91	0.71
US68389X1054	Oracle Corp.	12'761	USD	81.74	965'061.45	1.05
US69370C1009	PTC	3'000	USD	120.04	333'183.02	0.36
US74736K1016	Qorvo	3'700	USD	90.64	310'282.47	0.34
US7475251036	Qualcomm	3'000	USD	109.94	305'149.46	0.33
US83088M1027	Skyworks Solutions	4'100	USD	91.13	345'685.25	0.38
US8716071076	Synopsys	1'100	USD	319.29	324'947.82	0.35
US8825081040	Texas Instruments	2'417	USD	165.22	369'466.35	0.40
US9581021055	Western Digital Corp.	9'100	USD	31.55	265'629.55	0.29
<b>Technologie</b>					<b>17'634'475.78</b>	<b>19.22</b>

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	1'406'310.41	1.53
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	90'235'210.27	98.35
Autres actifs	109'541.17	0.12
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>91'751'061.85</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements	-33'567.99	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>91'717'493.86</b>	

## Cours de change

AUD	1 =	CHF	0.627424
CAD	1 =	CHF	0.68283
DKK	100 =	CHF	13.27813
EUR	1 =	CHF	0.98745
GBP	1 =	CHF	1.1129
HKD	100 =	CHF	11.85402
JPY	100 =	CHF	0.7012
SEK	100 =	CHF	8.8795
SGD	100 =	CHF	68.983
USD	1 =	CHF	0.9252

## Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment II

<b>Engagement du fonds</b>	<b>% de la fortune nette</b>	<b>Montant</b>
Engagement total brut résultant de dérivés	0%	0
Engagement total net résultant de dérivés	0%	0
Engagement de prêts de valeurs mobilières et d'opérations de pension	0%	0
<b>Informations supplémentaires et opérations hors-bilan</b>		
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
<b>Type et montant des sûretés acceptées</b>		
Aucune sûreté acceptée		0
<b>Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)</b>		
Aucune		

## Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
<b>Positions ouvertes à la fin de la période comptable</b>			
<b>Actions et autres titres de participation et droits-valeurs</b>			
AU000000BXB1	Brambles	66'968	18'594
AU000000CPU5	Computershare	26'481	4'798
AU000000WOW2	Woolworths Group	19'591	3'596
AU000000WTC3	WiseTech Global	22'581	13'613
BMG491BT1088	Invesco	22'100	0
CA5394811015	Loblaw Companies	16'800	12'600
DE0005190003	BMW	6'054	1'055
DE0005557508	Deutsche Telekom nom.	20'403	0
DE0005785604	Fresenius	2'596	12'055
DE0005785802	Fresenius Medical Care	12'040	0
DE0007100000	Mercedes-Benz Group nom.	7'612	0
DE0008430026	Muenchener Rueckversicherungs nom.	1'385	0
DE000ENAG999	E.ON nom.	137'240	7'550
DK0060094928	Orsted	1'769	5'609
DK0060252690	Pandora	7'666	8'385
DK0060448595	Coloplast -B-	1'204	3'814
DK0060534915	Novo Nordisk -B-	12'195	15'325
ES0148396007	Industria de Diseno Textil	22'724	7'220
ES0178430E18	Telefonica	25'202	166'707
FI0009003305	Sampo -A-	7'748	0
FI0009013403	Kone -B-	13'663	20'064
FR0000045072	Credit Agricole	45'078	0
FR0000120172	Carrefour	2'319	35'625
FR0000120578	Sanofi	4'762	0
FR0000121014	LVMH	819	883
FR0000125486	Vinci	486	0
FR0000127771	Vivendi	113'123	29'571
FR0000130809	Societe Generale	19'916	3'437
FR0000131104	BNP Paribas -A-	9'335	4'549
FR0000131906	Renault	26'325	11'646
FR0010908533	Edenred	7'128	0
GB0000811801	Barratt Developments	136'384	51'546
GB0004082847	Standard Chartered	60'571	8'187
GB0006825383	Persimmon	23'639	0
GB0008782301	Taylor Wimpey	322'760	0
GB0009895292	AstraZeneca	10'136	4'974
GB0032089863	Next	6'288	0
GB0033195214	Kingfisher	118'718	226'356

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)
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group	9'207	4'948
GB00B10RZP78	Unilever	12'158	2'978
GB00B1FH8J72	Severn Trent	12'653	0
GB00B1YW4409	3i Group	32'396	5'825
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	6'741	1'572
GB00B39J2M42	United Utilities Group	34'040	0
GB00B3MBS747	Ocado Group	40'069	17'822
GB00B8W67662	Liberty Global -A-	19'200	0
GB00BD6K4575	Compass Group	17'054	0
GB00BDR05C01	National Grid nom.	69'244	116'729
GB00BHJYC057	InterContinental Hotels Group	8'120	1'413
GB00BLGZ9862	Tesco	139'790	0
GB00BM8PJY71	NatWest Group	132'462	0
GB00BN7SWP63	GSK	19'060	0
GB00BPQY8M80	Aviva	74'773	0
HK0000069689	AIA Group	59'700	57'800
HK0011000095	Hang Seng Bank	19'600	3'800
HK0016000132	Sun Hung Kai Properties	83'000	51'000
HK0388045442	Hong Kong Exchanges and Clearing	11'800	9'800
IE00BKVD2N49	Seagate Technology	15'600	3'700
IT0003132476	ENI	30'099	0
JE00BJ1F3079	Amcor	36'500	6'300
JP3165000005	Sompo	10'300	1'500
JP3197600004	Ono Pharmaceutical	18'200	5'100
JP3201200007	Olympus	16'700	0
JP3242800005	Canon	24'200	47'700
JP3258000003	Kirin Holdings	21'900	0
JP3351600006	Shiseido	10'200	0
JP3414750004	Seiko Epson	23'300	62'300
JP3463000004	Takeda Pharmaceutical	37'000	23'500
JP3475350009	Daiichi Sankyo	18'900	6'600
JP3497400006	Daifuku	7'600	1'300
JP3573000001	Tokyo Gas	44'900	25'600
JP3639650005	Don Quijote Co	38'100	73'700
JP3670800006	Nissan Chemical Industries	9'400	1'500
JP3733000008	NEC Corp.	0	12'400
JP3788600009	Hitachi	3'900	17'000
JP3814000000	Fujifilm Holdings	7'100	18'500
JP3814800003	Subaru Corp.	55'200	33'900
JP3854600008	Honda Motor	0	21'700
JP3868400007	Mazda Motor Corp.	100'200	0
JP3910660004	Tokio Marine Holdings	23'400	4'300

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)
JP3973400009	Ricoh	55'900	6'900
NL0000009082	Koninklijke KPN	124'228	0
NL0000009538	Royal Philips	20'473	0
NL0000009827	DSM	3'011	931
NL0000395903	Wolters Kluwer	9'453	6'077
NL0010273215	ASML Holding	1'689	2'059
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize	34'629	20'998
NL0012015705	Just Eat Takeaway.com	22'520	0
NL0012969182	Adyen	285	0
SE0000106270	Hennes & Mauritz -B-	40'222	5'420
SE0000108656	Telefon AB L.M.Ericsson -B-	52'873	0
SE0000202624	Getinge -B-	48'380	29'193
SE0015811963	Investor -B-	26'803	3'750
SG1T75931496	Singapore Telecommunications	256'000	58'500
US00206R1023	AT&T	27'500	37'500
US0079031078	Advanced Micro Devices	8'900	11'100
US02005N1000	Ally Financial	12'800	2'000
US0258161092	American Express	5'490	4'541
US0304201033	American Water Works Co	5'600	9'200
US0311621009	Amgen	2'300	600
US0367521038	Elevance Health	1'100	200
US0378331005	Apple	10'800	6'300
US0530151036	Automatic Data Processing	3'600	5'000
US0533321024	Autozone	100	500
US0718131099	Baxter Intl	6'500	12'200
US0758871091	Becton Dickinson	2'000	4'600
US0844231029	WR Berkley	7'400	2'400
US0865161014	Best Buy	6'200	1'000
US0905722072	Bio-Rad Laboratories -A-	0	600
US09061G1013	Biomarin Pharmaceutical	3'800	0
US09260D1072	Blackstone	9'100	4'800
US1101221083	Bristol-Myers Squibb	15'300	3'300
US11133T1034	Broadridge Financial Solutions	3'000	500
US1156372096	Brown-Forman Corp. -B-	4'300	0
US12504L1098	CBRE Group -A-	5'800	5'300
US12541W2098	C.H. Robinson Worldwide	7'800	1'000
US1255231003	Cigna Corp.	0	3'700
US12572Q1058	CME Group -A-	2'000	0
US1266501006	CVS Health Corp.	4'100	7'500
US1273871087	Cadence Design	4'700	500
US1344291091	Campbell Soup	6'600	17'500
US1713401024	Church & Dwight	10'600	5'900

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)
US17275R1023	Cisco Systems	12'600	0
US1890541097	Clorox	0	3'700
US1941621039	Colgate-Palmolive	6'500	1'400
US2441991054	Deere & Co	3'274	2'200
US24703L2025	Dell Technologies -C-	4'100	5'100
US2566771059	Dollar General Corp.	1'400	3'200
US2567461080	Dollar Tree	15'000	12'500
US26210C1045	Dropbox -A-	21'500	4'500
US2786421030	Ebay	5'800	3'000
US2788651006	Ecolab	5'925	4'410
US29414B1044	EPAM Systems	1'200	1'900
US30040W1080	Eversource Energy	5'400	13'400
US31428X1063	Fedex Corp.	2'200	0
US31620M1062	Fidelity National Information Services	8'200	3'700
US3453708600	Ford Motor	48'500	45'500
US37045V1008	General Motors	11'400	18'100
US3755581036	Gilead Sciences	2'500	7'100
US3802371076	GoDaddy -A-	6'200	1'800
US3848021040	WW Grainger	1'700	1'000
US40434L1052	HP	12'800	21'100
US42824C1099	HP Enterprise	0	45'800
US43300A2033	Hilton Worldwide Holdings	3'900	1'100
US4370761029	The Home Depot	7'561	8'050
US4448591028	Humana	700	0
US4581401001	Intel Corp.	1'300	10'300
US4592001014	IBM	1'600	7'800
US4878361082	Kellogg	4'400	11'500
US49271V1008	Keurig Dr Pepper	12'700	2'300
US49338L1035	Keysight Technologies	2'100	0
US50540R4092	Laboratory Corp. of America Holdings	1'800	300
US5324571083	Eli Lilly & Co	4'100	10'200
US5486611073	Lowe's Companies	4'400	2'400
US5500211090	Lululemon Athletica	1'600	500
US57060D1081	Marketaxess Holding	2'700	3'900
US5745991068	Masco	16'600	9'800
US57636Q1040	Mastercard -A-	5'333	4'216
US58933Y1055	Merck & Co	22'634	18'820
US5926881054	Mettler Toledo	400	100
US5949181045	Microsoft Corp.	6'000	10'900
US5951121038	Micron Technology	900	4'800
US60871R2094	Molson Coors Beverage	17'000	3'400
US6153691059	Moody's Corp.	200	1'500

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)
US6200763075	Motorola Solutions	2'200	700
US6516391066	Newmont Corp.	18'800	10'800
US6687711084	Gen Digital	39'400	23'200
US67066G1040	Nvidia Corp.	4'845	6'000
US68389X1054	Oracle Corp.	13'900	13'160
US69370C1009	PTC	3'000	0
US6951561090	Packaging Corp. of America	3'200	2'000
US7134481081	PepsiCo	6'285	1'100
US7170811035	Pfizer	36'300	6'100
US74144T1088	T Rowe Price Group	800	1'900
US74251V1026	Principal Financial	4'400	0
US7427181091	Procter & Gamble Co	6'000	10'800
US7443201022	Prudential Financial	3'400	0
US74736K1016	Qorvo	4'300	600
US7475251036	Qualcomm	8'500	5'500
US74834L1008	Quest Diagnostics	7'200	11'613
US75886F1075	Regeneron Pharmaceuticals	1'500	2'700
US7591EP1005	Regions Financial	16'200	0
US78409V1044	S&P Global	1'502	1'202
US83088M1027	Skyworks Solutions	4'100	0
US8552441094	Starbucks Corp.	0	5'600
US8716071076	Synopsys	1'100	0
US8725401090	TJX Companies	5'600	0
US8825081040	Texas Instruments	0	3'600
US9113121068	United Parcel Service -B-	13'635	5'818
US91324P1021	Unitedhealth Group	2'600	1'500
US92343V1044	Verizon Communications	26'573	26'200
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals	1'900	700
US92556H2067	Paramount Global -B-	5'800	18'500
US92556V1061	Viatis	0	39'100
US92826C8394	Visa -A-	4'990	2'700
US9314271084	Walgreens Boots Alliance	19'100	9'100
US9418481035	Waters Corp.	0	1'900
US9581021055	Western Digital Corp.	11'700	2'600
US9598021098	The Western Union	89'900	116'200
US9633201069	Whirlpool	4'500	2'200
US9884981013	Yum Brands	0	5'100

**Positions fermées en cours de période comptable**

**Actions et autres titres de participation et droits-valeurs**

AN8068571086	SLB nom.	20'400	20'400
--------------	----------	--------	--------

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)
AU000000CSL8	CSL	2'607	2'607
AU000000DXS1	Dexus Property	64'792	64'792
AU000000GMG2	Goodman Group	5'247	65'681
AU000000MQG1	Macquarie Group	6'926	6'926
AU000000TLS2	Telstra Corp.	164'329	164'329
BMG0450A1053	Arch Capital Group	10'000	10'000
CA0084741085	Agnico Eagle Mines	20'900	20'900
CA05534B7604	BCE	8'400	8'400
CA09228F1036	BlackBerry	0	29'100
CA45823T1066	Intact Financial Corp.	3'400	3'400
CA4969024047	Kinross Gold Corp.	0	149'900
CA87971M1032	Telus	18'300	18'300
CA8849037095	Thomson Reuters	4'600	4'600
CH0044328745	Chubb nom.	2'500	2'500
CH0102993182	TE Connectivity	900	900
DE0005552004	Deutsche Post nom.	11'683	11'683
DE0007165631	Sartorius ohne Stimmrecht	1'162	1'162
DE000A1ML7J1	Vonovia nom.	13'760	13'760
DE000CBK1001	Commerzbank	58'064	58'064
DE000SHL1006	Siemens Healthineers	8'203	8'203
DE000SYM9999	Symrise	7'415	7'415
DK0060336014	Novozymes -B-	0	26'895
ES0105066007	Cellnex Telecom	12'545	21'370
ES0140609019	Caixabank	124'532	124'532
ES0173093024	Red Electrica Corp.	0	51'207
FI0009000202	Kesko -B-	0	32'566
FI0009005961	Stora Enso -R-	27'094	27'094
FI4000297767	Nordea Bank	0	73'113
FR0000052292	Hermes Intl	661	661
FR0000120271	TotalEnergies	9'831	9'831
FR0000120321	L'Oreal	2'117	3'109
FR0000120503	Bouygues	27'538	27'538
FR0000121147	Faurecia	19'743	19'743
FR0000121964	Klepierre	19'105	19'105
FR0013154002	Sartorius Stedim Biotech	0	1'926
FR0013176526	Valeo	27'453	27'453
FR0014000MR3	Eurofins Scientific	9'469	9'469
GB0000536739	Ashtead Group	11'065	15'054
GB0009223206	Smith & Nephew	30'987	30'987
GB0009252882	GSK	23'826	23'826
GB0030913577	BT Group	198'835	198'835
GB00B0744B38	Bunzl	13'571	13'571

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)
GB00B082RF11	Rentokil Initial	71'961	71'961
GB00B5ZN1N88	Segro REIT	55'428	114'154
GB00B8C3BL03	Sage Group	52'891	52'891
GB00BH4HKS39	Vodafone Group	0	693'175
GB00BMX86B70	Haleon	23'826	23'826
HK0823032773	Link Real Estate Investment Trust	0	115'300
IE00BK9ZQ967	Trane Technologies	0	5'500
IT0003492391	Dia Sorin	974	6'000
IT0003497168	Telecom Italia nom.	0	2'728'841
IT0005239360	UniCredit	63'253	63'253
JP3143600009	Itochu	16'100	16'100
JP3162770006	SG Holdings	43'800	43'800
JP3165700000	NTT Data	0	48'100
JP3180400008	Osaka Gas	35'000	35'000
JP3198900007	Oriental Land	2'800	2'800
JP3218900003	Capcom	0	37'400
JP3351100007	Sysmex Corp.	0	8'400
JP3386450005	Eneos Holdings	0	133'900
JP3401400001	Sumitomo Chemical	205'800	205'800
JP3402600005	Sumitomo Metal Mining	13'900	13'900
JP3422950000	Seven & i Holdings	11'300	11'300
JP3476480003	Dai-ichi Life Holdings	11'300	11'300
JP3496400007	Kddi Corp.	14'700	14'700
JP3505000004	Daiwa House Industry	20'300	20'300
JP3519400000	Chugai Pharmaceutical	11'700	11'700
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone	32'000	32'000
JP3898400001	Mitsubishi Corp.	31'100	31'100
JP3933800009	Z Holdings Corp.	0	138'500
JP3940000007	Yamato Holdings	0	45'400
JP3970300004	Recruit Holdings	0	21'500
JP3982800009	Rohm	5'900	5'900
KYG2177B1014	CK Asset Holdings	222'000	222'000
NL0000303709	Aegon	98'398	98'398
NL0000334118	Asm Intl	2'625	2'625
NL0010545661	CNH Industrial	32'718	32'718
NL0010773842	NN Group	0	19'624
NL0010801007	IMCD	5'510	5'510
NL0011821202	ING Group	0	72'311
PTGALOAM0009	Galp Energia nom. -B-	38'000	38'000
SE0000112724	Svenska Cellulosa -B-	28'873	28'873
SE0000667925	Telia	38'969	38'969
SE0000825820	Orron Energy	0	55'861

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)
SE0015988019	Nibe Industrier -B-	14'021	84'138
SG1J26887955	Singapore Exchange	0	239'200
SG1L01001701	DBS Group Holdings	20'500	20'500
SG1M77906915	CapitaLand Ascendas REIT	178'300	178'300
US0010551028	Aflac	2'500	2'500
US00287Y1091	AbbVie	3'900	3'900
US00724F1012	Adobe	0	200
US0200021014	Allstate Corp.	3'600	3'600
US0268747849	American Intl Group	9'000	9'000
US03076C1062	Ameriprise Financial	1'700	1'700
US0357104092	Annaly Capital Management	197'600	197'600
US0357108390	Annaly Capital Management	15'050	15'050
US0404131064	Arista Networks	7'700	7'700
US04621X1081	Assurant	2'600	2'600
US0527691069	Autodesk	600	3'900
US0534841012	Avalonbay Communities	2'100	2'100
US0536111091	Avery Dennison	4'900	4'900
US05722G1004	Baker Hughes Company -A-	13'800	13'800
US0708301041	Bath & Body Works	0	35'200
US09215C1053	Black Knight Holdco	12'400	12'400
US09247X1019	BlackRock	900	1'312
US1011211018	Boston Properties	1'100	1'100
US14149Y1082	Cardinal Health	4'900	26'000
US1696561059	Chipotle Mexican Grill	0	600
US1773761002	Citrix Systems	0	12'014
US1924461023	Cognizant Technology Solutions Corp.	5'900	5'900
US20030N1019	Comcast Corp. -A-	12'800	12'800
US22822V1017	Crown Castle	5'200	10'200
US2283681060	Crown Holdings	4'100	4'100
US23918K1088	DaVita	5'600	5'600
US2547091080	Discover Financial Services	4'500	4'500
US2644115055	Duke Realty Corp.	8'500	8'500
US2855121099	Electronic Arts	7'900	7'900
US29444U7000	Equinix Reits	600	2'000
US29476L1070	Equity Residential	5'600	17'700
US3021301094	Expeditors Intl of Washington	8'100	8'100
US30225T1025	Extra Space Storage	2'000	12'500
US3030751057	FactSet Research Systems	2'300	4'600
US44107P1049	Host Hotels & Resorts	27'800	27'800
US4523081093	Illinois Tool Works	0	4'449
US45337C1027	Incyte Corp.	900	900
US4606901001	Interpublic Group	0	29'200

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)
US4612021034	Intuit	0	1'800
US46284V1017	Iron Mount REIT	8'900	8'900
US48203R1041	Juniper Networks	14'300	14'300
US5341871094	Lincoln National	8'200	8'200
US55354G1004	MSCI	0	3'200
US5719032022	Marriott Intl -A-	3'300	3'300
US5738741041	Marvell Technology	12'600	12'600
US59156R1086	Metlife	7'300	7'300
US59522J1034	Mid-America Apartment Communities	2'400	2'400
US6311031081	Nasdaq	0	5'000
US64110D1046	NetApp	0	3'900
US64125C1099	Neurocrine Biosciences	11'600	11'600
US6541061031	Nike -B-	3'400	4'900
US6974351057	Palo Alto Networks	2'700	4'800
US74340W1036	Prologis	7'000	7'000
US74460D1090	Public Storage	6'200	6'200
US7703231032	Robert Half Intl	0	18'000
US78410G1040	SBA Communications -A-	3'000	3'000
US7841171033	SEI Investments	0	16'100
US81762P1021	Servicenow	0	1'600
US8243481061	Sherwin-Williams	0	3'300
US8288061091	Simon Property Group	0	6'400
US83417M1045	SolarEdge Tech	1'700	1'700
US87165B1035	Synchrony Financial	15'200	15'200
US8718291078	Sysco	5'400	5'400
US8740541094	Take-Two Interactive Software	7'100	7'100
US87612E1064	Target Corp.	5'500	5'500
US88579Y1010	3M	0	6'000
US8923561067	Tractor Supply	2'100	2'100
US89417E1091	Travelers Companies	2'800	2'800
US9113631090	United Rentals	1'600	1'600
US92276F1003	Ventas	8'700	8'700
US9285634021	VMware -A-	4'500	4'500
US9290421091	Vornado Realty Trust	17'200	17'200
US92936U1097	W.P. Carey REIT	4'600	4'600
US9344231041	Warnr Bros. Discovery -A-	15'119	15'119
<b>Droits de souscription</b>			
ES06784309G2	Telefonica drt 14.06.22	98'342	98'342
FR0014008SJ0	Faurecia drt 17.06.22	19'743	19'743

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

#### Situation jusqu'au 31.10.22

Ethos – Equities Sustainable World ex CH	Commissions à la charge de la fortune du fonds		Commissions à la charge de l'investisseur	
	Commission de direction annuelle appliquée	Commission de banque dépositaire annuelle appliquée	Indemnité pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds	
			A l'émission	Au rachat
Classe A	1.21%*	0.04%	0.16%	0.10%
Classe B	0.66%*	0.04%		
Classe C	0.46%*	0.04%		
Classe Z	0.07%*	0.03%		

\* 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 direction réduite

#### Situation dès le 01.11.22

ETHOS - Ethos Equities Sustainable World ex CH	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commissions à la charge de l'investisseur	
		Indemnité pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds	
		A l'émission	Au rachat
Classe A	1.25%*	Max. 0.80%	
Classe B	0.70%*		
Classe C	0.50%*		
Classe Z	0.10%*		

\* 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 forfaitaire réduite

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

		2020	2021	2022
<b>Performance :</b>				
– Classe A (lancée le 01.07.21)	%	-	3.06	-19.21
– Classe B (lancée le 14.10.15)*	%	0.07	22.52	-18.72
– Classe C (lancée le 01.07.21)	%	-	3.45	-18.60
– Classe Z (lancée le 19.11.21)	%	-	-1.01	-18.28
<b>Performance de l'indice de référence :</b>				
MSCI World ex-Switzerland	%	5.92	25.65	-16.87

\* Depuis le 23.06.2021, cette classe de parts se dénomme B (au lieu de E) et ses conditions d'accès ont été modifiées (cf. détails dans le contrat de fonds)

### Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de l'Asset Management Association Switzerland AMAS.
2. Les chiffres figurant dans le tableau ci-dessus sont calculés sur une base annuelle sauf pour l'année de lancement (le début de la période est indiqué dans ledit tableau) et pour l'année de clôture (la fin de la période correspond à la date du présent rapport).
3. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.

Les données MSCI ne doivent pas être communiquées, reproduites ou utilisées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent pas être utilisées comme des éléments d'un quelconque instrument, produit ou indice financier. Aucune donnée MSCI ne peut être considérée comme constituant un conseil financier ou une recommandation de prendre (ou de ne pas prendre) une décision d'investissement, quel que soit son type. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme des indications ou garanties d'analyse ou de prévision de performance actuelle ou future. MSCI décline toute garantie et responsabilité pour tout dommage, direct ou indirect, ou risque que ce soit.

## Rapport abrégé de la société d'audit

---

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placement ETHOS avec les compartiments suivants :

- Ethos Equities CH indexed, Corporate Governance
- Ethos Equities Sustainable World ex CH
- Ethos Bonds International
- Ethos Sustainable Balanced 33

comprenant le compte de fortune au 31 décembre 2022, 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.

### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'administration de la direction de fonds. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport annuel, à l'exception des comptes annuels et de notre rapport correspondant.

Notre opinion sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune conclusion d'audit sous quelque forme que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent par ailleurs comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.

### 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 collectivement, 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 réalisé conformément à 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 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 ainsi que nos constatations d'audit importantes, y compris toute déficience majeure dans le système de contrôle interne, relevée au cours de notre audit.

KPMG SA

Santiago Ramos  
*Expert-réviser agréé*  
*Réviser responsable*

Oliver Gauderon  
*Expert-réviser agréé*

Genève, le 26 avril 2023

*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