

# PIGUET FUND - Pondéré

## Rapport annuel au 31 mai 2023

---

### 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 .....	18
Rapport de performance .....	20
Rapport abrégé de la société d'audit .....	21

Piguet Galland & vous. 

Rue de la Plaine 14  
CH-1400 Yverdon-les-Bains

[www.piguetgalland.ch](http://www.piguetgalland.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  
Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains

### Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds  
à Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains

## Information aux investisseurs

### 1) Modification concernant la direction du fonds

Avec effet au 1<sup>er</sup> juillet 2022, la composition des organes de la direction du fonds est modifiée de la manière suivante :

- départ de M. Florian Magnollay, en tant que membre et Vice-président du conseil d'administration. La fonction de Vice-président est reprise par M. Oren-Olivier Puder ;
- nomination de Mme Sandra Berchier en tant que membre de l'organe de gestion. 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.

### 2) 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.

Les modifications du contrat de fonds ont été approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 24 novembre 2022, avec entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> décembre 2022. Le dispositif de la décision FINMA a été publié le 5 décembre 2022 sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

## Utilisation du revenu net au 31 mai 2023

Date Ex VNI : 21/09/2023

Date de paiement : 25/09/2023

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 (CHF) A	Oui	13	CHF	1.30	0.455	0.845	1.30
Classe (EUR) A	Oui	13	EUR	0.90	0.315	0.585	0.90
Classe (USD) A	Oui	12	USD	9.50	3.325	6.175	9.50

## Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.06.22	01.06.21	01.06.20
			31.05.23	31.05.22	31.05.21
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	41'078'944.12	39'991'185.98	38'814'907.29
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	28'828'466.73	27'433'283.90	24'905'642.19
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	220.25	234.25	249.47
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe (CHF) A		2.00%	1.98%	2.06%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	7'648'284.74	8'287'150.62	6'611'628.75
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	159.21	164.36	169.70
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe (EUR) A		2.00%	1.99%	2.06%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	1'389'502.98	2'493'982.38	3'038'191.70
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	1'508.69	1'543.31	1'679.49
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe (USD) A		1.99%	1.98%	2.06%

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>31.05.23</b>	<b>31.05.22</b>
Avoirs en banque		
à vue	914'781.53	2'985'481.03
à terme	1'000'000.00	1'000'000.00
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	4'390'198.86	5'347'074.14
Produits structurés	1'669'693.36	2'059'035.06
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	8'835'767.27	8'221'167.75
Parts d'autres placements collectifs	23'917'763.96	20'903'211.33
Autres droits et papiers-valeurs	670'000.00	0.00
Instruments financiers dérivés	-338'826.65	-531'160.29
Autres actifs	68'681.59	56'218.32
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>41'128'059.92</b>	<b>40'041'027.34</b>
Autres engagements	-49'115.80	-49'841.36
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>41'078'944.12</b>	<b>39'991'185.98</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.06.22</b>	<b>01.06.21</b>
		<b>31.05.23</b>	<b>31.05.22</b>
Position au début de la période comptable		117'109	99'833
Parts émises		25'766	33'109
Parts rachetées		-11'984	-15'833
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>130'891</b>	<b>117'109</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.06.22</b>	<b>01.06.21</b>
		<b>31.05.23</b>	<b>31.05.22</b>
Position au début de la période comptable		50'422	38'961
Parts émises		8'810	20'170
Parts rachetées		-11'193	-8'709
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>48'039</b>	<b>50'422</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.06.22</b>	<b>01.06.21</b>
		<b>31.05.23</b>	<b>31.05.22</b>
Position au début de la période comptable		1'616	1'809
Parts émises		60	295
Parts rachetées		-755	-488
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>921</b>	<b>1'616</b>

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	39'991'185.98	38'814'907.29
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-181'393.75	-227'814.64
Solde des mouvements de parts	1'718'996.22	6'314'299.79
Résultat total	-449'844.33	-4'910'206.46
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>41'078'944.12</b>	<b>39'991'185.98</b>

Compte de résultat	Période comptable	01.06.22 31.05.23	01.06.21 31.05.22
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		1'821.90	0.00
à terme		33'386.94	3'044.46
Intérêts négatifs		-2'302.91	-10'955.54
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		157'578.41	95'436.69
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		151'090.26	132'467.33
Actions gratuites		21.37	4'145.66
Parts d'autres placements collectifs		233'756.39	182'736.58
Rétrocessions sur fonds de placement		9'091.99	9'683.91
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-17'979.65	-60'941.84
<b>Total des revenus</b>		566'464.70	355'617.25
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-4'081.45	-1'346.50
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-545'071.32	-547'277.06
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		12'681.75	24'516.84
<b>Total des charges</b>		-536'471.02	-524'106.72
<b>Résultat net avant ajustements</b>		29'993.68	-168'489.47
Ajustements fiscaux *		203'762.71	351'226.05
<b>Résultat net</b>		233'756.39	182'736.58
Gains et pertes de capital réalisés		74'988.39	-446'429.60
<b>Résultat réalisé</b>		308'744.78	-263'693.02
Gains et pertes de capital non réalisés		-758'589.11	-4'646'513.44
<b>Résultat total</b>		-449'844.33	-4'910'206.46

\* Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

	Période comptable	01.06.22	01.06.21
		31.05.23	31.05.22
<b>Utilisation du résultat de la classe (CHF) A</b>			
Résultat net	CHF	168'824.96	CHF 120'891.58
Report de l'année précédente	CHF	9'480.86	CHF 5'698.28
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	CHF	178'305.82	CHF 126'589.86
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	170'158.30	CHF 117'109.00
Report à compte nouveau	CHF	8'147.52	CHF 9'480.86
<b>Total</b>	CHF	178'305.82	CHF 126'589.86

	Période comptable	01.06.22	01.06.21
		31.05.23	31.05.22
<b>Utilisation du résultat de la classe (EUR) A</b>			
Résultat net	EUR	44'492.86	EUR 35'622.20
Report de l'année précédente	EUR	716.26	EUR 2'910.56
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	EUR	45'209.12	EUR 38'532.76
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	43'235.10	EUR 37'816.50
Report à compte nouveau	EUR	1'974.02	EUR 716.26
<b>Total</b>	EUR	45'209.12	EUR 38'532.76

	Période comptable	01.06.22	01.06.21
		31.05.23	31.05.22
<b>Utilisation du résultat de la classe (USD) A</b>			
Résultat net	USD	8'657.57	USD 11'749.51
Report de l'année précédente	USD	92.55	USD 139.84
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	USD	8'750.12	USD 11'889.35
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	8'749.50	USD 11'796.80
Report à compte nouveau	USD	0.62	USD 92.55
<b>Total</b>	USD	8'750.12	USD 11'889.35

## Inventaire et transactions

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>8'835'767.27</b>	<b>21.48</b>
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	11	CHF	10'890.00	131'039.76	0.32
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	500	CHF	426.00	233'003.34	0.57
CH0012032048	Roche Holding bj	800	CHF	288.20	252'212.44	0.61
CH0012221716	ABB	5'500	CHF	33.26	200'109.39	0.49
CH0013841017	Lonza Group nom.	190	CHF	569.40	118'346.00	0.29
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	100	CHF	820.80	89'788.33	0.22
CH0102484968	Julius Baer Group nom.	2'000	CHF	55.64	121'730.57	0.30
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	1'600	CHF	144.55	253'000.05	0.60
<b>Suisse</b>					<b>1'399'229.88</b>	<b>3.40</b>
DE0006047004	Heidelberg Materials	1'600	EUR	66.88	114'078.27	0.28
DE0006231004	Infineon Technologies nom.	4'000	EUR	34.73	148'098.76	0.36
DE0007236101	Siemens nom.	1'500	EUR	153.34	245'207.29	0.59
DE000A1EWWW0	Adidas nom.	610	EUR	151.50	98'521.07	0.24
<b>Allemagne</b>					<b>605'905.39</b>	<b>1.47</b>
FR0000120271	TotalEnergies	3'700	EUR	53.08	209'372.34	0.51
FR0000120321	L'Oreal	290	EUR	399.00	123'355.23	0.30
FR0000120404	Accor	5'000	EUR	30.97	165'081.30	0.40
FR0000120628	AXA	5'700	EUR	26.415	160'513.71	0.39
FR0000121667	EssilorLuxottica	1'050	EUR	168.44	188'547.68	0.46
FR0010220475	Alstom	5'000	EUR	25.74	137'203.51	0.33
<b>France</b>					<b>984'073.77</b>	<b>2.39</b>
GB0002374006	Diageo	2'000	GBP	33.47	82'965.62	0.20
GB0009223206	Smith & Nephew	5'000	GBP	12.02	74'488.10	0.18
GB00B10RZP78	Unilever	3'200	EUR	46.855	159'842.62	0.39
GB00B7KR2P84	Easyjet	20'412	GBP	4.713	119'232.72	0.29
GB00BP6MXD84	Shell	5'221	GBP	22.205	143'686.82	0.35
<b>Grande-Bretagne</b>					<b>580'215.88</b>	<b>1.41</b>
NL0011821202	ING Group	20'000	EUR	11.508	245'367.20	0.60
<b>Pays-Bas</b>					<b>245'367.20</b>	<b>0.60</b>
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Adr	2'900	USD	98.59	285'911.00	0.70
<b>Taiwan</b>					<b>285'911.00</b>	<b>0.70</b>
US0028241000	Abbott Laboratories	1'000	USD	102.00	102'000.00	0.25
US00724F1012	Adobe	300	USD	417.79	125'337.00	0.30
US02079K3059	Alphabet -A-	4'000	USD	122.87	491'480.00	1.19
US0231351067	Amazon.com	2'800	USD	120.58	337'624.00	0.82



ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US0326541051	Analog Devices	1'225	USD	177.69	217'670.25	0.53
US0378331005	Apple	1'350	USD	177.25	239'287.50	0.58
US0605051046	Bank of America Corp.	5'300	USD	27.79	147'287.00	0.36
US09857L1089	Booking Holdings	80	USD	2'508.77	200'701.60	0.49
US1667641005	Chevron Corp.	1'000	USD	150.62	150'620.00	0.37
US1912161007	Coca-Cola	3'000	USD	59.66	178'980.00	0.43
US34959J1088	Fortive Corp.	3'000	USD	65.11	195'330.00	0.47
US38141G1040	Goldman Sachs Group	600	USD	323.90	194'340.00	0.47
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co	1'200	USD	135.71	162'852.00	0.40
US5184391044	Estee Lauder Cie -A-	300	USD	184.03	55'209.00	0.13
US5801351017	McDonald's Corp.	500	USD	285.11	142'555.00	0.35
US5949181045	Microsoft Corp.	1'300	USD	328.39	426'907.00	1.04
US64110L1061	Netflix	300	USD	395.23	118'569.00	0.29
US6541061031	Nike -B-	1'000	USD	105.26	105'260.00	0.26
US7170811035	Pfizer	4'250	USD	38.02	161'585.00	0.39
US7427181091	Procter & Gamble Co	1'100	USD	142.50	156'750.00	0.38
US79466L3024	Salesforce	1'000	USD	223.38	223'380.00	0.54
US8085131055	Charles Schwab Corp.	2'800	USD	52.69	147'532.00	0.36
US92826C8394	Visa -A-	1'500	USD	221.03	331'545.00	0.81
US98978V1035	Zoetis -A-	750	USD	163.01	122'257.50	0.30
<b>Etats-Unis</b>					<b>4'735'058.85</b>	<b>11.51</b>
ZAE000259701	Sibanye Stillwater	3	ZAR	35.01	5.30	0.00
<b>Afrique du Sud</b>					<b>5.30</b>	<b>0.00</b>
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>8'249'586.12</b>	<b>20.06</b>
CH0039415010	Realstone Swiss Property	2'150	CHF	129.50	304'572.55	0.74
CH0047533549	ZKB Gold ETF -AA (USD)-	850	USD	1'860.40	1'581'340.00	3.84
CH0100778445	Credit Suisse Real Estate Fund Green Property	2'700	CHF	119.50	352'950.83	0.86
CH0124238004	Edmond de Rothschild Real Estate SICAV -A-	2'400	CHF	135.50	355'740.31	0.87
<b>Suisse</b>					<b>2'594'603.69</b>	<b>6.31</b>
IE00B3DKXQ41	iShares EUR Aggregate Bond ESG ETF EUR	10'000	EUR	105.76	1'127'478.07	2.74
IE00B42NVC37	Polar Capital Funds PLC - Global Technology Fund Class I USD	13'000	USD	76.96	1'000'480.00	2.43
IE00B53SXB19	iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	1'400	USD	808.69	1'132'166.00	2.75
IE00B5BMR087	iShares VII PLC - iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD	2'600	USD	434.30	1'129'180.00	2.75
<b>Irlande</b>					<b>4'389'304.07</b>	<b>10.67</b>
LU0328437438	Goldman Sachs Funds SICAV-Goldman Sachs Japan Equity -I- Cap.	3'200	JPY	20'627.02	472'439.20	1.15
LU0525285697	CS SICAV (Lux) - Small & Mid Cap Alpha Long/Short -B- Cap.	2'400	EUR	161.13946	412'287.16	1.00
<b>Luxembourg</b>					<b>884'726.36</b>	<b>2.15</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US4642888105	iShares US Medical Devices ETF	7'200	USD	52.91	380'952.00	0.93
<b>Etats-Unis</b>					<b>380'952.00</b>	<b>0.93</b>
<b>Obligations</b>					<b>4'390'198.86</b>	<b>10.67</b>
AU3CB0229227	2 3/4 % Bque Interamericaine De Developpement 15-25	500'000	AUD	97.02 %	313'932.48	0.76
<b>AUD</b>					<b>313'932.48</b>	<b>0.76</b>
IT0005323032	2 % Italia 18-28 BT	300'000	EUR	93.68 %	299'608.96	0.73
<b>EUR</b>					<b>299'608.96</b>	<b>0.73</b>
BE6295393936	2 1/4 % Anheuser-Busch InBev 17-29 NT	260'000	GBP	86.434 %	278'528.99	0.68
<b>GBP</b>					<b>278'528.99</b>	<b>0.68</b>
XS1967658243	1 5/8 % Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 19-24 NT	3'000'000	NOK	97.88 %	263'520.82	0.64
<b>NOK</b>					<b>263'520.82</b>	<b>0.64</b>
US06738EAN58	4 3/8 % Barclays 16-26 NT	380'000	USD	96.602 %	367'087.60	0.89
US458140CA64	4.15 % Intel 22-32 NT	300'000	USD	95.112 %	285'336.00	0.69
US57636QAP90	3.35 % Mastercard 20-30 NT	300'000	USD	93.82 %	281'460.00	0.68
US717081EW90	2 5/8 % Pfizer 20-30	400'000	USD	88.973 %	355'892.00	0.87
US9128283W81	2 3/4 % USA 18-28 Series B-2028 TB	500'000	USD	95.42578 %	477'128.91	1.16
US912828N712	5/8 % USA 16-26 TB	300'000	USD	96.35742 %	367'168.02	0.89
US91282CDY49	1 7/8 % USA 22-32 TB	400'000	USD	86.94531 %	347'781.25	0.85
US91282CFV81	4 1/8 % USA 22-32 TB	370'000	USD	103.72266 %	383'773.83	0.93
XS0880134258	3 7/8 % Ooredoo International Finance 13-28 NT Series 2	380'000	USD	97.10 %	368'980.00	0.90
<b>USD</b>					<b>3'234'607.61</b>	<b>7.86</b>
<b>Produits structurés</b>					<b>968'250.00</b>	<b>2.35</b>
GB00B15KXV33	WisdomTree Commodity Securities Limited 26	120'000	USD	8.06875	968'250.00	2.35
<b>Jersey</b>					<b>968'250.00</b>	<b>2.35</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>15'668'177.84</b>	<b>38.10</b>
CH0216442548	MV Immoextra Schweiz Fonds -M-	1'800	CHF	164.80	324'498.17	0.79
CH0228419740	GAM Swiss Sustainable Companies -R-	3'200	CHF	144.51	505'860.09	1.23
CH0261293432	PIGUET FUND - Actions Suisses I	1'725	CHF	343.87	648'882.30	1.58
CH0390987946	PIGUET FUND - Actions Japon I	4'000	JPY	17'083.00	489'084.15	1.19
CH0390987953	PIGUET FUND - Actions Asie-Pacifique ex-Japon I	13'200	USD	121.69	1'606'308.00	3.90
<b>Suisse</b>					<b>3'574'632.71</b>	<b>8.69</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
KYG6669N1438	Polar Multi-Strategy Fund -A2- Series 1 (USD)	1'000	USD	693.73683	693'736.83	1.68
XD0286332057	Blue Diamond Fund Non-Directional Fund USD Series 12/12	1'249.7179	USD	371.08401	463'750.33	1.13
<b>Iles Cayman</b>					<b>1'157'487.16</b>	<b>2.81</b>
FR0013303484	Groupama Axiom Legacy Classe -JU-	830	USD	1'017.95	844'898.50	2.05
<b>France</b>					<b>844'898.50</b>	<b>2.05</b>
IE00B734TY42	GaveKal UCITS Fund-GaveKal China Fixed Income Fund -A- USD	2'400	USD	141.80	340'320.00	0.83
IE00BKFFVY943	MontLake UCITS - Invenomic US Eq. -I -Instit. Pooled-USD	2'800	USD	162.0362	453'701.36	1.10
<b>Irlande</b>					<b>794'021.36</b>	<b>1.93</b>
LU0084093235	Piguet Strategies SICAV - Piguet Opportunity (USD) -C- Cap.	150	USD	23'902.47	3'585'370.50	8.73
LU0493470065	Piguet Global Fund FCP - International Bond (USD) -I- Cap.	9'940	USD	254.76	2'532'314.40	6.16
LU0723589023	Prosper Funds Sicav - Prosper Stars & Stripes Fund I USD Cap.	1'850	USD	195.90	362'415.00	0.88
LU0765420822	SKY Harbor Global Funds SICAV - Global High Yield Fund A USD	7'824.26	USD	152.76	1'195'233.96	2.91
LU0849851471	ABN AMRO FUNDS SICAV - Aristotle US Equities -I-USD- Cap.	3'700	USD	250.638	927'360.60	2.25
LU0860350148	T.Rowe Price Funds - Emerging Markets Equity -Q- Cap.	22'235	USD	11.49	255'480.15	0.62
LU1111643042	Eleva European Selection Fund -I- EUR Cap.	200	EUR	1'876.38	400'071.35	0.97
<b>Luxembourg</b>					<b>9'258'245.96</b>	<b>22.52</b>
VGG9075C1077	Tristar Special Contingency Inc Side Pocket	493.43	USD	78.82	38'892.15	0.10
<b>Îles Vierges Britanniques</b>					<b>38'892.15</b>	<b>0.10</b>
<b>Droits de souscription</b>					<b>670'000.00</b>	<b>1.63</b>
15001048	Gim Portfolio Strategies FundsTechnology Fund drt	420'000	USD	1.00	420'000.00	1.02
15001063	Harvest Small Cap Offshore Fund drt	250'000	USD	1.00	250'000.00	0.61
<b>Iles Cayman</b>					<b>670'000.00</b>	<b>1.63</b>
<b>Produits structurés</b>					<b>701'443.36</b>	<b>1.71</b>
CH0359281273	Basket BCV Certificat Tracker US Millennials Open End	3'200	USD	177.3526	567'528.32	1.38
CH0383110886	BCV Basket Underlying Tracker 17- sans echeance	1'520	USD	88.102	133'915.04	0.33
<b>Suisse</b>					<b>701'443.36</b>	<b>1.71</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>-338'826.65</b>	<b>-0.82</b>
DAT029022	10.07.23	1'763'739	CHF	1.00	1'929'375.92	4.69
DAT029022	10.07.23	-1'800'000	EUR	0.97241	-1'914'720.67	-4.66
DAT029023	10.07.23	3'903'328.77	EUR	1.00	4'161'230.71	10.12
DAT029023	10.07.23	-4'280'000	USD	0.93597	-4'270'633.18	-10.38
DAT029024	10.07.23	559'397.88	EUR	1.00	596'358.59	1.45
DAT029024	10.07.23	-550'000	CHF	1.02837	-602'974.79	-1.47
DAT029025	10.07.23	178'054.75	USD	1.00	178'054.75	0.43
DAT029025	10.07.23	-160'000	CHF	1.0987	-175'792.19	-0.43

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
DAT029026	10.07.23	14'260'948.5	CHF	1.00	15'600'228.08	37.93
DAT029026	10.07.23	-15'900'000	USD	0.91017	-15'830'728.07	-38.49
DAT029027	10.07.23	81'984.38	USD	1.00	81'984.38	0.20
DAT029027	10.07.23	-75'000	EUR	1.06841	-80'130.83	-0.19
DAT029148	10.07.23	438'047.75	CHF	1.00	479'185.86	1.17
DAT029148	10.07.23	-490'000	USD	0.91017	-487'865.21	-1.19
DAT029196	10.07.23	33'000	EUR	1.00	35'180.39	0.09
DAT029196	10.07.23	-35'788.5	USD	0.93597	-35'710.18	-0.09
DAT029197	10.07.23	90'000	CHF	1.00	98'452.11	0.24
DAT029197	10.07.23	-100'761.31	USD	0.91017	-100'322.32	-0.24
<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>-338'826.65</b>	<b>-0.82</b>

## Valeurs mobilières évaluées selon un modèle

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					0.00	0.00
CA6565685089	Nortel Networks Corp.	534	USD		0.00	0.00
<b>Canada</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

## Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

Inventaire résumé		Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue		914'781.53	2.22
Avoirs en banque à terme		1'000'000.00	2.43
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		4'390'198.86	10.67
Produits structurés		1'669'693.36	4.06
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		8'835'767.27	21.48
Parts d'autres placements collectifs		23'917'763.96	58.16
Autres droits et papiers-valeurs		670'000.00	1.63
Instruments financiers dérivés		-338'826.65	-0.82
Autres actifs		68'681.59	0.17
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>		<b>41'128'059.92</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements		-49'115.80	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>		<b>41'078'944.12</b>	

Cours de change	
AUD	1 = USD 0.64715
CAD	1 = USD 0.735673
CHF	1 = USD 1.093912
EUR	1 = USD 1.066072
GBP	1 = USD 1.239403
HKD	100 = USD 12.774249
JPY	100 = USD 0.715747
MXN	100 = USD 5.631187
NOK	100 = USD 8.974282
NZD	1 = USD 0.59935

SEK 100 = USD 9.188131  
 ZAR 100 = USD 5.04636

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

<b>Engagement du fonds</b>	<b>% de la fortune nette</b>	<b>Montant</b>
Total des positions augmentant l'engagement	0%	0.00
Total des positions réduisant l'engagement	57%	23'311'930.86

### Informations supplémentaires et opérations hors-bilan

Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan		0.00
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan		0.00
Montant du compte prévu pour être réinvesti		0.00

### Type et montant des sûretés acceptées

Aucune sûreté acceptée		0.00
------------------------	--	------

### Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)

- Banque Cantonale Vaudoise

## 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

CH0012032048	Roche Holding bj	300	0
CH0013841017	Lonza Group nom.	190	0
CH0102484968	Julius Baer Group nom.	2'000	0
FR0000120271	TotalEnergies	3'700	0
FR0000120321	L'Oreal	290	0
US02079K3059	Alphabet -A-	3'800	0
US0231351067	Amazon.com	2'730	0
US0326541051	Analog Devices	1'225	0
US1667641005	Chevron Corp.	1'000	0
US79466L3024	Salesforce	350	0

#### Parts d'autres placements collectifs

CH0100778445	Credit Suisse Real Estate Fund Green Property	2'700	0
CH0228419740	GAM Swiss Sustainable Companies -R-	1'200	0
CH0390987953	PIGUET FUND - Actions Asie-Pacifique ex-Japon I	4'876	0
FR0013303484	Groupama Axiom Legacy Classe -JU-	500	0
IE00B3DKXQ41	iShares EUR Aggregate Bond ESG ETF EUR	10'000	0
IE00B42NVC37	Polar Capital Funds PLC - Global Technology Fund Class I USD	6'000	0
IE00B53SZB19	iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	840	0
IE00B5BMR087	iShares VII PLC - iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD	900	0
IE00BKFBVY943	MontLake UCITS - Invenomic US Eq. -I -Instit. Pooled-USD	2'800	0
LU0493470065	Piguet Global Fund FCP - International Bond (USD) -I- Cap.	2'140	0
LU0525285697	CS SICAV (Lux) - Small & Mid Cap Alpha Long/Short -B- Cap.	970	0
LU0765420822	SKY Harbor Global Funds SICAV - Global High Yield Fund A USD	3'700	0
LU0849851471	ABN AMRO FUNDS SICAV - Aristotle US Equities -I-USD- Cap.	1'000	0
LU1111643042	Eleva European Selection Fund -I- EUR Cap.	200	0

#### Obligations

US458140CA64	4.15 % Intel 22-32 NT	300'000	0
US57636QAP90	3.35 % Mastercard 20-30 NT	300'000	0
US91282CFV81	4 1/8 % USA 22-32 TB	370'000	0

#### Droits de souscription

15001048	Gim Portfolio Strategies FundsTechnology Fund drt	420'000	0
15001063	Harvest Small Cap Offshore Fund drt	250'000	0

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)
------	-------------	-----------	-----------

#### Produits structurés

CH0359281273	Basket BCV Certificat Tracker US Millennials Open End	3'200	0
--------------	---	-------	---

#### Positions fermées en cours de période comptable

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

CH0038863350	Nestle nom.	0	1'125
CH0244767585	UBS Group nom.	0	6'400
CH1169360919	Accelleron Industries	275	275
NO0010096985	Equinor	0	8'000
US2546871060	The Walt Disney Company	0	1'200
US94106L1098	Waste Management	0	1'600

#### Parts d'autres placements collectifs

FR0010251744	Multi Units France Sicav - Lyxor IBEX 35 (DR) UCITS ETF	0	2'800
FR0011468602	Oddo BHF SICAV - Oddo BHF Metropole Selection -W-	0	1'100
GB00B3N53472	Schroder Tellworth UK Dynamic Absolute Return -P2- GBP	0	93'000
IE00B1FZSC47	iShares II PLC - iShares USD TIPS UCITS ETF	0	2'300
IE00B905SX62	Lyxor Newcits IRL-Lyxor/Tiedemann Arbitrage Strategy -I- USD	0	4'907.9018
IE00BWWFLN72	MontLake UCITS Platform - DUNN WMA Institutional USD -B- Acc	0	2'600
LU0075056555	BlackRock Global Funds SICAV - World Mining Fund -A2- Cap.	0	8'000
LU0353189763	Allspring (Lux) Worldwide Fund SICAV - US All Cap Growth -I-	0	1'110
LU1997245250	Allianz Global Investors Fund SICAV-Allianz China A -IT(USD)	300	600

#### Obligations

US06738EBC84	6.25157 % Goldman Sachs Group 16-24 NT var	0	780'000
US61746BEC63	4.183 % Morgan Stanley 16-23 NT var	0	400'000
USY3815NAY77	3 % Hyundai Capital Services 17-22 NT	0	500'000

#### Droits de souscription

CH1202188848	Edmond de Rothschild Real Estate SICAV - Swiss drt 09.09.22	2'400	2'400
--------------	---	-------	-------

#### Produits structurés

CH0328369209	UBS Underlying Tracker 2016 CMIMTR	0	3'700
--------------	------------------------------------	---	-------

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

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

### Positions ouvertes à la fin de la période comptable

#### Opérations à terme sur devises

DAT029022		10.07.23	0.97986	CHF	1'763'739.00	EUR	1'800'000.00
DAT029023		10.07.23	0.91199	EUR	3'903'328.77	USD	4'280'000.00
DAT029024		10.07.23	1.01709	EUR	559'397.88	CHF	550'000.00
DAT029025		10.07.23	1.11284	USD	178'054.75	CHF	160'000.00
DAT029026		10.07.23	0.89692	CHF	14'260'948.50	USD	15'900'000.00
DAT029027		10.07.23	1.09313	USD	81'984.38	EUR	75'000.00
DAT029148		10.07.23	0.89398	CHF	438'047.75	USD	490'000.00
DAT029196		10.07.23	0.92208	EUR	33'000.00	USD	35'788.50
DAT029197		10.07.23	0.89320	CHF	90'000.00	USD	100'761.31

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Opérations à terme sur devises

DAT027806		11.07.22	1.04858	USD	200'000.00	EUR	190'734.14
DAT027893		11.10.22	0.96640	CHF	12'949'760.00	USD	13'400'000.00
DAT027894		11.10.22	0.98831	CHF	988'310.00	EUR	1'000'000.00
DAT027895		11.10.22	1.00933	EUR	656'062.01	CHF	650'000.00
DAT027896		11.10.22	0.97458	EUR	3'654'685.79	USD	3'750'000.00
DAT027897		11.10.22	1.02240	USD	61'344.00	EUR	60'000.00
DAT027898		11.10.22	1.03381	USD	268'789.41	CHF	260'000.00
DAT027937		11.10.22	0.98480	CHF	300'000.00	EUR	304'630.38
DAT027938		11.10.22	0.97150	CHF	90'000.00	USD	92'640.25
DAT028046		12.08.22	1.06001	USD	205'000.00	CHF	193'393.93
DAT028062		11.10.22	0.95390	CHF	810'815.00	USD	850'000.00
DAT028063		11.10.22	0.99157	EUR	148'735.75	USD	150'000.00
DAT028239		25.01.23	0.98146	CHF	12'758'980.00	USD	13'000'000.00
DAT028240		25.01.23	0.96485	CHF	1'254'305.00	EUR	1'300'000.00
DAT028241		25.01.23	1.02307	EUR	3'683'067.91	USD	3'600'000.00
DAT028242		25.01.23	1.03173	EUR	221'821.00	CHF	215'000.00
DAT028243		25.01.23	1.01667	USD	142'334.28	CHF	140'000.00
DAT028244		25.01.23	0.97706	USD	97'706.00	EUR	100'000.00
DAT028545		25.01.23	0.94787	EUR	199'052.13	USD	210'000.00
DAT028546		25.01.23	0.93400	CHF	1'354'300.00	USD	1'450'000.00
DAT028710		12.04.23	1.09051	USD	152'671.76	CHF	140'000.00
DAT028711		12.04.23	1.09000	USD	76'300.00	EUR	70'000.00
DAT028713		12.04.23	1.00110	EUR	450'495.55	CHF	450'000.00

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés



Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT028714		12.04.23	0.91659	EUR	3'483'043.08	USD	3'800'000.00
DAT028715		12.04.23	0.91600	CHF	13'190'400.00	USD	14'400'000.00
DAT028716		12.04.23	0.99680	CHF	1'395'520.00	EUR	1'400'000.00
DAT028803		12.04.23	0.91660	CHF	916'600.00	USD	1'000'000.00
DAT028804		12.04.23	0.93371	EUR	280'112.04	USD	300'000.00

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

## Notes aux états financiers

### Commissions

PIGUET FUND - Pondéré	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 promoteurs de vente	Indemnité pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds	
			A l'émission	Au rachat
Classe (CHF) A	1.40%*	Max. 2.50%	Max. 0.80%	
Classe (EUR) A	1.40%*			
Classe (USD) A	1.40%*			

\* En cas d'investissement dans des fonds cibles liés (tels que définis dans le contrat de fonds), la direction du fonds peut décider de prélever une commission de gestion 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 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. Si une valeur nette d'inventaire n'est pas disponible ou disponible uniquement sur une base estimative, la direction du fonds évalue cette valeur au prix probable réalisable avec diligence au moment de l'évaluation en utilisant des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique (Fair Value). Elle peut se baser sur des données fournies par les dépositaires, administrateurs ou gestionnaires des fonds cibles.

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	2023 au 31 mai
Performance en <b>CHF</b> :					
– Classe (CHF) A (depuis le 31.08.09)	%	8.31	6.81	-13.26	2.30
Performance en <b>EUR</b> :					
– Classe (EUR) A (depuis le 31.08.09)	%	8.26	9.08	-11.15	3.28
Performance en <b>USD</b> :					
– Classe (USD) A (lancée le 16.09.11)	%	14.16	6.00	-12.42	3.67

### 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

---

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

- Pondéré
- Actions Suisses
- Actions Suisses – SMID
- Actions Pan-Europe
- Actions Amérique du Nord
- Actions Japon
- Actions Asie-Pacifique ex-Japon

comprenant le compte de fortune au 31 mai 2023, 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*

Baptiste Reichen  
*Expert-réviser agréé*

Genève, le 31 août 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