

PIGUET FUND - Actions Amérique du Nord

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	14
Rapport de performance	16
Rapport abrégé de la société d'audit	17

Piguet Galland & vous. 

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

www.piguetgalland.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction du fonds et organisation

Direction du fonds

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président

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^{er} 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^{er} 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 susmentionnées 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, la politique de placement du fonds a été modifiée de la manière suivante :

- suppression des instruments financiers dérivés à des fins d'investissement et des placements en produits structurés ;
- réduction de 49% à 20% de la limite faïtière pour les investissements en parts de placements collectifs de capitaux et de 30% à 20% pour certains types éligibles dans cette poche (alternatifs, fermés, REITs). La limite cumulée pour les fonds cibles de type alternatifs, fermés, REITs et fonds de fonds a également été réduite de 30% à 20% ;
- introduction d'une clause prévoyant i) la part minimale de la fortune devant être investie dans des placements intégrant des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), et ii) la part maximale de ladite fortune pouvant être investie dans des placements n'intégrant pas ces critères. Des informations concernant les investissements ESG ont en outre été insérées dans le prospectus (chiffre 1.10.8).

Les porteurs de parts ont été informés des modifications qui précèdent par une publication du 28 juin 2022 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

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^{er} décembre 2022. Le dispositif de la décision FINMA a été publié le 5 décembre 2022 sur la plateforme électronique 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			à l'étranger
				en Suisse			
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Classe A	Oui	10	USD	0.25	0.0875	0.1625	0.25
Classe I	Oui	5	USD	0.20	0.07	0.13	0.20

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	120'134'796.95	96'669'485.34	89'591'124.69
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD	8'103'466.67	8'436'205.13	10'053'177.90
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD	276.88	268.73	288.62
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.55%	1.54%	1.55%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	USD	112'031'330.28	88'233'280.21	79'537'946.79
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	USD	283.72	274.21	293.28
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		1.15%	1.15%	1.15%

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

Compte de fortune (Valeurs vénales)	31.05.23	31.05.22
Avoirs en banque		
à vue	5'794'573.53	2'002'888.58
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	99'481'971.62	81'461'993.84
Parts d'autres placements collectifs	14'883'987.45	13'234'265.76
Autres actifs	87'929.63	57'183.53
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	120'248'462.23	96'756'331.71
Autres engagements	-113'665.28	-86'846.37
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	120'134'796.95	96'669'485.34

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.06.22	01.06.21
		31.05.23	31.05.22
Position au début de la période comptable		31'393	34'832
Parts émises		4'017	9'127
Parts rachetées		-6'143	-12'566
Position à la fin de la période comptable		29'267	31'393

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	01.06.22	01.06.21
		31.05.23	31.05.22
Position au début de la période comptable		321'774	271'205
Parts émises		105'433	104'556
Parts rachetées		-32'342	-53'987
Position à la fin de la période comptable		394'865	321'774

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	96'669'485.34	89'591'124.69
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-54'544.70	-78'250.85
Solde des mouvements de parts	19'153'915.79	13'321'293.10
Résultat total	4'365'940.52	-6'164'681.60
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	120'134'796.95	96'669'485.34

Compte de résultat	Période comptable	01.06.22	01.06.21
		31.05.23	31.05.22
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		36'121.24	0.00
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		898'013.68	724'277.41
Actions gratuites		363.96	4.69
Parts d'autres placements collectifs		84'626.91	54'661.28
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-7'473.38	-61'428.10
Total des revenus		1'011'652.41	717'515.28
Charges			
Intérêts passifs		-4.46	-322.55
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-1'132'031.95	-1'084'067.13
Autres charges		-292.76	0.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		5'408.40	26'048.52
Total des charges		-1'126'920.77	-1'058'341.16
Résultat net avant ajustements		-115'268.36	-340'825.88
Ajustements fiscaux *		199'895.27	395'487.16
Résultat net		84'626.91	54'661.28
Gains et pertes de capital réalisés		1'597'164.37	2'746'769.61
Résultat réalisé		1'681'791.28	2'801'430.89
Gains et pertes de capital non réalisés		2'684'149.24	-8'966'112.49
Résultat total		4'365'940.52	-6'164'681.60

* Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

	Période comptable	01.06.22	01.06.21
Utilisation du résultat de la classe A		31.05.23	31.05.22
Résultat net		7'278.36	5'279.26
Report de l'année précédente		332.86	1'332.20
Résultat disponible pour être réparti		7'611.22	6'611.46
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		7'316.75	6'278.60
Report à compte nouveau		294.47	332.86
Total		7'611.22	6'611.46

	Période comptable	01.06.22	01.06.21
Utilisation du résultat de la classe I		31.05.23	31.05.22
Résultat net		77'348.55	49'382.02
Report de l'année précédente		10'688.13	9'572.21
Résultat disponible pour être réparti		88'036.68	58'954.23
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		78'973.00	48'266.10
Report à compte nouveau		9'063.68	10'688.13
Total		88'036.68	58'954.23

Inventaire et transactions

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					99'481'971.62	82.73
AN8068571086	SLB nom.	16'000	USD	42.83	685'280.00	0.57
US1667641005	Chevron Corp.	7'100	USD	150.62	1'069'402.00	0.89
Pétrole et Gaz					1'754'682.00	1.46
IE000S9YS762	Linde	3'000	USD	353.66	1'060'980.00	0.89
US02376R1023	American Airlines Group	50'000	USD	14.78	739'000.00	0.61
Matériaux de Base					1'799'980.00	1.50
IE00B4BNMY34	Accenture -A-	2'500	USD	305.92	764'800.00	0.64
IE00BK9ZQ967	Trane Technologies	4'000	USD	163.23	652'920.00	0.54
US1491231015	Caterpillar	4'500	USD	205.75	925'875.00	0.77
US34959J1088	Fortive Corp.	6'700	USD	65.11	436'237.00	0.36
US9078181081	Union Pacific Corp.	7'500	USD	192.52	1'443'900.00	1.20
US98419M1009	Xylem	8'500	USD	100.20	851'700.00	0.71
Industries					5'075'432.00	4.22
US1912161007	Coca-Cola	61'800	USD	59.66	3'686'988.00	3.08
US5184391044	Estee Lauder Cie -A-	9'550	USD	184.03	1'757'486.50	1.46
US6092071058	Mondelez Intl -A-	14'000	USD	73.41	1'027'740.00	0.85
US6541061031	Nike -B-	12'000	USD	105.26	1'263'120.00	1.05
US7427181091	Procter & Gamble Co	20'000	USD	142.50	2'850'000.00	2.37
US88160R1014	Tesla	6'150	USD	203.93	1'254'169.50	1.04
Biens de Consommation					11'839'504.00	9.85
US0028241000	Abbott Laboratories	22'000	USD	102.00	2'244'000.00	1.87
US45168D1046	Idexx Laboratories	1'550	USD	464.77	720'393.50	0.60
US46120E6023	Intuitive Surgical	2'850	USD	307.84	877'344.00	0.73
US4781601046	Johnson & Johnson	5'000	USD	155.06	775'300.00	0.64
US5324571083	Eli Lilly & Co	5'600	USD	429.46	2'404'976.00	1.99
US7170811035	Pfizer	30'000	USD	38.02	1'140'600.00	0.95
US8175651046	Service Corporation International	15'000	USD	63.61	954'150.00	0.79
US8636671013	Stryker Corp.	5'700	USD	275.58	1'570'806.00	1.31
US8835561023	Thermo Fisher Scientific	1'600	USD	508.46	813'536.00	0.68
US91324P1021	Unitedhealth Group	2'500	USD	487.24	1'218'100.00	1.01
US98978V1035	Zoetis -A-	12'000	USD	163.01	1'956'120.00	1.63
Santé					14'675'325.50	12.20
US0231351067	Amazon.com	34'400	USD	120.58	4'147'952.00	3.44
US2546871060	The Walt Disney Company	15'000	USD	87.96	1'319'400.00	1.10

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US2566771059	Dollar General Corp.	1'900	USD	201.09	382'071.00	0.32
US4370761029	The Home Depot	5'400	USD	283.45	1'530'630.00	1.27
US5719032022	Marriott Intl -A-	6'000	USD	167.79	1'006'740.00	0.84
US5801351017	McDonald's Corp.	8'200	USD	285.11	2'337'902.00	1.94
US64110L1061	Netflix	3'100	USD	395.23	1'225'213.00	1.02
US9311421039	Walmart	6'200	USD	146.87	910'594.00	0.76
Services aux Consommateurs					12'860'502.00	10.69
US0304201033	American Water Works Co	2'450	USD	144.45	353'902.50	0.29
US65339F1012	NextEra Energy	12'000	USD	73.46	881'520.00	0.74
Services aux Collectivités					1'235'422.50	1.03
CH0044328745	Chubb nom.	6'750	USD	185.80	1'254'150.00	1.04
US04010L1035	Ares Capital Corp.	120'903	USD	18.74	2'265'722.22	1.88
US0605051046	Bank of America Corp.	75'000	USD	27.79	2'084'250.00	1.73
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co	21'000	USD	135.71	2'849'910.00	2.38
US6174464486	Morgan Stanley	12'000	USD	81.76	981'120.00	0.82
US78409V1044	S&P Global	2'200	USD	367.43	808'346.00	0.67
US8085131055	Charles Schwab Corp.	38'000	USD	52.69	2'002'220.00	1.67
US92826C8394	Visa -A-	6'000	USD	221.03	1'326'180.00	1.10
Sociétés Financières					13'571'898.22	11.29
US00724F1012	Adobe	2'400	USD	417.79	1'002'696.00	0.83
US0079031078	Advanced Micro Devices	10'000	USD	118.21	1'182'100.00	0.98
US02079K3059	Alphabet -A-	56'800	USD	122.87	6'979'016.00	5.80
US0326541051	Analog Devices	9'200	USD	177.69	1'634'748.00	1.36
US0378331005	Apple	54'200	USD	177.25	9'606'950.00	7.99
US0382221051	Applied Materials	5'000	USD	133.30	666'500.00	0.55
US30303M1027	Meta Platforms -A-	5'000	USD	264.72	1'323'600.00	1.10
US4612021034	Intuit	3'230	USD	419.12	1'353'757.60	1.13
US5949181045	Microsoft Corp.	30'000	USD	328.39	9'851'700.00	8.20
US67066G1040	Nvidia Corp.	3'720	USD	378.34	1'407'424.80	1.17
US6821891057	ON Semiconductor Corp.	12'250	USD	83.60	1'024'100.00	0.85
US79466L3024	Salesforce	2'850	USD	223.38	636'633.00	0.53
Technologie					36'669'225.40	30.49
Parts d'autres placements collectifs					13'553'582.00	11.27
US46090E1038	Invesco QQQ Trust Series I	20'400	USD	347.99	7'098'996.00	5.90
US4642875235	iShares Semiconductor ETF	2'250	USD	476.70	1'072'575.00	0.89
US4642875565	iShares Biotechnology ETF	9'100	USD	126.28	1'149'148.00	0.96
US4642878387	iShares U.S. Basic Materials ETF	7'900	USD	120.97	955'663.00	0.79
US4642888105	iShares US Medical Devices ETF	24'000	USD	52.91	1'269'840.00	1.06
US78468R5569	SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	17'000	USD	118.08	2'007'360.00	1.67
Sociétés Financières					13'553'582.00	11.27

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
------	-------------	----------------	---------	-------	---------------	------

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					1'330'405.45	1.11
---	--	--	--	--	---------------------	-------------

LU1202666753	Credit Suisse (Lux) Robotics Equity Fund -IB- Cap.	629.069	USD	2'114.88	1'330'405.45	1.11
--------------	--	---------	-----	----------	--------------	------

Sociétés Financières					1'330'405.45	1.11
-----------------------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
-------------------	---------------	------

Avoirs en banque à vue	5'794'573.53	4.82
------------------------	--------------	------

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	99'481'971.62	82.73
---	---------------	-------

Parts d'autres placements collectifs	14'883'987.45	12.38
--------------------------------------	---------------	-------

Autres actifs	87'929.63	0.07
---------------	-----------	------

Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	120'248'462.23	100.00
---	-----------------------	---------------

Autres engagements	-113'665.28	
--------------------	-------------	--

Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	120'134'796.95	
--	-----------------------	--

Cours de change CAD 1 = USD 0.735673

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Total des positions augmentant l'engagement	0%	0
Total des positions réduisant l'engagement	0%	0
Informations supplémentaires et opérations hors-bilan		
Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan		0
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan		0
Montant du compte prévu pour être réinvesti		0
Type et montant des sûretés acceptées		
Aucune sûreté acceptée		0
Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)		
Aucune		

Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
------	-------------	-----------	-----------

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

AN8068571086	SLB nom.	16'000	0
IE000S9YS762	Linde	3'000	0
US00724F1012	Adobe	1'600	0
US0079031078	Advanced Micro Devices	20'000	17'200
US02079K3059	Alphabet -A-	55'060	0
US0231351067	Amazon.com	32'680	0
US0326541051	Analog Devices	3'100	0
US0382221051	Applied Materials	0	8'000
US0605051046	Bank of America Corp.	35'000	0
US4612021034	Intuit	1'615	0
US5184391044	Estee Lauder Cie -A-	3'000	0
US5324571083	Eli Lilly & Co	5'600	0
US5949181045	Microsoft Corp.	5'650	0
US6174464486	Morgan Stanley	12'000	0
US64110L1061	Netflix	3'100	0
US7427181091	Procter & Gamble Co	9'900	0
US8085131055	Charles Schwab Corp.	25'000	0
US8175651046	Service Corporation International	15'000	0
US88160R1014	Tesla	4'100	0
US9078181081	Union Pacific Corp.	4'500	0

Parts d'autres placements collectifs

US46090E1038	Invesco QQQ Trust Series I	4'400	0
US4642875235	iShares Semiconductor ETF	2'250	0
US4642875565	iShares Biotechnology ETF	9'100	0
US4642878387	iShares U.S. Basic Materials ETF	7'900	0
US78468R5569	SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	10'000	15'000

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

NL0009538784	NXP Semiconductors	0	2'400
US09857L1089	Booking Holdings	0	375
US7475251036	Qualcomm	0	4'250
US94106L1098	Waste Management	0	4'700

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

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
Parts d'autres placements collectifs			
US4642874089	iShares S&P 500 Value ETF	0	3'200
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF	0	4'600

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 – Actions Amérique du Nord	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 A	1.50%*	Max. 2.50%	Max. 0.80%	
Classe I	1.10%*			

* 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 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:					
– Classe A (lancée le 16.09.11)	%	23.27	24.41	-24.12	12.22
– Classe I (lancée le 19.10.18)	%	23.76	24.91	-23.81	12.40

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-réviseur agréé
Réviseur responsable

Baptiste Reichen
Expert-réviseur 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