

Piguet Galland & vous. 

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 31 décembre 2023**

PIGUET GLOBAL FUND

Fonds Commun de Placement
de droit luxembourgeois
à compartiments multiples

R.C.S. Luxembourg K944

Ce rapport est un document d'information à l'usage des porteurs de parts. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du prospectus d'émission courant et des documents d'informations clés ("DIC"), accompagné du dernier rapport annuel et semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel. Ces documents seront adressés gratuitement à toute personne qui en manifestera le désir au siège de la société de gestion : 43, Boulevard Prince Henri, L-1724 Luxembourg.

PIGUET GLOBAL FUND

Sommaire

Organisation	2
Informations supplémentaires pour les investisseurs en Suisse	4
Rapport d'activité de la société de gestion	5
Rapport d'audit	7
Etat globalisé du patrimoine	10
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	11
PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)	12
Etat du patrimoine	12
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	13
Statistiques	14
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	15
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	17
PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)	18
Etat du patrimoine	18
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	19
Statistiques	20
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	21
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	23
PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)	24
Etat du patrimoine	24
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	25
Statistiques	26
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	27
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	29
Notes aux états financiers	30
Informations supplémentaires (non-auditées)	36

PIGUET GLOBAL FUND

Organisation

Société de gestion

GERIFONDS (Luxembourg) SA
43, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration de la société de gestion

Président

Christian Carron
Chief Executive Officer
GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
CH-1004 LAUSANNE

Vice-Président

Nicolas Biffiger
Senior Compliance Officer
GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
CH-1004 LAUSANNE
(jusqu'au 31 décembre 2023)

Olivia Tournier-Demal
Administrateur Indépendant
13, Rue Nicolas Thewes
L-6146 JUNGLINSTER
(à partir du 1er janvier 2024)

Administrateurs

Marc Aellen
Sous-directeur
BANQUE CANTONALE VAUDOISE
Place Saint-François 14
CH-1003 LAUSANNE

Bertrand Gillibert
Chief Financial Officer
GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
CH-1004 LAUSANNE

Frédéric Nicola
Chief Fund Risk & Regulatory Officer
GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
CH-1004 LAUSANNE
(à partir du 27 mars 2024)

Olivia Tournier-Demal
Administrateur Indépendant
13, Rue Nicolas Thewes
L-6146 JUNGLINSTER
(jusqu'au 31 décembre 2023)

PIGUET GLOBAL FUND

Organisation (suite)

Dirigeants de la société de gestion	Brahim Belhadj (jusqu'au 31 mars 2023) Emmanuel Cacault (à partir du 1er avril 2023) Benoît Paquay Daniel Pyc
Gestionnaire en investissements	PIGUET GALLAND & CIE SA Rue de la plaine 18 CH-1400 YVERDON-LES-BAINS
Dépositaire	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Administration centrale Agent de transfert et de registre	UI efa S.A. (anciennement EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.) Sous-délégué par la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG (jusqu'au 30 juin 2023) UI efa S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG (depuis le 1er juillet 2023)
Auditeur	PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator L-2182 LUXEMBOURG
Représentant et Service de paiement du Fonds en Suisse	PIGUET GALLAND & CIE SA Rue de la Plaine 18 CH-1400 YVERDON-LES-BAINS
Représentant du Fonds en Espagne	ALLFUNDS BANK SAU Calle Padres Dominicos 7 E-28050 MADRID
Représentant du Fonds en France	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES 29, Boulevard Haussmann F-75009 PARIS

PIGUET GLOBAL FUND

Informations supplémentaires pour les investisseurs en Suisse

Représentant pour la Suisse et service de paiement en Suisse

Piguet Galland & Cie SA, 18, rue de la Plaine, CH-1400 YVERDON-LES-BAINS, Suisse, a été désignée représentante du Fonds pour la Suisse et est également en charge des activités de service de paiement en Suisse.

Le prospectus, les documents d'informations clés (DIC), le règlement de gestion ainsi que les rapports annuels et semestriels du Fonds sont disponibles gratuitement auprès de Piguet Galland & Cie SA à Genève.

Publications

Les publications relatives au Fonds effectuées en Suisse seront publiées sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Les prix d'émission et de rachat des parts du Fonds sont publiés chaque semaine du lundi au vendredi sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Paiement de rétrocessions et de rabais

La société de gestion et ses mandataires peuvent verser des rétrocessions pour rémunérer l'activité de promotion de la vente de parts du Fonds en Suisse. Cette indemnité permet notamment de rémunérer les prestations suivantes :

- Mise en place de processus pour la souscription des parts ;
- Stockage et distribution des documents juridiques et de marketing ;
- Accomplissement des devoirs de diligence dans des domaines tels que le blanchiment d'argent, éclaircissement des besoins de la clientèle et limitations de vente (p. ex. *US persons*) ;
- Mandat à une société d'audit pour contrôler le respect des dispositions pour les distributeurs ainsi que le devoir d'annonce au sens de l'art. 16 LPCC et ;
- Formation des conseillers à la clientèle dans le domaine des placements collectifs de capitaux.

Les rétrocessions ne sont pas considérées comme des rabais, même si elles sont au final intégralement ou partiellement reversées aux investisseurs.

L'information sur le versement de rétrocessions est régie par les dispositions de la loi fédérale sur les services financiers (LSFin) s'y rapportant.

La société de gestion et ses mandataires ne paient aucun rabais lors de la promotion de la vente en Suisse pour réduire les commissions et les coûts revenant aux investisseurs et imputés au Fonds.

Lieu d'exécution et for

Pour les parts du Fonds proposées en Suisse, le lieu d'exécution se situe au siège du représentant. Le for judiciaire est au siège du représentant, ou au siège ou au lieu de domicile de l'investisseur.

REVUE DE L'EXERCICE

Grâce à un fort rebond durant les mois de novembre et décembre, les marchés financiers terminent l'année 2023 avec des performances positives qui permettent de partiellement combler les pertes de 2022. La résilience de l'économie mondiale et les anticipations d'une future détente monétaire de la part des grandes banques centrales ont porté ce redressement des actifs financiers. Exprimées en monnaies locales, les performances de toutes les grandes places financières terminent l'année en territoire positif, avec en tête de classement les bourses japonaise, américaine et de la zone euro qui terminent à plus de 20% de progression, tandis que la bourse suisse et une majorité de marchés émergents affichent des résultats bien plus décevants. Ce retournement de fin d'année a également profité aux marchés de taux. Ainsi, après un exercice 2022 particulièrement difficile, les marchés obligataires affichent des progressions en 2023. Pour les investisseurs suisses, l'année s'est avérée bien plus compliquée. Outre la nette sous-performance des actions suisses, la force du franc suisse, en progression notamment de 9% contre le dollar et 6% contre l'euro, est venue pénaliser l'évolution des placements effectués en monnaies étrangères. Dans ce contexte, les cours des compartiments du fonds affichent des progressions sur l'exercice 2023. Sur l'année, les performances des trois compartiments (parts de capitalisation des classes institutionnelles) ont été respectivement de +0,87% pour International Bond (CHF), +6,55% pour International Bond (USD) et +3,45% pour International Bond (EUR). Les performances des indices de référence des compartiments ont été de : +2,41% pour International Bond (CHF), +4,15% pour International Bond (USD) et +3,59% pour International Bond (EUR).

PERSPECTIVES

A l'exception de la Banque du Japon, les grandes banques centrales en ont terminé avec le durcissement de leur politique monétaire. Le cycle de relèvement des taux directeurs qui prend fin est quasiment sans précédent dans l'histoire récente, tant en raison de l'ampleur du mouvement haussier que de la nature synchrone des décisions prises par la majorité des instituts d'émission. Qu'un tel cycle se soit déroulé sans grosse casse économique ni crise financière est rassurant. Dans ce contexte, et en dépit d'un environnement géopolitique des plus tendu, l'activité économique s'est montrée étonnamment résiliente, tout particulièrement aux Etats-Unis. Si la récession a été évitée, le ralentissement de la conjoncture n'en est pas moins indéniable. Reste que l'inflation a enregistré un recul sensible et s'approche partout de la cible visée par les banquiers centraux, autorisant dès lors un début de détente des politiques monétaires. Les premiers assouplissements de taux se profilent d'ici le milieu de 2024. Le creux conjoncturel actuel devrait ainsi déboucher sur une embellie dans le courant de l'année, tandis que le retour de la croissance se confirmera vraisemblablement en 2025, dans les pays industrialisés comme dans les marchés émergents.

Les perspectives de rendement sur les grandes classes d'actifs paraissent donc positives pour l'année qui débute. En particulier, ces périodes d'inversion des politiques monétaires créent généralement un contexte favorable pour les placements obligataires. Ce d'autant que les valorisations sont attractives après une longue période de rendements très faibles voire parfois négatifs dans certaines monnaies. Les marchés de taux ont d'ailleurs commencé à rebondir : après un été particulièrement difficile, les cours ont enregistré un redressement spectaculaire en fin d'année. En ce début 2024, une avalanche de nouvelles émissions provoque un excès d'offre, ce qui se traduit par une consolidation plutôt justifiée. Mais selon nous, la détente des taux longs est bel et bien enclenchée. Les marchés offrant les meilleures perspectives sont les Etats-Unis et l'Europe, le marché obligataire suisse ayant quant à lui pris beaucoup d'avance. Les obligations de qualité supérieure (dettes souveraines, supranationales ou d'entreprises solides) sont celles qui présentent le plus d'intérêt, tandis que les primes de risque se sont déjà bien comprimées sur les emprunts de moindre qualité, en particulier sur les obligations dites à haut rendement.

Enfin, en ce qui concerne les devises, le calendrier et le rythme des baisses de taux qui seront annoncées par les grandes banques centrales s'avéreront déterminants pour l'évolution relative des principales paires de monnaies. Nous nous attendons à des décisions plus ou moins synchrones du côté de la Fed et de la BCE et, du même coup, à de faibles variations du différentiel de rendement entre le dollar et l'euro sur les échéances courtes. Le billet vert devrait dès lors conserver une trajectoire relativement stable face à la monnaie européenne durant la première partie de l'année. La Banque nationale suisse se dirige elle aussi vers un assouplissement de sa politique monétaire, mais elle restera sans doute prudente en ce début 2024. L'inflation est en effet susceptible d'enregistrer un léger rebond lié à l'augmentation des prix de l'électricité, des loyers et de la TVA. Et dans ce contexte, la BNS semble prête à accepter une appréciation supplémentaire du franc en vue de limiter l'inflation importée, comme le confirme la poursuite de la réduction de la taille de son bilan. Enfin, le durcissement monétaire qui se profile du côté de la Banque du Japon permettra potentiellement au yen de compenser en partie la forte dépréciation accumulée ces dernières années.

Luxembourg, le 6 mars 2024

Le Conseil d'Administration de la Société de Gestion

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.



Rapport d'audit

Aux Porteurs de parts de
Piguet Global Fund

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de Piguet Global Fund (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2023, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état globalisé du patrimoine du Fonds et l'état du patrimoine de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2023 ;
- l'état globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net du Fonds et l'état des opérations et des autres variations de l'actif net de chacun de ses compartiments pour l'exercice clos à cette date ;
- l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2023 ; et
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (le Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration de la société de gestion. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport d'audit sur ces états financiers.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration de la société de gestion pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la société de gestion est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration de la société de gestion qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds et de ses compartiments à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration de la société de gestion a l'intention de liquider le Fonds ou certains de ses compartiments ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Les objectifs de notre audit sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers 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 d'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de 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, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers 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. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;



- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la société de gestion, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration de la société de gestion du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou de ses compartiments à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds ou ses compartiments à cesser leur exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 23 avril 2024

Marc Schernberg

PIGUET GLOBAL FUND

Etat globalisé du patrimoine (en CHF)

au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	227.823.075,27
Avoirs bancaires	10.240.869,91
A recevoir sur émissions de parts	17.715,46
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.832.307,30
Intérêts bancaires à recevoir	78.015,45
Plus-values non réalisées sur changes à terme	5.430.630,89
Total de l'actif	245.422.614,28

Exigible

Dettes bancaires	614,44
A payer sur rachats de parts	37.339,66
Intérêts bancaires à payer	45,60
Frais à payer	215.267,09
Total de l'exigible	253.266,79
Actif net à la fin de l'exercice	245.169.347,49

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en CHF)

du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	5.907.051,40
Intérêts bancaires	269.786,38
Total des revenus	6.176.837,78

Charges

Commission de gestion	2.250.095,32
Frais bancaires et autres commissions	16.530,58
Frais sur transactions	5.987,76
Frais professionnels	25.453,42
Autres frais d'administration	208.671,02
Taxe d'abonnement	46.593,79
Intérêts bancaires payés	155,68
Autres charges	6.256,21
Total des charges	2.559.743,78

Revenus nets des investissements	3.617.094,00
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-5.739.982,44
- sur changes à terme	3.176.783,27
- sur devises	-975.144,10
Résultat réalisé	78.750,73

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	2.967.425,64
- sur changes à terme	808.211,04
Résultat des opérations	3.854.387,41

Dividendes payés	-719.796,07
------------------	-------------

Emissions	42.483.708,46
-----------	---------------

Rachats	-54.672.810,58
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-9.054.510,78
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	258.609.544,14
---	----------------

Ecart de réévaluation	-4.385.685,87
-----------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	245.169.347,49
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Etat du patrimoine (en CHF)

au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	174.197.986,78
Avoirs bancaires	7.315.211,16
A recevoir sur émissions de parts	17.715,46
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.365.548,96
Intérêts bancaires à recevoir	51.580,89
Plus-values non réalisées sur changes à terme	4.795.089,22
Total de l'actif	187.743.132,47

Exigible

Dettes bancaires	527,84
A payer sur rachats de parts	10.022,93
Intérêts bancaires à payer	45,60
Frais à payer	159.329,48
Total de l'exigible	169.925,85

Actif net à la fin de l'exercice 187.573.206,62

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en CHF)
C	88.457,898	CHF	152,45	13.485.520,75
D	344.920,593	CHF	97,64	33.678.999,28
I	1.028.816,849	CHF	95,79	98.554.671,00
J	470.707,001	CHF	88,92	41.854.015,59
				187.573.206,62

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en CHF)

du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	4.360.126,36
Intérêts bancaires	156.806,11
Total des revenus	4.516.932,47

Charges

Commission de gestion	1.675.469,13
Frais bancaires et autres commissions	14.103,09
Frais sur transactions	4.810,73
Frais professionnels	8.775,91
Autres frais d'administration	127.561,71
Taxe d'abonnement	34.910,06
Intérêts bancaires payés	100,79
Autres charges	1.218,12
Total des charges	1.866.949,54

Revenus nets des investissements	2.649.982,93
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-5.365.989,83
- sur changes à terme	2.495.286,08
- sur devises	-926.777,87

Résultat réalisé	-1.147.498,69
------------------	---------------

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	1.346.285,69
- sur changes à terme	1.367.945,38

Résultat des opérations	1.566.732,38
-------------------------	--------------

Dividendes payés	-651.872,57
------------------	-------------

Emissions	33.147.896,91
-----------	---------------

Rachats	-40.440.973,22
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-6.378.216,50
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	193.951.423,12
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	187.573.206,62
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Statistiques (en CHF)

au 31 décembre 2023

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	CHF	215.856.155,36	193.951.423,12	187.573.206,62

VNI par classe de part	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
C	CHF	174,93	151,57	152,45
D	CHF	113,40	97,83	97,64
I	CHF	109,30	94,97	95,79
J	CHF	103,13	89,00	88,92

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
C	CHF	-1,61	-13,35	0,58
D	CHF	-1,61	-13,35	0,58
I	CHF	-1,33	-13,11	0,86
J	CHF	-1,33	-13,10	0,87

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	95.708,767	9.719,159	-16.970,028	88.457,898
D	361.203,598	22.006,270	-38.289,275	344.920,593
I	1.100.501,994	246.446,648	-318.131,793	1.028.816,849
J	444.871,259	67.961,923	-42.126,181	470.707,001

TER synthétique par classe de part au 31.12.2023	(en %)
C	1,29
D	1,29
I	1,00
J	1,00

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe de part	Date ex-dividende
D	CHF	0,75	23.05.2023
J	CHF	0,85	23.05.2023

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices, en tenant compte de tout dividende versé durant chacun de ces exercices. Pour les compartiments / catégories de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du Fonds.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF)
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
AUD	4.800.000	Australia 3% Ser TB166 22/21.11.33	2.539.728,05	2.542.972,31	1,35
CHF	1.500.000	AT&T Inc 1.875% Reg S Sen 14/04.12.30	1.517.250,00	1.554.885,00	0,83
CHF	3.300.000	BMW Intl Inv BV 0.75% EMTN Tr 2 Sen 19/03.09.27	3.129.720,00	3.236.920,50	1,72
CHF	2.000.000	BNP Paribas 2.8925% EMTN 22/27.09.29	2.000.000,00	2.093.740,00	1,12
CHF	2.000.000	Caixabank SA 0.477% EMTN Partizsch 21/01.07.27	2.005.180,00	1.908.180,00	1,02
CHF	2.000.000	Citigroup Inc 0.75% EMTN Sen 19/02.04.26	2.014.680,00	1.962.400,00	1,05
CHF	3.000.000	Deutsche Telekom AG 0.435% Sen 20/06.02.32	2.619.000,00	2.770.215,00	1,48
CHF	2.000.000	Engie SA 2.49% EMTN Partizsch 23/04.07.31	2.030.200,00	2.107.300,00	1,12
CHF	1.365.000	Hyundai Capital Serv Inc 0.26% EMTN Sen 20/11.02.25	1.365.000,00	1.341.740,40	0,71
CHF	2.000.000	Nationwide Building Society 1.915% EMTN 22/08.09.28	2.000.000,00	2.005.220,00	1,07
CHF	3.000.000	RZD Capital Plc 0.84% Sen 20/12.03.26	3.000.000,00	480.000,00	0,26
CHF	11.800.000	Swiss Confederation 0% Partizsch 19/24.07.39	9.921.450,00	10.778.002,00	5,75
CHF	3.500.000	Swiss Prime Site AG 0.325% Conv Ser SPSN Sen 18/16.01.25	3.507.945,00	3.443.370,00	1,84
			35.110.425,00	33.681.972,90	17,97
EUR	2.300.000	Espana 3.15% 23/30.04.33	2.196.889,27	2.174.461,04	1,16
EUR	1.600.000	Espana 3.45% 22/30.07.43	1.537.690,69	1.474.690,99	0,79
EUR	3.000.000	France 1.25% OAT 16/25.05.36	2.738.069,67	2.361.129,63	1,26
EUR	2.300.000	Goldman Sachs Group Inc 4% EMTN 22/21.09.29	2.226.091,27	2.210.588,90	1,18
EUR	3.000.000	Holcim Finance SA 2.25% EMTN Ser 22 Sen Reg S 16/26.05.28	3.114.617,09	2.708.369,34	1,44
EUR	2.250.000	Italia 1.45% T-Bonds Ser15Y Sen 20/01.03.36	2.528.965,32	1.612.292,46	0,86
EUR	3.250.000	Italia 2% BTP Ser 10Y 18/01.02.28	3.638.162,06	2.922.947,23	1,56
EUR	3.000.000	Swiss Life Finance I AG 3.25% Partizsch 22/31.08.29	2.757.161,04	2.799.422,32	1,49
EUR	1.800.000	Unicredit SpA VAR EMTN 20/22.07.27	1.967.823,45	1.618.319,20	0,86
			22.705.469,86	19.882.221,11	10,60
GBP	2.500.000	Cred Suisse AG London 1.125% EMTN Ser 114 21/15.12.25	3.190.442,85	2.491.959,58	1,33
GBP	1.400.000	LB Baden-Wuerttemberg 1.5% Ser 813 20/03.02.25	1.780.467,06	1.436.580,06	0,77
GBP	1.800.000	United Kingdom 3.75% 22/29.01.38	2.143.168,49	1.896.578,58	1,01
			7.114.078,40	5.825.118,22	3,11
NOK	50.000.000	Norway 3% Ser NST 486 144A 23/15.08.33	4.101.858,29	4.054.558,98	2,16
NZD	7.900.000	New Zealand 3.5% Reg S Sen 15/14.04.33	3.935.322,23	3.947.795,26	2,10
USD	3.200.000	AbbVie Inc 4.3% 16/14.05.36	3.025.314,00	2.585.373,73	1,38
USD	2.030.000	Abu Dhabi National Energy Co 6.5% Reg S Sen 06/27.10.36	1.845.578,26	2.013.141,16	1,07
USD	1.000.000	Apple Inc 2.2% 19/11.09.29	836.596,80	761.680,63	0,41
USD	2.500.000	Australia & New Zealand Bk Gr VAR Jun Sub 16/15.12.Perpetual	2.719.285,91	2.117.665,05	1,13
USD	2.800.000	Barclays Plc 4.375% Sen 16/12.01.26	2.866.529,11	2.323.356,31	1,24
USD	4.000.000	Colombia 4.5% Sen 15/28.01.26	3.948.064,10	3.310.714,44	1,76
USD	4.000.000	CVS Health Corp 5.25% 23/21.02.33	3.695.439,84	3.442.735,66	1,83
USD	3.300.000	Export Import Bank of India 3.875% Sen Reg S 18/01.02.28	3.282.815,25	2.666.944,35	1,42
USD	3.000.000	HSBC Holdings Plc VAR 23/09.03.34	2.676.647,93	2.682.065,02	1,43
USD	4.500.000	Humana Inc 5.95% 23/15.03.34	4.026.268,35	4.060.933,89	2,16
USD	2.500.000	Hyatt Hotels Corp 5.75% Sen 20/23.04.30	2.496.499,06	2.181.830,33	1,16
USD	3.300.000	Indonesia 3.85% EMTN Ser 24 17/18.07.27	3.357.922,84	2.714.535,88	1,45
USD	3.000.000	Intel Corp 4.15% 22/05.08.32	2.656.396,65	2.470.714,07	1,32
USD	3.500.000	Israel Electric Corp Ltd 5% 14/12.11.24	3.377.211,76	2.906.684,56	1,55
USD	3.300.000	Lamar Funding Ltd 3.958% Reg S Sen 15/07.05.25	3.112.932,83	2.712.175,05	1,45
USD	1.000.000	Mastercard Inc 3.35% 20/26.03.30	885.352,50	802.929,89	0,43
USD	2.300.000	Pfizer Inc 2.625% 20/01.04.30	2.087.893,08	1.747.858,34	0,93
USD	2.300.000	Pfizer Inc 3.9% 19/15.03.39	2.211.694,43	1.719.169,86	0,92
USD	3.500.000	T-Mobile USA 5.05% 23/15.07.33	3.131.790,11	2.972.566,82	1,58
USD	3.300.000	Texas Instruments Inc 4.9% 23/14.03.33	3.051.760,06	2.885.376,51	1,54

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite)
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	3.000.000	US 1.625% Ser C-2031 21/15.05.31	2.860.340,55	2.166.920,05	1,15
USD	8.700.000	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	7.830.737,41	6.298.941,66	3,36
USD	6.600.000	US 2.875% Ser C-2032 22/15.05.32	6.457.095,56	5.150.858,69	2,75
USD	4.300.000	US 3.875% Ser Bonds 23/15.02.43	4.008.033,87	3.458.215,01	1,84
USD	2.000.000	VEB Finance Plc 6.025% Reg-S Sen 12/05.07.22	1.932.437,51	0,00	0,00
			<u>78.380.637,77</u>	<u>66.153.386,96</u>	<u>35,26</u>
Total obligations			153.887.519,60	136.088.025,74	72,55
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
USD	4.000.000	Goldman Sachs Group Inc FRN GMTN Sen 16/28.10.27	4.035.340,25	3.425.094,68	1,83
USD	3.500.000	Tencent Holdings Ltd 2.88% EMTN 21/22.04.31	3.342.547,69	2.548.345,76	1,36
USD	11.300.000	US 0% 17/15.02.47	3.243.393,56	3.607.287,79	1,92
USD	4.500.000	US 3.625% Ser Bonds of Feb 2044 14/15.02.44	4.036.327,27	3.477.033,78	1,85
USD	3.077.000	Verizon Communications Inc 1.68% Ser B 21/30.10.30	2.472.978,15	2.133.726,73	1,14
			<u>17.130.586,92</u>	<u>15.191.488,74</u>	<u>8,10</u>
Total obligations					
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	3.800	Groupama Axiom Legacy 21 P Cap	4.087.693,50	3.663.052,86	1,95
EUR	47.773,5	JSS Investmentfonds SICAV Twelve Insurance Bd Opp I10 Cap	5.152.544,44	4.299.950,97	2,29
			<u>9.240.237,94</u>	<u>7.963.003,83</u>	<u>4,24</u>
USD	4.355	Lazard Convertible GI Sicav IC USD Dist	5.611.355,93	5.620.575,82	3,00
USD	67.411,3	SKY Harbor GI Fds GI Sust High Yield A USD Cap	9.061.419,88	9.334.892,65	4,98
			<u>14.672.775,81</u>	<u>14.955.468,47</u>	<u>7,98</u>
Total fonds d'investissement (OPCVM)			<u>23.913.013,75</u>	<u>22.918.472,30</u>	<u>12,22</u>
Total portefeuille-titres			<u>194.931.120,27</u>	<u>174.197.986,78</u>	<u>92,87</u>
Avoirs bancaires				7.315.211,16	3,90
Dettes bancaires				-527,84	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				6.060.536,52	3,23
Total				<u>187.573.206,62</u>	<u>100,00</u>

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	34,08 %
Finances	20,54 %
Fonds d'investissement	12,22 %
Services de santé	7,22 %
Technologies	6,23 %
Services aux collectivités	3,74 %
Services de télécommunication	3,45 %
Biens de consommation durable	3,29 %
Immobilier	1,84 %
Industrie	0,26 %
Total	<u>92,87 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	32,56 %
Luxembourg	8,71 %
Suisse	7,59 %
France	7,33 %
Royaume-Uni	7,21 %
Italie	3,28 %
Espagne	2,97 %
Pays-Bas	2,84 %
Caïmans (Iles)	2,81 %
Allemagne	2,25 %
Norvège	2,16 %
Nouvelle-Zélande	2,10 %
Colombie	1,76 %
Israël	1,55 %
Principauté de Liechtenstein	1,49 %
Indonésie	1,45 %
Inde	1,42 %
Australie	1,35 %
Emirats Arabes Unis	1,07 %
Corée du Sud	0,71 %
Irlande	0,26 %
Total	<u>92,87 %</u>

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Etat du patrimoine (en USD)

au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	16.237.075,85
Avoirs bancaires	679.181,64
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	134.410,12
Intérêts bancaires à recevoir	7.592,91
Total de l'actif	17.058.260,52

Exigible

Dettes bancaires	102,89
Frais à payer	17.848,57
Total de l'exigible	17.951,46
Actif net à la fin de l'exercice	17.040.309,06

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en USD)
C	10.510,996	USD	263,67	2.771.459,42
D	11.615,000	USD	148,34	1.723.024,58
I	45.391,464	USD	267,62	12.147.691,96
J	2.642,000	USD	150,69	398.133,10
				17.040.309,06

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	502.280,97
Intérêts bancaires	36.990,59
Total des revenus	539.271,56

Charges

Commission de gestion	184.309,95
Frais bancaires et autres commissions	2.663,27
Frais sur transactions	671,81
Frais professionnels	9.819,34
Autres frais d'administration	28.629,45
Taxe d'abonnement	3.298,20
Intérêts bancaires payés	31,89
Autres charges	1.324,13
Total des charges	230.748,04

Revenus nets des investissements	308.523,52
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-567.782,62
- sur devises	1.321,34

Résultat réalisé	-257.937,76
------------------	-------------

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	1.348.084,42
---------------------------	--------------

Résultat des opérations	1.090.146,66
-------------------------	--------------

Dividendes payés	-22.843,70
------------------	------------

Emissions	2.732.496,83
-----------	--------------

Rachats	-7.372.680,14
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-3.572.880,35
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	20.613.189,41
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	17.040.309,06
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Statistiques (en USD)

au 31 décembre 2023

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	USD	22.303.269,40	20.613.189,41	17.040.309,06

VNI par classe de part	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
C	USD	283,75	248,16	263,67
D	USD	161,43	140,60	148,34
I	USD	286,38	251,17	267,62
J	USD	163,82	142,76	150,69

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
C	USD	-2,76	-12,54	6,25
D	USD	-2,76	-12,54	6,25
I	USD	-2,48	-12,29	6,55
J	USD	-2,47	-12,30	6,55

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	25.719,996	640,000	-15.849,000	10.510,996
D	20.165,000	730,000	-9.280,000	11.615,000
I	44.367,000	9.031,456	-8.006,992	45.391,464
J	1.762,000	1.130,000	-250,000	2.642,000

TER synthétique par classe de part au 31.12.2023	(en %)
C	1,59
D	1,59
I	1,29
J	1,29

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe de part	Date ex-dividende
D	USD	1,00	23.05.2023
J	USD	1,35	23.05.2023

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices, en tenant compte de tout dividende versé durant chacun de ces exercices. Pour les compartiments / catégories de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du Fonds.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
AUD	900.000	Australia 3% Ser TB166 22/21.11.33	548.679,58	566.514,95	3,32
CHF	450.000	BMW Intl Inv BV 0.75% EMTN Tr 2 Sen 19/03.09.27	445.560,37	524.443,95	3,08
EUR	400.000	Espana 3.45% 22/30.07.43	424.893,81	438.035,70	2,57
EUR	200.000	Italia 1.45% T-Bonds Ser15Y Sen 20/01.03.36	248.625,51	170.278,49	1,00
EUR	240.000	Italia 2% BTP Ser 10Y 18/01.02.28	287.935,32	256.458,64	1,50
EUR	300.000	Unicredit SpA VAR EMTN 20/22.07.27	356.858,25	320.465,59	1,88
			1.318.312,89	1.185.238,42	6,95
GBP	200.000	LB Baden-Wuerttemberg 1.5% Ser 813 20/03.02.25	284.749,44	243.837,37	1,43
NOK	3.700.000	Norway 3% Ser NST 486 144A 23/15.08.33	349.737,88	356.487,10	2,09
NZD	800.000	New Zealand 3.5% Reg S Sen 15/14.04.33	459.170,00	474.991,66	2,79
USD	300.000	AbbVie Inc 4.3% 16/14.05.36	294.750,00	287.980,50	1,69
USD	300.000	Abu Dhabi National Energy Co 6.5% Reg S Sen 06/27.10.36	303.900,00	353.482,50	2,07
USD	300.000	Australia & New Zealand Bk Gr VAR Jun Sub 16/15.12.Perpetual	343.290,00	301.930,50	1,77
USD	400.000	Barclays Plc 4.375% Sen 16/12.01.26	402.560,00	394.354,00	2,31
USD	300.000	Booking Holdings Inc 4.625% 20/13.04.30	283.800,00	302.580,00	1,78
USD	400.000	Colombia 4.5% Sen 15/28.01.26	407.900,00	393.360,00	2,31
USD	400.000	CVS Health Corp 5.25% 23/21.02.33	400.720,00	409.046,00	2,40
USD	300.000	Export Import Bank of India 3.875% Sen Reg S 18/01.02.28	322.200,00	288.064,50	1,69
USD	240.000	HSBC Holdings Plc VAR 23/09.03.34	241.752,00	254.934,00	1,50
USD	200.000	Humana Inc 5.95% 23/15.03.34	199.160,00	214.443,00	1,26
USD	250.000	Hyatt Hotels Corp 5.75% Sen 20/23.04.30	260.125,00	259.232,50	1,52
USD	300.000	Hyundai Capital America Inc 2.75% EMTN Sen Reg S 16/27.09.26	314.040,00	280.615,50	1,65
USD	400.000	Intel Corp 4.15% 22/05.08.32	355.800,00	391.408,00	2,30
USD	250.000	Israel Electric Corp Ltd 5% 14/12.11.24	250.225,00	246.682,50	1,45
USD	300.000	Korea Electric Power Corp 1.125% EMTN Sen Reg S 20/15.06.25	303.210,00	283.827,00	1,67
USD	300.000	Lenovo Group Ltd 3.421% Sen Reg S 20/02.11.30	311.400,00	265.141,50	1,56
USD	400.000	Mastercard Inc 3.35% 20/26.03.30	357.000,00	381.598,00	2,24
USD	150.000	Pfizer Inc 2.625% 20/01.04.30	140.400,00	135.437,25	0,79
USD	150.000	Pfizer Inc 3.9% 19/15.03.39	148.725,00	133.214,25	0,78
USD	300.000	Tencent Holdings Ltd 3.575% EMTN Sen Reg S 19/11.04.26	299.850,00	290.928,00	1,71
USD	400.000	Texas Instruments Inc 4.9% 23/14.03.33	411.400,00	415.544,00	2,44
USD	500.000	US 1.625% Ser C-2031 21/15.05.31	519.250,00	429.101,57	2,52
USD	900.000	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	871.870,00	774.210,96	4,54
USD	570.000	US 2.875% Ser C-2032 22/15.05.32	571.781,25	528.541,42	3,10
USD	300.000	US 3.875% Ser Bonds 23/15.02.43	309.240,00	286.664,07	1,68
			8.624.348,25	8.302.321,52	48,73
Total obligations			12.030.558,41	11.653.834,97	68,39

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD) (suite)
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
USD	500.000	Goldman Sachs Group Inc FRN GMTN Sen 16/28.10.27	505.150,00	508.687,50	2,99
USD	250.000	Petroleos Mexicanos 6.5% Ser C14 Sen 18/13.03.27	247.250,00	233.262,50	1,37
USD	350.000	Tencent Holdings Ltd 2.88% EMTN 21/22.04.31	368.812,50	302.779,75	1,78
USD	880.000	US 0% 17/15.02.47	281.664,00	333.774,76	1,96
USD	450.000	US 3.625% Ser Bonds of Feb 2044 14/15.02.44	429.785,15	413.121,10	2,42
USD	447.000	Verizon Communications Inc 1.68% Ser B 21/30.10.30	393.508,33	368.287,77	2,16
Total obligations			2.226.169,98	2.159.913,38	12,68
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	271	Groupama Axiom Legacy 21 P Cap	335.045,62	310.382,59	1,82
EUR	4.772,19	JSS Investmentfonds SICAV Twelve Insurance Bd Opp I10 Cap	577.792,91	510.343,56	2,99
			912.838,53	820.726,15	4,81
USD	430	Lazard Convertible GI Sicav IC USD Dist	588.090,63	659.370,60	3,87
USD	5.732,88	SKY Harbor GI Fds GI Sust High Yield A USD Cap	819.183,77	943.230,75	5,54
			1.407.274,40	1.602.601,35	9,41
Total fonds d'investissement (OPCVM)			2.320.112,93	2.423.327,50	14,22
Total portefeuille-titres			16.576.841,32	16.237.075,85	95,29
Avoirs bancaires				679.181,64	3,99
Dettes bancaires				-102,89	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				124.154,46	0,72
Total				17.040.309,06	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

FIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	31,80 %
Finances	15,22 %
Fonds d'investissement	14,22 %
Technologies	12,03 %
Services de santé	6,92 %
Biens de consommation durable	6,38 %
Services aux collectivités	5,19 %
Services de télécommunication	2,16 %
Energie	1,37 %
Total	<u>95,29 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	40,22 %
Luxembourg	8,53 %
France	5,69 %
Royaume-Uni	5,58 %
Italie	4,38 %
Caïmans (Iles)	3,49 %
Australie	3,32 %
Pays-Bas	3,08 %
Nouvelle-Zélande	2,79 %
Espagne	2,57 %
Colombie	2,31 %
Norvège	2,09 %
Emirats Arabes Unis	2,07 %
Inde	1,69 %
Corée du Sud	1,67 %
Hong Kong	1,56 %
Israël	1,45 %
Allemagne	1,43 %
Mexique	1,37 %
Total	<u>95,29 %</u>

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	42.979.369,84
Avoirs bancaires	2.531.948,87
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	380.360,49
Intérêts bancaires à recevoir	21.558,97
Plus-values non réalisées sur changes à terme	683.577,56
Total de l'actif	46.596.815,73

Exigible

A payer sur rachats de parts	29.381,40
Frais à payer	44.007,85
Total de l'exigible	73.389,25
Actif net à la fin de l'exercice	46.523.426,48

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en EUR)
C	49.091,476	EUR	167,75	8.235.004,52
D	55.588,661	EUR	104,05	5.784.032,95
I	181.876,229	EUR	170,26	30.965.991,51
J	14.575,000	EUR	105,55	1.538.397,50
				46.523.426,48

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.209.148,72
Intérêts bancaires	88.033,36
Total des revenus	1.297.182,08

Charges

Commission de gestion	451.208,75
Frais bancaires et autres commissions	200,00
Frais sur transactions	657,83
Frais professionnels	9.048,94
Autres frais d'administration	61.322,55
Taxe d'abonnement	9.581,07
Intérêts bancaires payés	30,17
Autres charges	4.220,20
Total des charges	536.269,51

Revenus nets des investissements	760.912,57
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	111.733,29
- sur changes à terme	733.006,52
- sur devises	-53.218,04
Résultat réalisé	1.552.434,34

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	523.297,46
- sur changes à terme	-602.040,52
Résultat des opérations	1.473.691,28

Dividendes payés	-52.377,75
------------------	------------

Emissions	7.567.805,11
-----------	--------------

Rachats	-8.633.293,79
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	355.824,85
-------------------------------------	------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	46.167.601,63
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	46.523.426,48
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2023

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	EUR	45.408.783,49	46.167.601,63	46.523.426,48

VNI par classe de part	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
C	EUR	184,53	162,61	167,75
D	EUR	115,79	101,62	104,05
I	EUR	186,22	164,57	170,26
J	EUR	117,33	103,03	105,55

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
C	EUR	-0,23	-11,88	3,16
D	EUR	-0,23	-11,87	3,15
I	EUR	0,05	-11,63	3,46
J	EUR	0,06	-11,62	3,45

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	58.748,476	5.933,000	-15.590,000	49.091,476
D	58.653,661	195,000	-3.260,000	55.588,661
I	180.142,000	35.688,229	-33.954,000	181.876,229
J	9.780,000	6.944,890	-2.149,890	14.575,000

TER synthétique par classe de part au 31.12.2023	(en %)
C	1,44
D	1,44
I	1,15
J	1,14

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe de part	Date ex-dividende
D	EUR	0,75	23.05.2023
J	EUR	1,00	23.05.2023

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices, en tenant compte de tout dividende versé durant chacun de ces exercices. Pour les compartiments / catégories de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du Fonds.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
AUD	1.200.000	Australia 3% Ser TB166 22/21.11.33	670.245,33	683.794,20	1,47
CHF	950.000	BMW Intl Inv BV 0.75% EMTN Tr 2 Sen 19/03.09.27	894.600,27	1.002.271,72	2,15
EUR	750.000	CK Hutchison Gr Telecom Fin SA 1.5% 19/17.10.31	590.625,00	632.988,75	1,36
EUR	300.000	Colombia 3.875% EMTN Sen 16/22.03.26	300.000,00	296.905,50	0,64
EUR	500.000	Deutschland 2.3% 23/15.02.33	497.950,00	512.765,00	1,10
EUR	700.000	Espana 3.15% 23/30.04.33	684.600,00	711.812,50	1,53
EUR	1.000.000	Espana 3.45% 22/30.07.43	973.500,00	991.345,00	2,13
EUR	850.000	France 0.75% AOT Sen 18/25.11.28	865.275,00	792.684,50	1,70
EUR	400.000	France 1.25% OAT 16/25.05.36	374.400,00	338.612,00	0,73
EUR	670.000	Goldman Sachs Group Inc 4% EMTN 22/21.09.29	663.970,00	692.625,90	1,49
EUR	300.000	Holcim Finance SA 2.25% EMTN Ser 22 Sen Reg S 16/26.05.28	294.375,00	291.307,50	0,63
EUR	800.000	Italia 1.45% T-Bonds Ser15Y Sen 20/01.03.36	841.200,00	616.588,00	1,32
EUR	650.000	Italia 2% BTP Ser 10Y 18/01.02.28	671.949,65	628.774,25	1,35
EUR	930.000	Swiss Life Finance I AG 3.25% Partizsch 22/31.08.29	875.595,00	933.413,10	2,01
EUR	600.000	Unicredit SpA VAR EMTN 20/22.07.27	606.000,00	580.212,00	1,25
EUR	660.000	Unilever Capital Corp 3.4% EMTN 23/06.06.33	653.664,00	680.948,40	1,46
			8.893.103,65	8.700.982,40	18,70
GBP	500.000	Cred Suisse AG London 1.125% EMTN Ser 114 21/15.12.25	582.098,46	536.061,68	1,15
GBP	650.000	United Kingdom 3.75% 22/29.01.38	785.835,50	736.640,29	1,58
			1.367.933,96	1.272.701,97	2,73
NOK	13.000.000	Norway 3% Ser NST 486 144A 23/15.08.33	1.125.798,25	1.133.863,42	2,44
NZD	1.530.000	New Zealand 3.5% Reg S Sen 15/14.04.33	804.546,61	822.361,44	1,77
USD	700.000	AbbVie Inc 4.3% 16/14.05.36	678.689,49	608.296,29	1,31
USD	1.190.000	Abu Dhabi National Energy Co 6.5% Reg S Sen 06/27.10.36	876.238,65	1.269.313,58	2,73
USD	500.000	Apple Inc 2.2% 19/11.09.29	436.594,48	409.625,22	0,88
USD	700.000	Australia & New Zealand Bk Gr VAR Jun Sub 16/15.12.Perpetual	715.890,60	637.762,64	1,37
USD	1.200.000	CVS Health Corp 5.25% 23/21.02.33	1.121.574,85	1.110.883,99	2,39
USD	750.000	Export Import Bank of India 3.875% Sen Reg S 18/01.02.28	695.926,39	651.936,13	1,40
USD	710.000	HSBC Holdings Plc VAR 23/09.03.34	658.153,96	682.731,86	1,47
USD	1.500.000	Humana Inc 5.95% 23/15.03.34	1.395.133,80	1.455.956,64	3,13
USD	580.000	Hyatt Hotels Corp 5.75% Sen 20/23.04.30	563.496,09	544.443,40	1,17
USD	1.040.000	Hyundai Capital America Inc 2.75% EMTN Sen Reg S 16/27.09.26	916.065,77	880.641,29	1,89
USD	400.000	Indonesia 3.85% EMTN Ser 24 17/18.07.27	379.992,25	353.903,95	0,76
USD	950.000	Intel Corp 4.15% 22/05.08.32	849.987,49	841.528,09	1,81
USD	1.000.000	Israel Electric Corp Ltd 5% 14/12.11.24	801.457,35	893.251,25	1,92
USD	550.000	Pfizer Inc 2.625% 20/01.04.30	489.469,93	449.557,10	0,97
USD	550.000	Pfizer Inc 3.9% 19/15.03.39	518.492,99	442.178,29	0,95
USD	800.000	T-Mobile USA 5.05% 23/15.07.33	733.101,30	730.797,99	1,57
USD	1.250.000	Texas Instruments Inc 4.9% 23/14.03.33	1.188.138,26	1.175.553,35	2,53
USD	900.000	US 1.625% Ser C-2031 21/15.05.31	791.707,26	699.210,46	1,50
USD	2.400.000	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	2.145.096,80	1.868.974,39	4,02
USD	1.650.000	US 2.875% Ser C-2032 22/15.05.32	1.567.679,72	1.385.043,52	2,98
USD	1.400.000	US 3.875% Ser Bonds 23/15.02.43	1.321.115,02	1.211.031,24	2,60
USD	600.000	VEB Finance Plc 6.025% Reg-S Sen 12/05.07.22	482.727,43	0,00	0,00
			19.326.729,88	18.302.620,67	39,35
Total obligations			33.082.957,95	31.918.595,82	68,61

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
USD	885.000	EBay Inc 2.6% 21/10.05.31	775.997,58	699.219,30	1,50
USD	1.000.000	Goldman Sachs Group Inc FRN GMTN Sen 16/28.10.27	942.180,36	920.993,08	1,98
USD	800.000	Tencent Holdings Ltd 2.88% EMTN 21/22.04.31	710.912,47	626.504,32	1,35
USD	2.600.000	US 0% 17/15.02.47	775.533,05	892.728,65	1,92
USD	1.600.000	US 3.625% Ser Bonds of Feb 2044 14/15.02.44	1.457.230,71	1.329.719,86	2,86
USD	1.342.000	Verizon Communications Inc 1.68% Ser B 21/30.10.30	1.001.165,91	1.000.938,96	2,15
Total obligations			5.663.020,08	5.470.104,17	11,76
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	993	Groupama Axiom Legacy 21 P Cap	1.034.728,90	1.029.562,26	2,21
EUR	9.803	JSS Investmentfonds SICAV Twelve Insurance Bd Opp I10 Cap	980.300,00	949.028,43	2,04
			2.015.028,90	1.978.590,69	4,25
USD	983	Lazard Convertible GI Sicav IC USD Dist	1.202.470,62	1.364.551,54	2,93
USD	15.089,84	SKY Harbor GI Fds GI Sust High Yield A USD Cap	1.972.038,98	2.247.527,62	4,83
			3.174.509,60	3.612.079,16	7,76
Total fonds d'investissement (OPCVM)			5.189.538,50	5.590.669,85	12,01
Total portefeuille-titres			43.935.516,53	42.979.369,84	92,38
Avoirs bancaires				2.531.948,87	5,44
Autres actifs/(passifs) nets				1.012.107,77	2,18
Total				46.523.426,48	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

FIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	34,40 %
Finances	16,10 %
Fonds d'investissement	12,01 %
Technologies	8,76 %
Services de santé	8,75 %
Services aux collectivités	4,65 %
Biens de consommation durable	4,20 %
Services de télécommunication	3,51 %
Total	<u>92,38 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	43,06 %
Luxembourg	8,86 %
France	7,57 %
Royaume-Uni	5,57 %
Italie	3,92 %
Espagne	3,66 %
Emirats Arabes Unis	2,73 %
Norvège	2,44 %
Pays-Bas	2,15 %
Principauté de Liechtenstein	2,01 %
Israël	1,92 %
Nouvelle-Zélande	1,77 %
Australie	1,47 %
Inde	1,40 %
Caïmans (Iles)	1,35 %
Allemagne	1,10 %
Indonésie	0,76 %
Colombie	0,64 %
Total	<u>92,38 %</u>

PIGUET GLOBAL FUND

Notes aux états financiers

au 31 décembre 2023

Note 1 - Informations générales

PIGUET GLOBAL FUND (le "Fonds") est un Fonds Commun de Placement en valeurs mobilières de droit luxembourgeois.

Le Fonds a été créé en date du 25 juillet 1997.

PIGUET GLOBAL FUND, comme Fonds Commun de Placement régi par la Partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, ne possède pas de personnalité juridique et est lancé conformément à la directive 2009/65/CE telle que modifiée.

Le prospectus, les documents d'informations clés (DIC) et le règlement de gestion ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès de la société de gestion du Fonds, du dépositaire, des distributeurs et des domiciles de paiement du Fonds ainsi qu'auprès des correspondants et représentants locaux.

Note 2 - Principales méthodes comptables et bases d'évaluation

a) Présentation des états financiers

Les états financiers du Fonds sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux organismes de placement collectif, selon les dispositions du prospectus d'émission du Fonds et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

Pour chaque compartiment, une Valeur Nette d'Inventaire ("VNI") indicative a été déterminée au 31 décembre 2023 pour la préparation de ces états financiers.

Les états financiers du Fonds ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

b) Evaluation des actifs

Le calcul est effectué sur la base des derniers cours de clôture disponibles à la date des états financiers ou du dernier cours disponible à la date des états financiers.

Les valeurs mobilières cotées sur une bourse officielle ou sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public sont évaluées sur la base du cours de clôture du jour ouvrable bancaire précédent à moins que ce cours ne soit pas représentatif ; s'il y a plusieurs marchés de cotation, le titre en question est évalué sur la base du cours du marché principal.

Les valeurs mobilières non cotées sur une bourse ou sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ainsi que les valeurs admises à une cote mais dont le cours n'est pas représentatif, sont évaluées à leur valeur probable de réalisation estimée selon les critères d'évaluation jugés prudents par la société de gestion.

Les parts d'organismes de placement collectif sont évalués sur base de la dernière valeur nette d'inventaire disponible à la date des états financiers ou du dernier cours de clôture disponible à la date des états financiers.

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellé en devises autres que la devise de référence du compartiment est converti dans cette devise aux cours de change en vigueur au jour de l'achat.

PIGUET GLOBAL FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

d) Bénéfices/pertes net(te)s réalisé(e)s sur portefeuille-titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition et sont présentés nets dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

e) Revenus sur portefeuille-titres

Les revenus d'intérêts courus et échus sont enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement ("*ex-date*"), nets de retenue à la source éventuelle.

f) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme ouverts sont évalués aux cours de change à terme pour la période restante à partir de la date d'évaluation jusqu'à l'échéance des contrats. Les plus-values et moins-values réalisées sur les contrats de change à terme correspondent à la différence entre la valeur du contrat au moment de son ouverture et sa valeur de clôture. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

g) Conversion des devises étrangères

Les avoirs et dettes bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise au cours de change en vigueur à la date des états financiers.

Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date de l'opération. Les bénéfices ou pertes net(te)s sur devises sont présentés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

h) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés du Fonds sont établis en Franc Suisse ("CHF") et sont égaux à la somme des rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment converties dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers.

A la date des états financiers, les cours de change sont les suivants:

1	CHF	=	1,0755826	EUR	Euro
			1,1881423	USD	Dollar américain

i) Ecart de réévaluation

La rubrique "Ecart de réévaluation" dans l'état globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net représente la différence d'évaluation de l'actif net de début d'exercice des compartiments convertis dans la devise de référence du Fonds avec les cours de change applicables en début d'exercice et les cours de change applicables en fin d'exercice.

j) Frais sur transactions

Les coûts de transactions, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net, sont principalement composés des frais de courtage supportés par le Fonds et des frais de transactions payés au dépositaire ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés.

PIGUET GLOBAL FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

Note 3 - Commission de gestion

Les compartiments supportent, en plus des frais de courtages et les commissions bancaires à payer habituellement sur les transactions en titres du portefeuille, une commission, payable à la société de gestion.

Les taux présentés dans le tableau ci-dessous sont ceux qui sont applicables selon les règles en vigueur pour les compartiments PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF), PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD) et PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR):

Catégorie	C		D		I		J	
	Taux maximal p.a.	Taux effectif p.a.						
E < 30 millions EUR	1,20000%	1,20000%	1,20000%	1,2000%	0,95000%	0,95000%	0,95000%	0,95000%
30 millions EUR < E < 200 millions EUR	1,07250%	1,05000%	1,07250%	1,05000%	0,82250%	0,80000%	0,82250%	0,80000%
200 millions EUR < E < 300 millions EUR	1,02167%	0,92000%	1,02167%	0,92000%	0,77167%	0,67000%	0,77167%	0,67000%

La commission est payable pour chaque classe de part à la société de gestion par douzième à la fin de chaque mois et calculée sur la base de la valeur des actifs nets moyens mensuels du compartiment.

Sur base de sa commission de gestion, la Société de Gestion rémunère directement:

- le gestionnaire qui perçoit une commission de gestion de portefeuille de 0,90 % pour les parts de catégories C et D et de 0,65 % pour les parts de catégorie I et J ;
- la banque dépositaire ;
- l'administration centrale et l'agent de registre et de transfert.

Les autres frais d'exploitation devront être pris en charge par le compartiment concerné. Les détails de ces frais sont indiqués dans le règlement de gestion. Les frais spécifiques de chaque compartiment sont imputés au compartiment qui les a engendrés.

Note 4 - Commissions de distribution

Le Fonds peut verser à Piguet Galland & Cie SA une indemnité pour son activité de distribution les commissions suivantes :

- Commission de souscription : maximum 2,5% de la valeur nette d'inventaire par part;
- Commission de remboursement : maximum 1,5% de la valeur nette d'inventaire par part ;
- Commission de conversion : aucune commission.

PIGUET GLOBAL FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

Note 5 - Taxe d'abonnement

Le Fonds est régi par les lois luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, le Fonds est soumis à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % pour les catégories C et D de l'actif net et de 0,01 % de l'actif net pour les catégories I et J, calculée et payable par trimestre sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

Conformément à l'article 175 a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, la partie des actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

Tous les compartiments supportent cette taxe.

Note 6 - Rémunération du représentant et du service de paiement en Suisse

La rémunération de Piguet Galland & Cie SA, pour son activité de représentant du Fonds en Suisse est de 0,04 % par an, payable par douzième à la fin de chaque mois et calculée sur la base des actifs nets moyens mensuels de chaque compartiment.

La rémunération de Piguet Galland & Cie SA, pour son activité de service de paiement est de 0,01 % par an, payable par douzième à la fin de chaque mois et calculée sur la base des actifs nets moyens de chaque compartiment.

Les taxes sur les rémunérations sont facturées aux bénéficiaires.

La rémunération du représentant et du service de paiement sont reprises dans la rubrique "Autres frais d'administration" de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Note 7 - Total Expense Ratio ("TER")

Le TER présenté dans les "Statistiques" de ce rapport est calculé en respect de la Directive pour le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) pour les placements collectifs de capitaux émise le 16 mai 2008 et telle que modifiée en date du 5 août 2021 par l'*Asset Management Association Switzerland*.

Le TER est calculé sur les 12 derniers mois précédant la date de rapport.

Les frais sur transactions ne sont pas repris dans le calcul du TER.

Si un fonds investit au moins 10 % de ses actifs dans d'autres fonds qui publient un ratio TER, un ratio TER synthétique du fonds de fonds est calculé à la date de clôture de l'exercice ou à la fin du premier semestre de l'exercice. Ceci correspond à la somme du ratio TER (calculé au prorata) du fonds cible individuel, pondérée sur la base de sa proportion dans les actifs nets du fonds à la date de clôture, des commissions de souscription et de rachat des fonds cibles réellement versées et du ratio TER du fonds de fonds minoré des rétrocessions versées par les fonds cibles durant la période faisant l'objet du rapport. Le ratio TER synthétique est calculé en fonction des informations disponibles à la date de rédaction du présent document.

Note 8 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

Les changements dans la composition du portefeuille-titres au cours de la période se référant au rapport sont disponibles sur simple demande, sans frais auprès de la société de gestion du Fonds, du dépositaire, des distributeurs et des domiciles de paiement du Fonds ainsi qu'auprès du représentant en Suisse, Piguet Galland & Cie SA, Rue de la Plaine, 18, CH-1400 YVERDON-LES-BAINS.

PIGUET GLOBAL FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

Note 9 - Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2023, les compartiments ci-dessous sont engagés auprès de Piguet Galland & Cie SA dans les contrats de change à terme suivants:

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
CHF	5.760.600,00	EUR	6.000.000,00	18.01.2024	188.087,09
CHF	5.579.700,00	EUR	6.000.000,00	18.01.2024	7.187,09
CHF	7.510.800,00	USD	8.800.000,00	18.01.2024	116.867,30
CHF	66.659.200,00	USD	74.000.000,00	18.01.2024	4.482.947,74
					<u>4.795.089,22</u>

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	1.815.458,63	USD	2.000.000,00	18.01.2024	6.112,06
EUR	18.770.530,27	USD	20.000.000,00	18.01.2024	677.465,50
					<u>683.577,56</u>

Au 31 décembre 2023, les compartiments n'ont pas émis de dépôts de garantie.

Note 10 - Informations relatives au développement durable

Conformément aux exigences du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (" SFDR ") tel que modifié et complété par des normes techniques réglementaires (RTS), il est noté que les compartiments du Fonds sont catégorisés en vertu de l'article 6.

Les investissements sous-jacents à ces produits financiers ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Note 11 - Evénement

Avec effet au 15 mai 2023, EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. a changé sa dénomination en UI efa S.A..

Ukraine/Russie

La guerre en Ukraine et les sanctions connexes visant la Fédération de Russie ont eu et continuent d'avoir un impact sur les économies européennes et mondiales. L'impact sur la conjoncture économique générale du conflit pourrait engendrer une révision de certaines hypothèses et estimations, y compris des ajustements significatifs de la valeur de certains actifs en portefeuille au cours du prochain exercice social.

Au 31 décembre 2023, PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF) détient encore une obligation d'émetteur Russe non encore échue. Le Conseil d'Administration de la Société de Gestion a décidé de maintenir une valorisation au cours du marché à l'offre, aucune information de défaut n'a été portée à sa connaissance. Le suivi spécifique de l'évolution de ce titre est assuré par le Comité de valorisation de la Société de Gestion. Le Conseil d'Administration de la Société de Gestion a conclu que la situation n'avait pas d'incidence sur la capacité du Fonds à poursuivre ses activités.

PIGUET GLOBAL FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

Le Conseil d'Administration de la Société de Gestion continue de surveiller l'évolution des marchés et, en consultation et coordination avec les principaux prestataires de service du Fonds, d'évaluer leurs incidences sur les actifs nets du Fonds, ses activités et son organisation.

Note 12 - Événement subséquent

Il n'y a pas d'évènement post-bilan significatif à signaler qui pourrait avoir un impact significatif sur les états financiers au 31 décembre 2023.

PIGUET GLOBAL FUND

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2023

Note 1 - Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512 telle que modifiée, le Conseil d'Administration de la Société de gestion doit déterminer le risque global du Fonds, en appliquant soit l'approche par les engagements soit l'approche par la VaR. En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la Société de gestion a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global pour chaque compartiment.

Note 2 - Rémunération

La directive européenne 2014/91/UE modifiant la directive 2009/65/CE relative aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières, qui s'applique au Fonds, est entrée en vigueur le 18 mars 2016. La directive 2014/91/UE a été transposée en droit national avec la loi luxembourgeoise du 10 mai 2016. En raison de cette nouvelle réglementation, le Fonds est tenu de publier dans son rapport annuel des informations relatives à la rémunération des catégories de personnel identifiées au sens de la loi.

Le nombre d'employés couvert par la politique de rémunération au 31 décembre 2023 est de 12. La rémunération totale de ces personnes en relation avec le Fonds est la suivante:

Concernant la société de gestion :

Nombre de personnes couvertes		8
Senior management *		8
Rémunération totale au cours de l'exercice 2023 **	EUR	45.783,00
Rémunération fixe au cours de l'exercice 2023 **	EUR	42.978,00
Rémunération variable au cours de l'exercice 2023 **	EUR	2.805,00

Concernant le gestionnaire de portefeuille:

Nombre de personnes couvertes		4
Risk takers ***		4
Rémunération totale au cours de l'exercice 2023 **	EUR	127.132,00
Rémunération fixe au cours de l'exercice 2023 **	EUR	88.440,00
Rémunération variable au cours de l'exercice 2023 **	EUR	38.692,00

N.B.:

* Il est à noter qu'au niveau du Senior management, 2 personnes exercent également des fonctions de contrôle (Compliance Officer, Risk Manager).

** Le calcul de la rémunération est effectué au prorata des actifs gérés.

*** Les Risk takers sont les personnes effectivement à la charge de la gestion de portefeuille.

Plus de détails concernant la politique de rémunération peuvent être obtenues gratuitement au siège de la société de gestion.

Note 3 - Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")

Durant la période de référence des états financiers, le Fonds n'a pas été engagé dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR. En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.