

# PIGUET FUND - Actions Pan-Europe

## Rapport semestriel au 30 novembre 2023

---

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Information aux investisseurs .....	3
Chiffres comptables .....	4
Inventaire et transactions .....	7
Notes aux états financiers .....	12
Rapport de performance .....	14

Piguet Galland & vous. 

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

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



Rue du Maupas 2  
Case postale 691  
CH-1001 Lausanne

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

## Direction du fonds et organisation

---

### Direction du fonds

GERIFONDS SA  
Rue du Maupas 2  
Case postale 691  
1001 Lausanne

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président

Oren-Olivier PUDER  
Vice-président

Fabrice WELSCH  
Membre

Patrick BOTTERON  
Membre

Simona TERRANOVA  
Membre

### Organe de gestion

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

### Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA  
Avenue Giuseppe-Motta 50  
1202 Genève

### Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne  
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

---

### Changement de société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA, Genève, a été désignée comme société d'audit du fonds, en remplacement de KPMG SA, Genève. La nouvelle société d'audit assumera cette fonction depuis l'exercice annuel clôturant au 31 mai 2024.

## Chiffres comptables

Aperçu		Devise	01.06.23	01.06.22	01.06.21
			30.11.23	31.05.23	31.05.22
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	EUR	48'990'475.93	52'345'517.37	47'274'405.25
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	EUR	3'756'366.68	4'093'390.64	3'967'125.74
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	EUR	162.95	165.91	164.02
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.50%	-	-
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		-	1.59%	1.63%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	EUR	45'234'109.25	48'252'126.73	43'307'279.51
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	EUR	163.67	167.10	165.13
Total Expense Ratio (TER)	classe I		1.10%	-	-
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		-	1.19%	1.23%

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

<b>Compte de fortune (Valeurs vénales)</b>	<b>30.11.23</b>	<b>31.05.23</b>
Avoirs en banque		
à vue	913'810.10	2'431'066.09
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	43'833'623.47	42'896'466.78
Parts d'autres placements collectifs	4'241'669.68	6'917'977.34
Autres actifs	47'195.19	173'139.85
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>49'036'298.44</b>	<b>52'418'650.06</b>
Autres engagements	-45'822.51	-73'132.69
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>48'990'475.93</b>	<b>52'345'517.37</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.06.23</b>	<b>01.06.22</b>
		<b>30.11.23</b>	<b>31.05.23</b>
Position au début de la période comptable		24'673	24'187
Parts émises		655	3'980
Parts rachetées		-2'276	-3'494
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>23'052</b>	<b>24'673</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe I</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.06.23</b>	<b>01.06.22</b>
		<b>30.11.23</b>	<b>31.05.23</b>
Position au début de la période comptable		288'760	262'264
Parts émises		14'622	70'307
Parts rachetées		-27'011	-43'811
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>276'371</b>	<b>288'760</b>

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	52'345'517.37	47'274'405.25
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-826'530.70	-472'454.50
Solde des mouvements de parts	-2'308'932.88	4'612'612.49
Résultat total	-219'577.86	930'954.13
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>48'990'475.93</b>	<b>52'345'517.37</b>

Compte de résultat	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		5'294.58	3'549.45
Intérêts négatifs		0.00	-2'164.10
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		222'392.31	1'126'581.52
Actions gratuites		56'611.81	53'789.87
Parts d'autres placements collectifs		108'536.43	152'822.96
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		4'498.11	49'221.04
<b>Total des revenus</b>		<b>397'333.24</b>	<b>1'383'800.74</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-321.03	-503.86
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-286'753.74	-529'736.58
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		0.00	223.02
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-7'551.98	-33'822.97
<b>Total des charges</b>		<b>-294'626.75</b>	<b>-563'840.39</b>
<b>Résultat net</b>		<b>102'706.49</b>	<b>819'960.35</b>
Gains et pertes de capital réalisés		622'697.71	-212'381.49
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		0.00	-223.02
<b>Résultat réalisé</b>		<b>725'404.20</b>	<b>607'355.84</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		-944'982.06	323'598.29
<b>Résultat total</b>		<b>-219'577.86</b>	<b>930'954.13</b>

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

## Inventaire et transactions

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Actions et autres titres de participation et droits-valeurs</b>					<b>43'833'623.47</b>	<b>89.39</b>
FR000120271	TotalEnergies	16'295	EUR	62.26	1'014'526.70	2.07
GB0007980591	BP	114'277	GBP	4.791	635'245.56	1.30
GB00BP6MXD84	Shell	26'866	GBP	25.60	797'993.97	1.63
NO0010096985	Equinor	19'957	NOK	348.10	590'706.01	1.20
<b>Pétrole et Gaz</b>					<b>3'038'472.24</b>	<b>6.20</b>
FI0009005961	Stora Enso -R-	50'000	EUR	11.91	595'500.00	1.21
GB0000456144	Antofagasta	38'000	GBP	14.085	621'007.84	1.27
GB0007188757	Rio Tinto	10'000	GBP	53.99	626'426.27	1.28
IE000S9YS762	Linde	2'500	EUR	379.20	948'000.00	1.93
NO0005052605	Norsk Hydro	95'000	NOK	62.78	507'127.34	1.03
SE0020050417	Boliden	20'000	SEK	279.90	489'623.06	1.00
<b>Matériaux de Base</b>					<b>3'787'684.51</b>	<b>7.72</b>
CH0012221716	ABB	25'600	CHF	34.71	936'575.49	1.91
CH0418792922	Sika	3'500	CHF	237.20	875'046.11	1.78
DE0007236101	Siemens nom.	5'800	EUR	154.00	893'200.00	1.82
ES0109067019	Amadeus IT Group -A-	13'000	EUR	62.82	816'660.00	1.67
FR0000121972	Schneider Electric	4'500	EUR	168.62	758'790.00	1.55
FR0000125486	Vinci	7'900	EUR	112.30	887'170.00	1.81
FR0010220475	Alstom	28'120	EUR	11.37	319'724.40	0.65
GB00B1WY2338	Smiths Group	30'220	GBP	16.48	577'840.93	1.18
NL0012969182	Adyen	370	EUR	1'071.00	396'270.00	0.81
<b>Industries</b>					<b>6'461'276.93</b>	<b>13.18</b>
CH0038863350	Nestle nom.	13'200	CHF	99.35	1'382'260.87	2.82
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	5'000	CHF	109.20	575'494.07	1.17
DE0007664039	Volkswagen Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	4'800	EUR	106.42	510'816.00	1.04
DE000A1EWWW0	Adidas nom.	5'400	EUR	192.14	1'037'556.00	2.12
FR0000120321	L'Oreal	2'280	EUR	431.05	982'794.00	2.00
FR0000120644	Danone	13'132	EUR	58.97	774'394.04	1.58
FR0000121014	LVMH	1'200	EUR	702.70	843'240.00	1.72
GB0002374006	Diageo	18'821	GBP	27.635	603'474.33	1.23
GB00B10RZP78	Unilever	9'174	EUR	43.84	402'188.16	0.82
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	8'916	GBP	53.98	558'418.21	1.14
IT0004965148	Moncler	13'000	EUR	50.88	661'440.00	1.35
NL0000009165	Heineken	7'500	EUR	83.90	629'250.00	1.28
<b>Biens de Consommation</b>					<b>8'961'325.68</b>	<b>18.27</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0012005267	Novartis nom.	10'000	CHF	85.12	897'180.50	1.83
CH0012032048	Roche Holding bj	4'150	CHF	236.05	1'032'524.37	2.11
CH1243598427	Sandoz Group	21'000	CHF	25.01	553'581.03	1.13
DK0062498333	Novo Nordisk -B-	15'800	DKK	695.50	1'473'926.82	3.00
FR0000120578	Sanofi	8'000	EUR	85.46	683'680.00	1.39
FR0000121667	EssilorLuxottica	4'220	EUR	175.12	739'006.40	1.51
GB0009223206	Smith & Nephew	52'849	GBP	10.235	627'597.58	1.28
GB0009895292	AstraZeneca	7'700	GBP	101.26	904'659.78	1.84
GB00BN7SWP63	GSK	30'274	GBP	14.194	498'575.86	1.02
<b>Santé</b>					<b>7'410'732.34</b>	<b>15.11</b>
FR0000120404	Accor	28'062	EUR	31.81	892'652.22	1.82
FR0000121485	Kering	1'400	EUR	393.70	551'180.00	1.12
GB00B7KR2P84	Easyjet	113'680	GBP	4.533	597'897.06	1.22
<b>Services aux Consommateurs</b>					<b>2'041'729.28</b>	<b>4.16</b>
DK0060094928	Orsted	8'500	DKK	322.40	367'566.28	0.75
<b>Services aux Collectivités</b>					<b>367'566.28</b>	<b>0.75</b>
CH0244767585	UBS Group nom.	48'000	CHF	24.63	1'246'102.77	2.54
DE0008404005	Allianz nom.	3'500	EUR	230.60	807'100.00	1.65
DE000CBK1001	Commerzbank	80'000	EUR	11.245	899'600.00	1.84
FR0000120628	AXA	30'000	EUR	28.595	857'850.00	1.75
FR0000131104	BNP Paribas -A-	15'600	EUR	57.77	901'212.00	1.84
GB0005405286	HSBC Holdings	110'000	GBP	6.021	768'454.12	1.57
GB0005603997	Legal & General Group	243'874	GBP	2.293	648'822.93	1.32
GB0007099541	Prudential	65'275	GBP	8.63	653'603.41	1.33
NL0011821202	ING Group	78'600	EUR	12.878	1'012'210.80	2.06
<b>Sociétés Financières</b>					<b>7'794'956.03</b>	<b>15.90</b>
DE0006231004	Infineon Technologies nom.	20'000	EUR	35.55	711'000.00	1.45
DE0007164600	SAP	6'750	EUR	145.48	981'990.00	2.00
NL0000226223	STMicroelectronics	13'400	EUR	43.455	582'297.00	1.19
NL0010273215	ASML Holding	2'100	EUR	623.00	1'308'300.00	2.67
SE0000108656	Telefon AB L.M.Ericsson -B-	85'000	SEK	51.96	386'293.18	0.79
<b>Technologie</b>					<b>3'969'880.18</b>	<b>8.10</b>
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>1'811'593.40</b>	<b>3.69</b>
DE0006289309	iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF (DE)	160'460	EUR	11.29	1'811'593.40	3.69
<b>Sociétés Financières</b>					<b>1'811'593.40</b>	<b>3.69</b>



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

**Valeurs mobilières non cotées en bourse**

<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>2'430'076.28</b>	<b>4.96</b>
---	--	--	--	--	---------------------	-------------

FR0010558841	Mandarine Valeur -I- Cap.	102.911	EUR	6'061.68	623'813.55	1.27
FR0011468602	Oddo BHF SICAV - Oddo BHF Metropole Selection -W-	2'381.7772	EUR	315.94	752'498.69	1.54
LU1637619393	Berenberg European Small Cap -M A- Cap.	7'570.144	EUR	139.20	1'053'764.04	2.15

<b>Sociétés Financières</b>					<b>2'430'076.28</b>	<b>4.96</b>
-----------------------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

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

Avoirs en banque à vue	913'810.10	1.86
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	43'833'623.47	89.39
Parts d'autres placements collectifs	4'241'669.68	8.65
Autres actifs	47'195.19	0.10

<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>49'036'298.44</b>	<b>100.00</b>
---	----------------------	---------------

Autres engagements	-45'822.51	
--------------------	------------	--

<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>48'990'475.93</b>	
--	----------------------	--

Cours de change	CHF	1 = EUR 1.054018
	DKK	100 = EUR 13.41287
	GBP	1 = EUR 1.160264
	NOK	100 = EUR 8.502999
	SEK	100 = EUR 8.746393
	USD	1 = EUR 0.916522

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

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

## Liste des transactions pendant la période comptable

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

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

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

CH1243598427	Sandoz Group	21'000	0
DK0062498333	Novo Nordisk -B-	15'800	0
FI0009005961	Stora Enso -R-	10'000	0
FR0010220475	Alstom	293	0
GB0002374006	Diageo	287	0
GB0007099541	Prudential	10'000	0
GB0007188757	Rio Tinto	10'000	0
GB0007980591	BP	2'495	0
GB0009223206	Smith & Nephew	16'000	0
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	263	0
GB00BN7SWP63	GSK	272	0
GB00BP6MXD84	Shell	266	0

### Positions fermées en cours de période comptable

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

DK0060534915	Novo Nordisk -B-	0	5'000
IE0001827041	CRH	0	17'000
SE0020050425	Boliden	0	20'000

#### Parts d'autres placements collectifs

DE0005933956	iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	0	35'000
IE00B53L4X51	iShares FTSE MIB UCITS ETF EUR	0	4'000
LU0256881128	Allianz Global Investors Fund-Europe Equity Growth -IT EUR-	0	208

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 Pan-Europe	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 30 nov.
Performance :					
– Classe A (lancée le 16.09.11)	%	-3.06	19.34	-12.23	7.44
– Classe I (lancée le 22.10.18)	%	-2.68	19.84	-11.86	7.89

### 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.