

PIGUET FUND - Actions Amérique du Nord

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



Rue du Maupas 2
Case postale 691
CH-1001 Lausanne

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	USD	127'575'812.80	120'134'796.95	96'669'485.34
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD	8'991'461.57	8'103'466.67	8'436'205.13
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD	301.42	276.88	268.73
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.55%	1.55%	1.54%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	USD	118'584'351.23	112'031'330.28	88'233'280.21
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	USD	309.55	283.72	274.21
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		1.15%	1.15%	1.15%

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

Compte de fortune (Valeurs vénales)	30.11.23	31.05.23
Avoirs en banque		
à vue	317'497.10	5'794'573.53
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	109'518'887.76	99'481'971.62
Parts d'autres placements collectifs	17'737'940.65	14'883'987.45
Autres actifs	116'686.23	87'929.63
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	127'691'011.74	120'248'462.23
Autres engagements	-115'198.94	-113'665.28
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	127'575'812.80	120'134'796.95

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
Position au début de la période comptable		29'267	31'393
Parts émises		2'897	4'017
Parts rachetées		-2'334	-6'143
Position à la fin de la période comptable		29'830	29'267

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
Position au début de la période comptable		394'865	321'774
Parts émises		28'269	105'433
Parts rachetées		-40'047	-32'342
Position à la fin de la période comptable		383'087	394'865

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	120'134'796.95	96'669'485.34
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-86'289.75	-54'544.70
Solde des mouvements de parts	-3'255'070.23	19'153'915.79
Résultat total	10'782'375.83	4'365'940.52
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	127'575'812.80	120'134'796.95

Compte de résultat	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		20'974.33	36'121.24
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		552'618.95	898'013.68
Actions gratuites		0.00	363.96
Parts d'autres placements collectifs		59'605.55	84'626.91
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-1'694.57	-7'473.38
Total des revenus		631'504.26	1'011'652.41
Charges			
Intérêts passifs		-1'090.45	-4.46
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-710'152.41	-1'132'031.95
Autres charges		0.00	-292.76
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		1'201.96	5'408.40
Total des charges		-710'040.90	-1'126'920.77
Résultat net avant ajustements		-78'536.64	-115'268.36
Ajustements fiscaux *		0.00	199'895.27
Résultat net		-78'536.64	84'626.91
Gains et pertes de capital réalisés		770'214.77	1'597'164.37
Résultat réalisé		691'678.13	1'681'791.28
Gains et pertes de capital non réalisés		10'090'697.70	2'684'149.24
Résultat total		10'782'375.83	4'365'940.52

* 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 %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					109'518'887.76	85.77
AN8068571086	SLB nom.	16'000	USD	52.04	832'640.00	0.65
Pétrole et Gaz					832'640.00	0.65
IE000S9YS762	Linde	3'000	USD	413.77	1'241'310.00	0.97
US02376R1023	American Airlines Group	50'000	USD	12.43	621'500.00	0.49
US2788651006	Ecolab	7'300	USD	191.73	1'399'629.00	1.10
Matériaux de Base					3'262'439.00	2.56
IE00B4BNMY34	Accenture -A-	2'500	USD	333.14	832'850.00	0.65
IE00BK9ZQ967	Trane Technologies	4'000	USD	225.41	901'640.00	0.71
US1491231015	Caterpillar	9'000	USD	250.72	2'256'480.00	1.77
US34959J1088	Fortive Corp.	6'700	USD	68.98	462'166.00	0.36
US9078181081	Union Pacific Corp.	7'500	USD	225.27	1'689'525.00	1.32
US94106L1098	Waste Management	8'100	USD	170.99	1'385'019.00	1.09
US98419M1009	Xylem	8'500	USD	105.13	893'605.00	0.70
Industries					8'421'285.00	6.60
US1912161007	Coca-Cola	61'800	USD	58.44	3'611'592.00	2.83
US5184391044	Estee Lauder Cie -A-	9'550	USD	127.69	1'219'439.50	0.95
US6092071058	Mondelez Intl -A-	14'000	USD	71.06	994'840.00	0.78
US6541061031	Nike -B-	7'000	USD	110.27	771'890.00	0.60
US7427181091	Procter & Gamble Co	20'000	USD	153.52	3'070'400.00	2.40
US88160R1014	Tesla	6'150	USD	240.08	1'476'492.00	1.16
Biens de Consommation					11'144'653.50	8.72
US0028241000	Abbott Laboratories	22'000	USD	104.29	2'294'380.00	1.80
US45168D1046	Idexx Laboratories	1'550	USD	465.82	722'021.00	0.57
US46120E6023	Intuitive Surgical	2'850	USD	310.84	885'894.00	0.69
US5324571083	Eli Lilly & Co	5'600	USD	591.04	3'309'824.00	2.59
US8175651046	Service Corporation International	15'000	USD	61.27	919'050.00	0.72
US8636671013	Stryker Corp.	5'700	USD	296.33	1'689'081.00	1.32
US8835561023	Thermo Fisher Scientific	1'600	USD	495.76	793'216.00	0.62
US91324P1021	Unitedhealth Group	2'500	USD	552.97	1'382'425.00	1.08
US98978V1035	Zoetis -A-	12'000	USD	176.67	2'120'040.00	1.66
Santé					14'115'931.00	11.05
US0231351067	Amazon.com	35'000	USD	146.09	5'113'150.00	4.00
US2546871060	The Walt Disney Company	15'000	USD	92.69	1'390'350.00	1.09
US4370761029	The Home Depot	5'400	USD	313.49	1'692'846.00	1.33

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US5719032022	Marriott Intl -A-	6'000	USD	202.70	1'216'200.00	0.95
US5801351017	McDonald's Corp.	8'200	USD	281.84	2'311'088.00	1.81
US64110L1061	Netflix	3'100	USD	473.97	1'469'307.00	1.15
US9311421039	Walmart	6'200	USD	155.69	965'278.00	0.76
Services aux Consommateurs					14'158'219.00	11.09
US65339F1012	NextEra Energy	12'000	USD	58.51	702'120.00	0.55
Services aux Collectivités					702'120.00	0.55
CH0044328745	Chubb nom.	6'750	USD	229.43	1'548'652.50	1.21
US04010L1035	Ares Capital Corp.	120'903	USD	19.82	2'396'297.46	1.88
US0605051046	Bank of America Corp.	75'000	USD	30.49	2'286'750.00	1.79
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co	21'000	USD	156.08	3'277'680.00	2.57
US6174464486	Morgan Stanley	14'000	USD	79.34	1'110'760.00	0.87
US78409V1044	S&P Global	2'200	USD	415.83	914'826.00	0.72
US8085131055	Charles Schwab Corp.	38'000	USD	61.32	2'330'160.00	1.82
US92826C8394	Visa -A-	6'000	USD	256.68	1'540'080.00	1.21
Sociétés Financières					15'405'205.96	12.07
US00724F1012	Adobe	1'200	USD	611.01	733'212.00	0.57
US0079031078	Advanced Micro Devices	10'000	USD	121.16	1'211'600.00	0.95
US02079K3059	Alphabet -A-	56'800	USD	132.53	7'527'704.00	5.90
US0326541051	Analog Devices	9'200	USD	183.38	1'687'096.00	1.32
US0378331005	Apple	46'900	USD	189.95	8'908'655.00	6.98
US0382221051	Applied Materials	5'000	USD	149.78	748'900.00	0.59
US30303M1027	Meta Platforms -A-	5'000	USD	327.15	1'635'750.00	1.28
US4612021034	Intuit	3'230	USD	571.46	1'845'815.80	1.45
US5949181045	Microsoft Corp.	30'000	USD	378.91	11'367'300.00	8.90
US67066G1040	Nvidia Corp.	9'020	USD	467.70	4'218'654.00	3.30
US6821891057	ON Semiconductor Corp.	12'250	USD	71.33	873'792.50	0.68
US79466L3024	Salesforce	2'850	USD	251.90	717'915.00	0.56
Technologie					41'476'394.30	32.48
Parts d'autres placements collectifs					16'366'727.50	12.82
US46090E1038	Invesco QQQ Trust Series I	20'400	USD	388.83	7'932'132.00	6.21
US4642875235	iShares Semiconductor ETF	2'250	USD	513.65	1'155'712.50	0.91
US4642875565	iShares Biotechnology ETF	9'100	USD	120.93	1'100'463.00	0.86
US4642876555	iShares Russell 2000 ETF	6'950	USD	179.60	1'248'220.00	0.98
US4642888105	iShares US Medical Devices ETF	24'000	USD	50.13	1'203'120.00	0.94
US78468R5569	SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	27'000	USD	138.04	3'727'080.00	2.92
Sociétés Financières					16'366'727.50	12.82

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

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					1'371'213.15	1.07
LU1202666753	Credit Suisse (Lux) Robotics Equity Fund -IB- Cap.	629.069	USD	2'179.75	1'371'213.15	1.07
Sociétés Financières					1'371'213.15	1.07

Inventaire résumé					Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue					317'497.10	0.25
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					109'518'887.76	85.77
Parts d'autres placements collectifs					17'737'940.65	13.89
Autres actifs					116'686.23	0.09
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					127'691'011.74	100.00
Autres engagements					-115'198.94	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					127'575'812.80	

Cours de change CAD 1 = USD 0.737545

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

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

Liste des transactions pendant la période comptable

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

US00724F1012	Adobe	0	1'200
US0231351067	Amazon.com	5'000	4'400
US0378331005	Apple	0	7'300
US1491231015	Caterpillar	4'500	0
US2788651006	Ecolab	7'300	0
US6174464486	Morgan Stanley	2'000	0
US6541061031	Nike -B-	0	5'000
US67066G1040	Nvidia Corp.	5'300	0
US94106L1098	Waste Management	8'100	0

Parts d'autres placements collectifs

US4642876555	iShares Russell 2000 ETF	6'950	0
US78468R5569	SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	10'000	0

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

US0304201033	American Water Works Co	0	2'450
US1667641005	Chevron Corp.	0	7'100
US2566771059	Dollar General Corp.	0	1'900
US4781601046	Johnson & Johnson	0	5'000
US7170811035	Pfizer	0	30'000

Parts d'autres placements collectifs

US4642878387	iShares U.S. Basic Materials ETF	0	7'900
--------------	----------------------------------	---	-------

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

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

Notes aux états financiers

Commissions

PIGUET FUND – Actions Amérique du Nord	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commissions à la charge de l'investisseur		
		Commission d'émission en faveur des promoteurs de vente	Indemnité pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds	
			A l'émission	Au rachat
Classe A	1.50%*	Max. 2.50%	Max. 0.80%	
Classe I	1.10%*			

* En cas d'investissement dans des fonds cibles liés (tels que définis dans le contrat de fonds), la direction du fonds peut décider de prélever une commission de gestion forfaitaire réduite

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser les activités de promotion de la vente. Ils n'accordent aucun rabais pour réduire les frais et coûts revenant aux investisseurs et imputés au fonds.

La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximum de la commission de gestion des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire d'une part d'une classe du fonds est déterminée à la fin de l'exercice comptable et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées. Les jours où les bourses ou marchés des principaux pays de placement du fonds sont fermés (par exemple, jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul.

La valeur nette d'inventaire d'une part d'une classe du fonds peut également être déterminée à des dates auxquelles des parts ne sont pas émises ou rachetées, à des fins de calculs et mesures de la performance ou de calculs de commissions exclusivement. Elle ne peut en aucun cas servir de base à des ordres de souscription ou de rachat de parts.

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours actuels payés sur le marché principal. Les autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour déterminer la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à leur valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus. Si une valeur nette d'inventaire n'est pas disponible ou disponible uniquement sur une base estimative, la direction du fonds évalue cette valeur au prix probable réalisable avec diligence au moment de l'évaluation en utilisant des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique (Fair Value). Elle peut se baser sur des données fournies par les dépositaires, administrateurs ou gestionnaires des fonds cibles.

La valeur des instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation des placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée au nouveau rendement du marché. En l'absence d'un prix de marché actuel, on se réfère généralement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).

Les avoirs en banque sont évalués à hauteur du montant de la créance plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur nette d'inventaire d'une part d'une classe du fonds résulte de la quote-part de la valeur vénale de la fortune du fonds attribuable à la classe en question, réduite d'éventuels engagements attribuables à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. La valeur nette d'inventaire est arrondie à deux décimales.

Rapport de performance

		2020	2021	2022	2023 au 30 nov.
Performance:					
– Classe A (lancée le 16.09.11)	%	23.27	24.41	-24.12	22.27
– Classe I (lancée le 19.10.18)	%	23.76	24.91	-23.81	22.72

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.

PIGUET FUND - Actions Asie-Pacifique ex-Japon

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



Rue du Maupas 2
Case postale 691
CH-1001 Lausanne

www.gerifonds.ch

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

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	USD	51'105'150.36	51'259'674.20	45'078'884.65
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD	6'626'292.24	6'442'037.56	6'402'082.48
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD	116.52	119.32	133.59
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.68%	1.67%	1.72%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	USD	44'478'858.12	44'817'636.64	38'676'802.17
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	USD	117.27	120.33	134.89
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		1.28%	1.27%	1.32%

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

Compte de fortune (Valeurs vénales)	30.11.23	31.05.23
Avoirs en banque		
à vue	657'297.21	3'339'503.77
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	40'545'025.84	37'157'703.14
Parts d'autres placements collectifs	11'012'731.29	10'710'379.13
Autres actifs	29'163.83	103'287.30
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	52'244'218.17	51'310'873.34
Engagements envers les banques à court terme	-1'090'249.60	0.00
Autres engagements	-48'818.21	-51'199.14
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	51'105'150.36	51'259'674.20

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
Position au début de la période comptable		53'991	47'924
Parts émises		4'355	10'396
Parts rachetées		-1'480	-4'329
Position à la fin de la période comptable		56'866	53'991

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
Position au début de la période comptable		372'442	286'725
Parts émises		32'149	114'997
Parts rachetées		-25'290	-29'280
Position à la fin de la période comptable		379'301	372'442

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	51'259'674.20	45'078'884.65
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-783'227.20	-289'162.15
Solde des mouvements de parts	1'255'912.64	11'742'905.44
Résultat total	-627'209.28	-5'272'953.74
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	51'105'150.36	51'259'674.20

Compte de résultat	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		26'279.26	21'115.18
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		575'670.20	936'017.77
Actions gratuites		0.00	102'624.68
Parts d'autres placements collectifs		11'947.30	137'132.68
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		12'910.00	160'016.09
Total des revenus		626'806.76	1'356'906.40
Charges			
Intérêts passifs		-18'207.76	-27'301.10
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-308'929.27	-511'018.69
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-15'911.53	-38'148.79
Total des charges		-343'048.56	-576'468.58
Résultat net		283'758.20	780'437.82
Gains et pertes de capital réalisés		356'858.19	-1'486'058.60
Résultat réalisé		640'616.39	-705'620.78
Gains et pertes de capital non réalisés		-1'267'825.67	-4'567'332.96
Résultat total		-627'209.28	-5'272'953.74

Inventaire et transactions

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					40'545'025.84	77.61
AU000000ANZ3	ANZ Group Holdings	19'069	AUD	24.37	308'126.97	0.59
AU000000CSL8	CSL	6'500	AUD	262.23	1'130'165.36	2.16
AU000000DMP0	Domino's Pizza Enterprises	33'000	AUD	53.80	1'177'178.91	2.25
AU000000RHC8	Ramsey Health Care	10'000	AUD	49.16	325'955.36	0.62
AU000000SHL7	Sonic Healthcare	30'000	AUD	29.17	580'235.03	1.11
AU000000STO6	Santos	150'000	AUD	6.91	687'251.29	1.32
AU0000224040	Woodside Energy Group	36'000	AUD	31.00	739'963.76	1.42
Australie					4'948'876.68	9.47
CNE100000296	BYD Compagny -H-	25'000	HKD	210.00	672'189.58	1.29
CNE1000002M1	China Merchants Bank Co -H-	85'000	HKD	27.30	297'107.79	0.57
CNE1000003G1	Industrial and Commercial Bank of China -H-	1'710'000	HKD	3.74	818'842.14	1.57
CNE1000003X6	Ping An Insurance Group Company of China -H-	140'000	HKD	36.00	645'302.00	1.23
CNE1000048K8	Haier Smart Home -H-	175'000	HKD	22.65	507'503.13	0.97
Chine					2'940'944.64	5.63
KYG040111059	Anta Sports Products	62'000	HKD	81.45	646'569.55	1.24
KYG2108Y1052	China Resources Land	105'000	HKD	28.60	384'492.44	0.74
KYG217651051	CK Hutchison Holdings	101'000	HKD	39.15	506'273.99	0.97
KYG3066L1014	ENN Energy Holdings	28'000	HKD	54.20	194'307.60	0.37
KYG532631028	Kuaishou Tech -B-	105'000	HKD	57.70	775'706.78	1.49
KYG596691041	Meituan -B-	63'700	HKD	90.60	738'924.56	1.41
KYG8087W1015	Shenzhen Intl Group Holdings	66'000	HKD	78.40	662'510.05	1.27
KYG875721634	Tencent Holdings	54'500	HKD	327.00	2'281'795.55	4.37
KYG8924B1041	Topsports International Holdings	400'000	HKD	6.35	325'211.72	0.62
KYG970081173	WuXi Biologics	170'000	HKD	43.50	946'827.04	1.81
KYG9808A1058	WuXi XDC Cayman	356	HKD	28.60	1'303.61	0.00
US01609W1027	Alibaba Group Holding Adr	13'500	USD	74.88	1'010'880.00	1.93
US0567521085	Baidu -A- Adr	8'150	USD	118.66	967'079.00	1.85
US47215P1066	JD.com Adr	38'000	USD	27.43	1'042'340.00	2.00
US81141R1005	Sea -A- Adr	16'700	USD	36.22	604'874.00	1.16
US89677Q1076	Trip Com Group Adr	25'000	USD	35.18	879'500.00	1.68
Caïmans (îles)					11'968'595.89	22.91
GB0000456144	Antofagasta	40'000	GBP	14.085	713'231.81	1.36
Grande-Bretagne					713'231.81	1.36
HK0000069689	AIA Group	144'000	HKD	67.40	1'242'667.28	2.38
HK0669013440	Techtronic Industries Co	55'000	HKD	79.30	558'429.50	1.07

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
HK0688002218	China Overseas Land & Investment	250'000	HKD	14.44	462'210.36	0.88
HK1093012172	CSPC Pharmaceutical Group	600'000	HKD	7.05	541'592.75	1.04
Hong Kong					2'804'899.89	5.37
US40415F1012	HDFC Bank Adr	28'000	USD	60.04	1'681'120.00	3.22
Inde					1'681'120.00	3.22
KR7000660001	SK hynix	13'800	KRW	133'900.00	1'432'270.41	2.74
KR7005490008	Posco Holdings	2'500	KRW	483'000.00	935'949.67	1.79
KR7005930003	Samsung Electronics Co	14'000	KRW	72'800.00	789'995.78	1.51
KR7012330007	Hyundai Mobis	3'500	KRW	229'000.00	621'253.55	1.19
KR7021240007	Coway Co	9'000	KRW	50'000.00	348'801.12	0.67
KR7035420009	Naver Corp.	2'250	KRW	208'000.00	362'753.16	0.69
KR7051910008	LG Chem	2'700	KRW	501'000.00	1'048'496.17	2.01
KR7055550008	Shinhan Financial Group Co	12'000	KRW	36'900.00	343'220.30	0.66
KR7105560007	KB Financial Group	15'000	KRW	52'400.00	609'239.29	1.17
US7960508882	Samsung Electronics Co Gdr	925	USD	1'391.00	1'286'675.00	2.46
Corée du Sud					7'778'654.45	14.89
MYL52250O007	IHH Healthcare	750'000	MYR	5.83	938'405.23	1.80
Malaisie					938'405.23	1.80
NZXROE0001S2	Xero	12'000	AUD	103.05	819'927.59	1.57
Nouvelle-Zélande					819'927.59	1.57
SG1L01001701	DBS Group Holdings	30'646	SGD	31.74	728'835.60	1.39
SG1S04926220	Oversea-Chinese Banking Corp.	110'000	SGD	12.54	1'033'568.06	1.98
Singapour					1'762'403.66	3.37
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Adr	38'600	USD	97.31	3'756'166.00	7.19
Taiwan					3'756'166.00	7.19
US98850P1093	Yum China Holdings	10'000	USD	43.18	431'800.00	0.83
Etats-Unis					431'800.00	0.83
Parts d'autres placements collectifs					8'130'523.28	15.56
LU0133348622	Candriam Equities L SICAV Australia -I- Cap.	800	AUD	2'330.76	1'236'328.28	2.36
LU0322252924	Xtrackers SICAV - Xtrackers FTSE Vietnam Swap UCITS ETF -1C-	16'000	USD	26.3475	421'560.00	0.81
Luxembourg					1'657'888.28	3.17
US2330518794	Xtrackers Harvest CSI 300 China -A- ETF	28'000	USD	24.83	695'240.00	1.33
US46138E8003	Invesco China Technology ETF	24'000	USD	36.93	886'320.00	1.70
US46429B3096	iShares MSCI Indonesia ETF	29'000	USD	21.755	630'895.00	1.21
US46429B4086	iShares MSCI Philippines ETF	10'000	USD	25.06	250'600.00	0.48
US46429B5984	iShares MSCI India ETF	12'000	USD	46.02	552'240.00	1.06

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US46434G7723	iShares MSCI Taiwan ETF	52'000	USD	48.68	2'531'360.00	4.84
US5007673065	KraneShares CSI China Internet ETF	33'000	USD	28.06	925'980.00	1.77
Etats-Unis					6'472'635.00	12.39

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					2'882'208.01	5.52
IE00BH3N4915	Ashoka WhiteOak India Opportunities Fund Class D -USD-	9'000	USD	215.88	1'942'920.00	3.72
Irlande					1'942'920.00	3.72
LU1997245250	Allianz Global Investors Fund SICAV-Allianz China A -IT(USD)	933.788	USD	1'005.89	939'288.01	1.80
Luxembourg					939'288.01	1.80

Inventaire résumé			Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue			657'297.21	1.26
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs			40'545'025.84	77.61
Parts d'autres placements collectifs			11'012'731.29	21.08
Autres actifs			29'163.83	0.05
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable			52'244'218.17	100.00
Engagements envers les banques à court terme			-1'090'249.60	
Autres engagements			-48'818.21	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable			51'105'150.36	

Cours de change		
AUD	1 =	USD 0.66305
EUR	1 =	USD 1.091082
GBP	1 =	USD 1.265942
HKD	100 =	USD 12.803611
IDR	100 =	USD 0.006452
KRW	100 =	USD 0.077511
MYR	100 =	USD 21.461526
SGD	100 =	USD 74.928814
THB	100 =	USD 2.842723

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

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

Liste des transactions pendant la période comptable

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

AU000000CSL8	CSL	3'000	0
AU000000DMP0	Domino's Pizza Enterprises	6'000	0
CNE100000296	BYD Compagny -H-	25'000	0
HK0000069689	AIA Group	40'000	0
KR7051910008	LG Chem	800	0
KYG532631028	Kuaishou Tech -B-	30'000	0
KYG875721634	Tencent Holdings	6'500	0
KYG970081173	WuXi Biologics	50'000	0
KYG9808A1058	WuXi XDC Cayman	356	0
MYL522500007	IHH Healthcare	250'000	0
NZXROE0001S2	Xero	12'000	0
US0567521085	Baidu -A- Adr	2'000	0
US47215P1066	JD.com Adr	38'000	0

Parts d'autres placements collectifs

US46429B5984	iShares MSCI India ETF	12'000	0
--------------	------------------------	--------	---

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

AU000000NCM7	Newcrest Mining	0	20'081
AU0000297962	Newmont Corporation	8'032	8'032
US00215W1009	ASE Technology Holding Co. Adr	0	110'000

Parts d'autres placements collectifs

LU0322252924	Xtrackers SICAV - Xtrackers FTSE Vietnam Swap UCITS ETF -1C-	0	20'000
--------------	--	---	--------

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

FIGUET FUND – Actions Asie-Pacifique ex-Japon	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)	%	25.30	-1.77	-19.96	-2.72
– Classe I (lancée le 24.10.18)	%	25.77	-1.37	-19.65	-2.35

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.

PIGUET FUND - Actions Japon

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



Rue du Maupas 2
Case postale 691
CH-1001 Lausanne

www.gerifonds.ch

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

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	JPY	2'550'679'749.78	2'994'092'880.23	2'911'876'784.52
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	JPY	338'944'965.27	382'604'831.48	416'483'339.10
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	JPY	18'672.00	16'823.00	15'062.69
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.50%	1.50%	-
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		-	-	1.58%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	JPY	2'211'734'784.51	2'611'488'048.75	2'495'393'445.42
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	JPY	19'005.00	17'134.00	15'290.21
Total Expense Ratio (TER)	classe I		1.10%	1.10%	-
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		-	-	1.18%

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

Compte de fortune**(Valeurs vénales)**

	30.11.23	31.05.23
Avoirs en banque		
à vue	54'691'041.50	141'915'533.01
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	2'352'932'450.00	2'664'445'000.00
Parts d'autres placements collectifs	133'495'000.00	174'619'000.00
Autres actifs	11'952'364.28	16'028'803.22
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	2'553'070'855.78	2'997'008'336.23
Autres engagements	-2'391'106.00	-2'915'456.00
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	2'550'679'749.78	2'994'092'880.23

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
Position au début de la période comptable		22'743	27'650
Parts émises		20	495
Parts rachetées		-4'610	-5'402
Position à la fin de la période comptable		18'153	22'743

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
Position au début de la période comptable		152'413	163'202
Parts émises		6'578	25'571
Parts rachetées		-42'615	-36'360
Position à la fin de la période comptable		116'376	152'413

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	2'994'092'880.23	2'911'876'784.52
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-13'400'798.00	-4'303'948.00
Solde des mouvements de parts	-743'673'391.74	-236'116'482.21
Résultat total	313'661'059.29	322'636'525.92
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	2'550'679'749.78	2'994'092'880.23

Compte de résultat	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		990.80	753.07
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		19'118'169.79	41'449'578.16
Parts d'autres placements collectifs		3'494'781.00	5'297'386.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		101'647.00	1'039'566.14
Total des revenus		22'715'588.59	47'787'283.37
Charges			
Intérêts passifs		-49'299.00	-77'064.89
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-15'420'625.00	-32'932'268.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-84'814.26	-1'723'582.07
Total des charges		-15'554'738.26	-34'732'914.96
Résultat net avant ajustements		7'160'850.33	13'054'368.41
Ajustements fiscaux *		0.00	299'505.95
Résultat net		7'160'850.33	13'353'874.36
Gains et pertes de capital réalisés		237'056'700.93	-5'747'180.03
Résultat réalisé		244'217'551.26	7'606'694.33
Gains et pertes de capital non réalisés		69'443'508.03	315'029'831.59
Résultat total		313'661'059.29	322'636'525.92

Inventaire et transactions

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions					2'352'932'450.00	92.16
JP3205800000	Kao Corp.	5'000	JPY	5'696.00	28'480'000.00	1.12
JP3351600006	Shiseido	6'000	JPY	3'966.00	23'796'000.00	0.93
JP3371200001	Shin-Etsu Chemical	17'500	JPY	5'212.00	91'210'000.00	3.57
JP3560800009	Tokai Carbon	42'000	JPY	1'094.00	45'948'000.00	1.80
JP3951600000	Unicharm Corp.	8'200	JPY	4'763.00	39'056'600.00	1.53
Chimie					228'490'600.00	8.95
JP3422950000	Seven & i Holdings	5'500	JPY	5'495.00	30'222'500.00	1.18
JP3463000004	Takeda Pharmaceutical	8'000	JPY	4'165.00	33'320'000.00	1.31
JP3756100008	Nitori Holdings	3'150	JPY	17'060.00	53'739'000.00	2.10
JP3802300008	Fast Retailing	1'350	JPY	37'490.00	50'611'500.00	1.98
JP3967200001	Rakuten Group	82'000	JPY	585.70	48'027'400.00	1.88
JP3976300008	Ryohin Keikaku	29'000	JPY	2'336.50	67'758'500.00	2.66
Consommation non durable					283'678'900.00	11.11
JP3500610005	Resona Holdings	40'000	JPY	768.50	30'740'000.00	1.21
JP3511800009	Chiba Bank	60'000	JPY	1'106.50	66'390'000.00	2.60
JP3885780001	Mizuho Financial Group	30'000	JPY	2'512.00	75'360'000.00	2.95
JP3890350006	Sumitomo Mitsui Financial Group	10'000	JPY	7'258.00	72'580'000.00	2.84
JP3902900004	Mitsubishi UFJ Financial Group	60'000	JPY	1'255.00	75'300'000.00	2.95
Financières					320'370'000.00	12.55
JP3294460005	Inpex	30'000	JPY	2'090.00	62'700'000.00	2.46
Industries de base					62'700'000.00	2.46
JP3162600005	SMC Corp.	850	JPY	74'450.00	63'282'500.00	2.48
JP3481800005	Daikin Industries	1'500	JPY	22'155.00	33'232'500.00	1.30
JP3497400006	Daifuku	8'000	JPY	2'783.00	22'264'000.00	0.87
JP3756600007	Nintendo	3'500	JPY	6'912.00	24'192'000.00	0.95
Industries manufacturières					142'971'000.00	5.60
JP3436100006	SoftBank Group Corp.	4'500	JPY	6'020.00	27'090'000.00	1.06
JP3496400007	Kddi Corp.	11'000	JPY	4'625.00	50'875'000.00	1.99
JP3689050007	Nihon M&A Center Holdings	25'000	JPY	685.20	17'130'000.00	0.67
JP3733000008	NEC Corp.	4'500	JPY	8'240.00	37'080'000.00	1.45
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	275'000	JPY	173.10	47'602'500.00	1.87
JP3933800009	LY Corp.	70'000	JPY	430.60	30'142'000.00	1.18
JP3970300004	Recruit Holdings	13'000	JPY	5'505.00	71'565'000.00	2.80
Services et communication					281'484'500.00	11.02

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
JP3122400009	Advantest Corp.	7'200	JPY	4'681.00	33'703'200.00	1.32
JP3164720009	Renesas Electronics Corp.	15'000	JPY	2'603.50	39'052'500.00	1.53
JP3201200007	Olympus	13'000	JPY	2'166.00	28'158'000.00	1.10
JP3236200006	Keyence Corp.	1'240	JPY	63'350.00	78'554'000.00	3.08
JP3385890003	GMO Payment Gateway	3'500	JPY	8'707.00	30'474'500.00	1.20
JP3435000009	Sony Group Corp.	10'500	JPY	12'820.00	134'610'000.00	5.27
JP3538800008	TDK Corp.	5'500	JPY	6'870.00	37'785'000.00	1.48
JP3571400005	Tokyo Electron	3'000	JPY	24'025.00	72'075'000.00	2.82
JP3734800000	Nidec Corp.	12'400	JPY	5'604.00	69'489'600.00	2.72
JP3788600009	Hitachi	7'000	JPY	10'285.00	71'995'000.00	2.82
JP3802400006	Fanuc Corp.	12'500	JPY	4'114.00	51'425'000.00	2.01
JP3818000006	Fujitsu	2'300	JPY	21'120.00	48'576'000.00	1.90
JP3837800006	Hoya Corp.	3'000	JPY	16'665.00	49'995'000.00	1.96
JP3914400001	Murata Manufacturing	18'900	JPY	2'883.50	54'498'150.00	2.14
Technologie					800'390'950.00	31.35
JP3162770006	SG Holdings	15'000	JPY	2'137.50	32'062'500.00	1.26
JP3397200001	Suzuki Motor Corp.	5'000	JPY	6'021.00	30'105'000.00	1.18
JP3633400001	Toyota Motor Corp.	48'000	JPY	2'794.50	134'136'000.00	5.25
JP3705200008	Japan Airlines	13'000	JPY	2'811.00	36'543'000.00	1.43
Transports					232'846'500.00	9.12
Parts d'autres placements collectifs					133'495'000.00	5.23
JP3046680009	NOMURA NEXT FUNDS Commercial & Wholesale Trade (TOPIX-17) ETF	1'100	JPY	70'850.00	77'935'000.00	3.05
JP3048700003	TSE Growth 250 ETF	100'000	JPY	555.60	55'560'000.00	2.18
Sociétés Financières					133'495'000.00	5.23
Inventaire résumé					Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue					54'691'041.50	2.14
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					2'352'932'450.00	92.16
Parts d'autres placements collectifs					133'495'000.00	5.23
Autres actifs					11'952'364.28	0.47
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					2'553'070'855.78	100.00
Autres engagements					-2'391'106.00	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					2'550'679'749.78	

Cours de change USD 100 = JPY 147.834883

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

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

Liste des transactions pendant la période comptable

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable**Actions et autres titres de participation et droits-valeurs**

JP3122400009	Advantest Corp.	5'400	2'700
JP3164720009	Renesas Electronics Corp.	0	20'000
JP3371200001	Shin-Etsu Chemical	0	6'000
JP3385890003	GMO Payment Gateway	3'500	0
JP3397200001	Suzuki Motor Corp.	5'000	0
JP3436100006	SoftBank Group Corp.	0	3'500
JP3481800005	Daikin Industries	0	500
JP3497400006	Daifuku	0	22'000
JP3500610005	Resona Holdings	0	70'000
JP3538800008	TDK Corp.	0	5'000
JP3633400001	Toyota Motor Corp.	0	11'500
JP3733000008	NEC Corp.	0	5'000
JP3734800000	Nidec Corp.	4'500	0
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	264'000	0
JP3756600007	Nintendo	0	5'000
JP3788600009	Hitachi	2'500	3'500
JP3885780001	Mizuho Financial Group	30'000	0
JP3890350006	Sumitomo Mitsui Financial Group	0	5'000
JP3902900004	Mitsubishi UFJ Financial Group	50'000	35'000
JP3914400001	Murata Manufacturing	12'600	0
JP3967200001	Rakuten Group	45'000	0
JP3976300008	Ryohin Keikaku	15'000	0

Parts d'autres placements collectifs

JP3046680009	NOMURA NEXT FUNDS Commercial & Wholesale Trade (TOPIX-17) ETF	500	400
JP3048700003	TSE Growth 250 ETF	100'000	0

Positions fermées en cours de période comptable**Actions et autres titres de participation et droits-valeurs**

JP3143900003	Itochu Techno-Solutions Corp.	0	10'000
JP3155360005	WealthNavi	0	10'000
JP3188220002	Otsuka Holdings	0	4'000
JP3358000002	Shimano	0	2'850
JP3397150008	Food & Life Cie	0	7'000
JP3435750009	M3	0	6'500
JP3505000004	Daiwa House Industry	0	10'000

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

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

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
JP3551500006	Denso Corp.	0	5'000
JP3862400003	Makita Corp.	0	8'000
JP3866800000	Panasonic Holdings Corp.	0	30'000

Parts d'autres placements collectifs

JP3040170007	Next Funds TOPIX Banks ETF	0	530'000
--------------	----------------------------	---	---------

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 Japon	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)	%	24.56	1.58	-14.29	26.58
– Classe I (lancée le 23.10.18)	%	25.06	1.99	-13.95	27.04

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.

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



Rue du Maupas 2
Case postale 691
CH-1001 Lausanne

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.

Compte de fortune (Valeurs vénales)	30.11.23	31.05.23
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
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	49'036'298.44	52'418'650.06
Autres engagements	-45'822.51	-73'132.69
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	48'990'475.93	52'345'517.37

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

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

Variation de la fortune nette du fonds		
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
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	48'990'475.93	52'345'517.37

Compte de résultat	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
Revenus			
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
Total des revenus		397'333.24	1'383'800.74
Charges			
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
Total des charges		-294'626.75	-563'840.39
Résultat net		102'706.49	819'960.35
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
Résultat réalisé		725'404.20	607'355.84
Gains et pertes de capital non réalisés		-944'982.06	323'598.29
Résultat total		-219'577.86	930'954.13

* 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 %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					43'833'623.47	89.39
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
Pétrole et Gaz					3'038'472.24	6.20
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
Matériaux de Base					3'787'684.51	7.72
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
Industries					6'461'276.93	13.18
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
Biens de Consommation					8'961'325.68	18.27

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
Santé					7'410'732.34	15.11
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
Services aux Consommateurs					2'041'729.28	4.16
DK0060094928	Orsted	8'500	DKK	322.40	367'566.28	0.75
Services aux Collectivités					367'566.28	0.75
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
Sociétés Financières					7'794'956.03	15.90
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
Technologie					3'969'880.18	8.10
Parts d'autres placements collectifs					1'811'593.40	3.69
DE0006289309	iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF (DE)	160'460	EUR	11.29	1'811'593.40	3.69
Sociétés Financières					1'811'593.40	3.69

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

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					2'430'076.28	4.96
---	--	--	--	--	---------------------	-------------

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

Sociétés Financières					2'430'076.28	4.96
-----------------------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

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

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

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

Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	48'990'475.93	
--	----------------------	--

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

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

Liste des transactions pendant la période comptable

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

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.

PIGUET FUND - Actions Suisses

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	11
Rapport de performance	13

Piguet Galland & vous. 

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

www.piguetgalland.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 691
CH-1001 Lausanne

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	CHF	74'008'655.56	80'090'883.90	82'439'800.64
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	20'038'058.98	21'897'166.37	25'518'634.30
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	322.32	344.56	348.05
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.40%	1.40%	1.40%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	CHF	43'894'662.97	47'600'733.55	56'921'166.34
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	CHF	321.32	344.39	348.19
Total Expense Ratio (TER)	classe I		0.90%	0.90%	0.90%
Aperçu	Devise		01.06.23 (Lancement 14.12.22)	01.06.22	
			30.11.23 de la classe)	31.05.23	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe IP	CHF	10'075'933.61	10'592'983.98	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe IP	CHF	327.89	344.71	
Total Expense Ratio (TER)	classe IP		0.70%	0.71%	

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

Compte de fortune**(Valeurs vénales)**

	30.11.23	31.05.23
Avoirs en banque		
à vue	435'836.79	12'620.64
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	73'881'314.50	79'732'210.00
Autres actifs	0.00	581'921.51
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	74'317'151.29	80'326'752.15
Engagements envers les banques à court terme	0.00	-164'604.82
Autres engagements	-308'495.73	-71'263.43
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	74'008'655.56	80'090'883.90

Evolution du nombre de parts de la classe A**Période comptable****01.06.23****01.06.22**

	30.11.23	31.05.23
Position au début de la période comptable	63'551	73'319
Parts émises	2'665	4'958
Parts rachetées	-4'047	-14'726
Position à la fin de la période comptable	62'169	63'551

Evolution du nombre de parts de la classe I**Période comptable****01.06.23****01.06.22**

	30.11.23	31.05.23
Position au début de la période comptable	138'216	163'476
Parts émises	11'112	71'891
Parts rachetées	-12'720	-97'151
Position à la fin de la période comptable	136'608	138'216

Evolution du nombre de parts de la classe IP**Période comptable****01.06.23**(Lancement **14.12.22****30.11.23**de la classe) **31.05.23**

Position au début de la période comptable / Emission initiale	30'730	30'730
Position à la fin de la période comptable	30'730	30'730

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	80'090'883.90	82'439'800.64
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-1'122'742.00	-1'004'641.80
Solde des mouvements de parts	-1'003'910.17	-2'412'936.37
Résultat total	-3'955'576.17	1'068'661.43
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	74'008'655.56	80'090'883.90

Compte de résultat	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		443.98	188.06
Intérêts négatifs		0.00	-1'943.68
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		148'608.00	2'343'978.30
Actions gratuites		0.00	61.52
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-6'787.56	25'680.08
Total des revenus		142'264.42	2'367'964.28
Charges			
Intérêts passifs		-1'098.85	-807.00
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-388'331.63	-873'496.48
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		8'913.32	-149'580.87
Total des charges		-380'517.16	-1'023'884.35
Résultat net		-238'252.74	1'344'079.93
Gains et pertes de capital réalisés		263'777.75	2'008'906.82
Résultat réalisé		25'525.01	3'352'986.75
Gains et pertes de capital non réalisés		-3'981'101.18	-2'284'325.32
Résultat total		-3'955'576.17	1'068'661.43

Inventaire et transactions

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					73'881'314.50	99.41
CH0010645932	Givaudan nom.	710	CHF	3'272.00	2'323'120.00	3.13
Matériaux de Base					2'323'120.00	3.13
CH0012214059	Holcim nom.	21'000	CHF	64.30	1'350'300.00	1.82
CH0012221716	ABB	97'000	CHF	34.71	3'366'870.00	4.53
CH0024638196	Schindler Holding bp	4'400	CHF	195.75	861'300.00	1.16
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	1'500	CHF	253.20	379'800.00	0.51
CH0100837282	Kardex Holding nom.	4'000	CHF	209.50	838'000.00	1.13
CH0418792922	Sika	11'030	CHF	237.20	2'616'316.00	3.52
CH1101098163	Belimo Holding	1'800	CHF	426.40	767'520.00	1.03
CH1256740924	SGS	15'500	CHF	74.30	1'151'650.00	1.55
Industries					11'331'756.00	15.25
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	150	CHF	10'820.00	1'623'000.00	2.18
CH0038863350	Nestle nom.	139'000	CHF	99.35	13'809'650.00	18.58
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	34'500	CHF	109.20	3'767'400.00	5.07
Biens de Consommation					19'200'050.00	25.83
CH0012005267	Novartis nom.	118'500	CHF	85.12	10'086'720.00	13.57
CH0012032048	Roche Holding bj	43'800	CHF	236.05	10'338'990.00	13.91
CH0013841017	Lonza Group nom.	2'800	CHF	338.40	947'520.00	1.28
CH0014284498	Siegfried Holding nom.	1'200	CHF	788.50	946'200.00	1.27
CH0432492467	Alcon nom.	38'200	CHF	65.92	2'518'144.00	3.39
CH1175448666	Straumann Holding	6'850	CHF	120.25	823'712.50	1.11
CH1243598427	Sandoz Group	51'700	CHF	25.01	1'293'017.00	1.74
Santé					26'954'303.50	36.27
CH0010675863	Swissquote Group Holding nom.	3'600	CHF	199.20	717'120.00	0.96
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	8'330	CHF	437.90	3'647'707.00	4.91
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	1'800	CHF	560.60	1'009'080.00	1.36
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	1'860	CHF	1'152.50	2'143'650.00	2.88
CH0102484968	Julius Baer Group nom.	23'200	CHF	44.24	1'026'368.00	1.38
CH0126881561	Swiss Re nom.	11'000	CHF	103.25	1'135'750.00	1.53
CH0244767585	UBS Group nom.	135'000	CHF	24.63	3'325'050.00	4.47
Sociétés Financières					13'004'725.00	17.49
CH0025751329	Logitech Intl nom.	14'000	CHF	76.24	1'067'360.00	1.44
Technologie					1'067'360.00	1.44

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	435'836.79	0.59
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	73'881'314.50	99.41
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	74'317'151.29	100.00
Autres engagements	-308'495.73	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	74'008'655.56	

Cours de change USD 1 = CHF 0.86955

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

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

Liste des transactions pendant la période comptable

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

CH0010645932	Givaudan nom.	220	0
CH0012005267	Novartis nom.	0	9'300
CH0012032048	Roche Holding bj	0	1'500
CH0013841017	Lonza Group nom.	0	2'800
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	1'500	0
CH0038863350	Nestle nom.	0	9'000
CH0244767585	UBS Group nom.	35'000	0
CH1175448666	Straumann Holding	0	6'500
CH1243598427	Sandoz Group	51'700	0

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

CH0012549785	Sonova Holding nom.	0	2'830
--------------	---------------------	---	-------

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 Suisses	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	1.40%*	Max. 2.50%	Max. 0.80%	
Classe I	0.90%*			
Classe IP	0.70%*			

* 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 31.08.09)	%	2.58	23.02	-16.89	3.13
– Classe I (lancée le 17.12.14)	%	3.10	23.64	-16.48	3.60
– Classe IP (lancée le 13.12.22)	%	-	-	-3.61	3.79

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.

PIGUET FUND - Actions Suisses - SMID

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	11
Rapport de performance	13

Piguet Galland & **VOUS.** 

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

www.piguetgalland.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 691
CH-1001 Lausanne

www.gerifonds.ch

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

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	(Lancement 30.12.21
			30.11.23	du fonds) 31.05.23
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	52'439'932.11	52'673'929.40
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	13'089'918.84	12'730'816.91
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	160.90	168.74
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.45%	1.46%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	CHF	39'350'013.27	39'943'112.49
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	CHF	161.28	169.94
Total Expense Ratio (TER)	classe I		0.95%	0.96%

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

Compte de fortune (Valeurs vénales)	30.11.23	31.05.23
Avoirs en banque		
à vue	1'688'352.17	4'761'999.68
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	51'009'768.02	47'448'802.43
Autres actifs	0.00	510'744.83
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	52'698'120.19	52'721'546.94
Autres engagements	-258'188.08	-47'617.54
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	52'439'932.11	52'673'929.40

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.06.23	(Lancement 30.12.21
		30.11.23	du fonds) 31.05.23
Position au début de la période comptable/ Emission initiale		75'446	46'420
Parts émises		10'883	49'725
Parts rachetées		-4'976	-20'699
Position à la fin de la période comptable		81'353	75'446

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	01.06.23	(Lancement 30.12.21
		30.11.23	du fonds) 31.05.23
Position au début de la période comptable/ Emission initiale		235'043	94'879
Parts émises		17'249	162'708
Parts rachetées		-8'312	-22'544
Position à la fin de la période comptable		243'980	235'043

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable / à l'émission	52'673'929.40	31'126'756.70
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-1'027'225.20	0.00
Solde des mouvements de parts	2'460'289.18	30'095'786.12
Résultat total	-1'667'061.27	-8'548'613.42
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	52'439'932.11	52'673'929.40

Compte de résultat	Période comptable	01.06.23	(Lancement 30.12.21
		30.11.23	du fonds) 31.05.23
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		2'374.27	829.22
Intérêts négatifs		0.00	-4'787.59
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		32'860.00	1'458'441.35
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-8'772.14	187'098.39
Total des revenus		26'462.13	1'641'581.37
Charges			
Intérêts passifs		-2.09	-9.37
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-282'827.40	-571'099.01
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		3'916.81	-19'921.79
Total des charges		-278'912.68	-591'030.17
Résultat net		-252'450.55	1'050'551.20
Gains et pertes de capital réalisés		-446'700.44	-2'474'260.21
Résultat réalisé		-699'150.99	-1'423'709.01
Gains et pertes de capital non réalisés		-967'910.28	-7'124'904.41
Résultat total		-1'667'061.27	-8'548'613.42

Inventaire et transactions

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					51'009'768.02	96.80
CH0012142631	Clariant nom.	64'922	CHF	13.07	848'530.54	1.61
Matériaux de Base					848'530.54	1.61
CH0006372897	Interroll Holding nom.	550	CHF	2'510.00	1'380'500.00	2.62
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	4'728	CHF	253.20	1'197'129.60	2.27
CH0038388911	Sulzer nom.	24'800	CHF	87.00	2'157'600.00	4.09
CH0100837282	Kardex Holding nom.	8'639	CHF	209.50	1'809'870.50	3.43
CH0126673539	DKSH Holding nom.	26'600	CHF	57.75	1'536'150.00	2.92
CH0319416936	Flughafen Zuerich nom.	14'000	CHF	185.30	2'594'200.00	4.92
CH0360826991	Comet Holding	9'300	CHF	240.20	2'233'860.00	4.24
CH0418792922	Sika	6'600	CHF	237.20	1'565'520.00	2.97
CH1101098163	Belimo Holding	3'300	CHF	426.40	1'407'120.00	2.67
Industries					15'881'950.10	30.14
CH0009002962	Barry Callebaut nom.	798	CHF	1'457.00	1'162'686.00	2.21
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	210	CHF	10'820.00	2'272'200.00	4.31
CH0012829898	Emmi nom.	1'770	CHF	917.00	1'623'090.00	3.08
CH1134540470	On Holding -A-	76'250	USD	29.01	1'923'455.47	3.65
Biens de Consommation					6'981'431.47	13.25
CH0013841017	Lonza Group nom.	2'000	CHF	338.40	676'800.00	1.28
CH0014284498	Siegfried Holding nom.	2'253	CHF	788.50	1'776'490.50	3.37
CH0334081137	CRISPR Therapeutics nom	9'250	USD	66.73	536'731.91	1.02
CH1175448666	Straumann Holding	13'650	CHF	120.25	1'641'412.50	3.11
CH1176493729	Bachem Holding nom.	22'000	CHF	65.00	1'430'000.00	2.71
CH1243598427	Sandoz Group	80'000	CHF	25.01	2'000'800.00	3.81
Santé					8'062'234.91	15.30
CH0023405456	Avolta nom.	20'000	CHF	30.53	610'600.00	1.16
CH0276837694	Mobilezone Holding nom.	144'000	CHF	13.08	1'883'520.00	3.57
Services aux Consommateurs					2'494'120.00	4.73
CH0008837566	Allreal Holding nom.	10'500	CHF	143.60	1'507'800.00	2.86
CH0010675863	Swissquote Group Holding nom.	11'600	CHF	199.20	2'310'720.00	4.38
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	3'335	CHF	560.60	1'869'601.00	3.55
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	1'343	CHF	1'152.50	1'547'807.50	2.94
CH0102484968	Julius Baer Group nom.	42'000	CHF	44.24	1'858'080.00	3.53
CH0190891181	Leonteq nom.	27'000	CHF	39.05	1'054'350.00	2.00
CH0466642201	Helvetia Holding nom.	19'000	CHF	119.70	2'274'300.00	4.31

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH1252930610	Luzerner KB	27'425	CHF	71.30	1'955'402.50	3.71
Sociétés Financières					14'378'061.00	27.28
CH0025751329	Logitech Intl nom.	31'000	CHF	76.24	2'363'440.00	4.49
Technologie					2'363'440.00	4.49

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	1'688'352.17	3.20
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	51'009'768.02	96.80
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	52'698'120.19	100.00
Autres engagements	-258'188.08	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	52'439'932.11	

Cours de change USD 1 = CHF 0.86955

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

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

Liste des transactions pendant la période comptable

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

CH0008837566	Allreal Holding nom.	10'500	0
CH0013841017	Lonza Group nom.	0	2'060
CH0319416936	Flughafen Zuerich nom.	3'000	0
CH0466642201	Helvetia Holding nom.	5'000	0
CH1134540470	On Holding -A-	20'000	0
CH1176493729	Bachem Holding nom.	7'000	0
CH1243598427	Sandoz Group	80'000	0

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

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

Notes aux états financiers

Commissions

FIGUET FUND – Actions Suisses - SMID	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	1.45%*	Max. 2.50%	Max. 0.80%	
Classe I	0.95%*			

* 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

		2021	2022	2023 au 30 nov.
Performance :				
– Classe A (lancée le 30.12.21)	%	-0.01	-32.51	9.82
– Classe I (lancée le 30.12.21)	%	0.00	-32.17	10.33

Notes

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

Rapport 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	15
Rapport de performance	17

Piguet Galland & vous. 

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

www.piguetgalland.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 691
CH-1001 Lausanne

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	USD	42'281'061.45	41'078'944.12	39'991'185.98
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	28'282'068.06	28'828'466.73	27'433'283.90
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	218.32	220.25	234.25
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe (CHF) A		1.97%	2.00%	1.98%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	7'722'467.06	7'648'284.74	8'287'150.62
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	160.31	159.21	164.36
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe (EUR) A		1.97%	2.00%	1.99%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	1'330'272.33	1'389'502.98	2'493'982.38
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	1'541.45	1'508.69	1'543.31
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe (USD) A		1.96%	1.99%	1.98%

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

Compte de fortune (Valeurs vénales)	30.11.23	31.05.23
Avoirs en banque		
à vue	426'091.85	914'781.53
à terme	1'000'000.00	1'000'000.00
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	4'803'325.83	4'390'198.86
Produits structurés	728'036.08	1'669'693.36
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	9'228'022.59	8'835'767.27
Parts d'autres placements collectifs	25'119'118.96	23'917'763.96
Autres droits et papiers-valeurs	0.00	670'000.00
Instruments financiers dérivés	910'035.41	-338'826.65
Autres actifs	114'386.81	68'681.59
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	42'329'017.53	41'128'059.92
Autres engagements	-47'956.08	-49'115.80
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	42'281'061.45	41'078'944.12

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
Position au début de la période comptable		130'891	117'109
Parts émises		10'320	25'766
Parts rachetées		-11'665	-11'984
Position à la fin de la période comptable		129'546	130'891

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
Position au début de la période comptable		48'039	50'422
Parts émises		2'710	8'810
Parts rachetées		-2'578	-11'193
Position à la fin de la période comptable		48'171	48'039

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
Position au début de la période comptable		921	1'616
Parts émises		0	60
Parts rachetées		-58	-755
Position à la fin de la période comptable		863	921

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	41'078'944.12	39'991'185.98
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-234'205.65	-181'393.75
Solde des mouvements de parts	-399'681.83	1'718'996.22
Résultat total	1'836'004.81	-449'844.33
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	42'281'061.45	41'078'944.12

Compte de résultat	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		3'127.96	1'821.90
à terme		25'501.39	33'386.94
Intérêts négatifs		0.00	-2'302.91
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		65'755.60	157'578.41
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		53'093.00	151'090.26
Actions gratuites		0.00	21.37
Parts d'autres placements collectifs		56'184.61	233'756.39
Rétrocessions sur fonds de placement		1'118.86	9'091.99
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-2'273.07	-17'979.65
Total des revenus		202'508.35	566'464.70
Charges			
Intérêts passifs		-1'289.91	-4'081.45
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-291'561.39	-545'071.32
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		2'187.02	12'681.75
Total des charges		-290'664.28	-536'471.02
Résultat net avant ajustements		-88'155.93	29'993.68
Ajustements fiscaux *		0.00	203'762.71
Résultat net		-88'155.93	233'756.39
Gains et pertes de capital réalisés		-420'264.63	74'988.39
Résultat réalisé		-508'420.56	308'744.78
Gains et pertes de capital non réalisés		2'344'425.37	-758'589.11
Résultat total		1'836'004.81	-449'844.33

* 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 %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					9'228'022.59	21.80
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	11	CHF	10'820.00	136'875.40	0.32
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	500	CHF	437.90	251'796.91	0.60
CH0012032048	Roche Holding bj	800	CHF	236.05	217'169.80	0.51
CH0012221716	ABB	5'500	CHF	34.71	219'544.59	0.52
CH0013841017	Lonza Group nom.	190	CHF	338.40	73'941.69	0.17
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	100	CHF	1'152.50	132'539.82	0.31
CH0102484968	Julius Baer Group nom.	2'000	CHF	44.24	101'753.78	0.24
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	1'600	CHF	109.20	200'931.52	0.48
Suisse					1'334'553.51	3.15
DE0006047004	Heidelberg Materials	1'600	EUR	74.80	130'580.65	0.31
DE0006231004	Infineon Technologies nom.	4'000	EUR	35.55	155'151.80	0.37
DE0007236101	Siemens nom.	1'500	EUR	154.00	252'039.85	0.59
DE000A1EWWWO	Adidas nom.	610	EUR	192.14	127'880.65	0.30
Allemagne					665'652.95	1.57
FR0000120271	TotalEnergies	3'700	EUR	62.26	251'343.74	0.59
FR0000120321	L'Oreal	290	EUR	431.05	136'390.11	0.32
FR0000120404	Accor	5'000	EUR	31.81	173'536.53	0.41
FR0000120628	AXA	5'700	EUR	28.595	177'837.03	0.42
FR0000121667	EssilorLuxottica	1'050	EUR	175.12	200'623.72	0.47
FR0010220475	Alstom	5'000	EUR	11.37	62'027.99	0.15
France					1'001'759.12	2.36
GB0002374006	Diageo	2'000	GBP	27.635	69'968.62	0.17
GB0009223206	Smith & Nephew	5'000	GBP	10.235	64'784.59	0.15
GB00B10RZP78	Unilever	3'200	EUR	43.84	153'065.65	0.36
GB00B7KR2P84	Easyjet	20'412	GBP	4.533	117'134.59	0.28
GB00BP6MXD84	Shell	5'221	GBP	25.60	169'202.79	0.40
Grande-Bretagne					574'156.24	1.36
NL0011821202	ING Group	20'000	EUR	12.878	281'018.98	0.66
Pays-Bas					281'018.98	0.66
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Adr	2'900	USD	97.31	282'199.00	0.67
Taiwan					282'199.00	0.67
US0028241000	Abbott Laboratories	1'000	USD	104.29	104'290.00	0.25
US00724F1012	Adobe	300	USD	611.01	183'303.00	0.43

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US02079K3059	Alphabet -A-	3'150	USD	132.53	417'469.50	0.99
US0231351067	Amazon.com	2'800	USD	146.09	409'052.00	0.97
US0326541051	Analog Devices	1'225	USD	183.38	224'640.50	0.53
US0378331005	Apple	1'350	USD	189.95	256'432.50	0.61
US0605051046	Bank of America Corp.	5'300	USD	30.49	161'597.00	0.38
US09857L1089	Booking Holdings	80	USD	3'125.70	250'056.00	0.59
US1667641005	Chevron Corp.	1'000	USD	143.60	143'600.00	0.34
US1912161007	Coca-Cola	3'000	USD	58.44	175'320.00	0.41
US34959J1088	Fortive Corp.	3'000	USD	68.98	206'940.00	0.49
US38141G1040	Goldman Sachs Group	600	USD	341.54	204'924.00	0.48
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co	1'200	USD	156.08	187'296.00	0.44
US5184391044	Estee Lauder Cie -A-	300	USD	127.69	38'307.00	0.09
US5801351017	McDonald's Corp.	500	USD	281.84	140'920.00	0.33
US5949181045	Microsoft Corp.	1'300	USD	378.91	492'583.00	1.16
US64110L1061	Netflix	300	USD	473.97	142'191.00	0.34
US6541061031	Nike -B-	1'000	USD	110.27	110'270.00	0.26
US7170811035	Pfizer	4'250	USD	30.47	129'497.50	0.31
US7427181091	Procter & Gamble Co	1'100	USD	153.52	168'872.00	0.40
US79466L3024	Salesforce	1'000	USD	251.90	251'900.00	0.60
US8085131055	Charles Schwab Corp.	2'800	USD	61.32	171'696.00	0.41
US92826C8394	Visa -A-	1'500	USD	256.68	385'020.00	0.91
US98978V1035	Zoetis -A-	750	USD	176.67	132'502.50	0.31
Etats-Unis					5'088'679.50	12.03
ZAE000259701	Sibanye Stillwater	3	ZAR	20.80	3.29	0.00
Afrique du Sud					3.29	0.00
Parts d'autres placements collectifs					7'999'596.88	18.90
CH0039415010	Realstone Swiss Property	2'150	CHF	118.50	292'996.38	0.69
CH0047533549	ZKB Gold ETF -AA (USD)-	850	USD	1'917.20	1'629'620.00	3.86
CH0100778445	Credit Suisse Real Estate Fund Green Property	2'700	CHF	113.50	352'423.67	0.83
CH0124238004	Edmond de Rothschild Real Estate SICAV -A-	2'400	CHF	133.50	368'466.45	0.87
CH0293784861	Swiss Life REF (CH) ESG Swiss Properties	3'100	CHF	114.00	406'417.11	0.96
Suisse					3'049'923.61	7.21
IE00B3DKXQ41	iShares EUR Aggregate Bond ESG ETF EUR	13'600	EUR	106.23	1'576'316.13	3.72
IE00B53SZB19	iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	1'400	USD	903.53	1'264'942.00	2.99
IE00B5BMR087	iShares VII PLC - iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD	2'625	USD	476.20	1'250'025.00	2.95
Irlande					4'091'283.13	9.66
LU0328437438	Goldman Sachs Funds SICAV-Goldman Sachs Japan Equity -I- Cap.	1'600	JPY	22'809.60	246'865.69	0.58
LU0860350148	T.Rowe Price Funds - Emerging Markets Equity -Q- Cap.	22'235	USD	11.27	250'588.45	0.60
Luxembourg					497'454.14	1.18

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US4642888105	iShares US Medical Devices ETF	7'200	USD	50.13	360'936.00	0.85
Etats-Unis					360'936.00	0.85
Obligations					4'803'325.83	11.35
AU3CB0229227	2 3/4 % Bque Interamericaine De Developpement 15-25	500'000	AUD	96.62 %	320'319.44	0.76
AUD					320'319.44	0.76
IT0005323032	2 % Italia 18-28 BT	300'000	EUR	94.63 %	309'747.15	0.73
EUR					309'747.15	0.73
BE6295393936	2 1/4 % Anheuser-Busch InBev 17-29 NT	260'000	GBP	87.94 %	289'450.07	0.68
GBP					289'450.07	0.68
XS1967658243	1 5/8 % Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 19-24 NT	3'000'000	NOK	98.98 %	275'485.06	0.65
NOK					275'485.06	0.65
US06738EAN58	4 3/8 % Barclays 16-26 NT	380'000	USD	97.035 %	368'733.00	0.87
US458140CA64	4.15 % Intel 22-32 NT	300'000	USD	94.60 %	283'800.00	0.67
US57636QAP90	3.35 % Mastercard 20-30 NT	300'000	USD	92.505 %	277'515.00	0.66
US717081EW90	2 5/8 % Pfizer 20-30	400'000	USD	88.14 %	352'560.00	0.83
US912810PX00	4 1/2 % USA 08-38 TB	800'000	USD	99.96875 %	799'750.00	1.89
US9128283W81	2 3/4 % USA 18-28 Series B-2028 TB	500'000	USD	93.88281 %	469'414.06	1.11
US91282CDY49	1 7/8 % USA 22-32 Series B-2032 TB	400'000	USD	82.99219 %	331'968.75	0.79
US91282CFV81	4 1/8 % USA 22-32 TB	370'000	USD	98.18359 %	363'279.30	0.86
XS0880134258	3 7/8 % Ooredoo International Finance 13-28 NT Series 2	380'000	USD	95.08 %	361'304.00	0.85
USD					3'608'324.11	8.53
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					17'119'522.08	40.44
CH0216442548	MV Immoextra Schweiz Fonds -M-	1'800	CHF	157.75	326'548.21	0.77
CH0228419740	GAM Swiss Sustainable Companies -R-	3'200	CHF	135.84	499'899.95	1.18
CH0261293432	PIGUET FUND - Actions Suisses -I-	1'725	CHF	320.84	636'477.49	1.50
CH0390987946	PIGUET FUND - Actions Japon -I-	2'000	JPY	18'948.00	256'340.04	0.61
CH0390987953	PIGUET FUND - Actions Asie-Pacifique ex-Japon -I-	13'200	USD	116.83	1'542'156.00	3.64
Suisse					3'261'421.69	7.70
KYG6669N1438	Polar Multi-Strategy Fund -A2- Series 1 (USD)	1'000	USD	704.79328	704'793.28	1.67
XD0286332057	Blue Diamond Fund Non-Directional Fund USD Series 12/12	1'029.9979	USD	407.25713	419'473.98	0.99
XD1276320896	Harvest Small Cap Offshore -E- Series 05.23	250	USD	1'013.796	253'449.00	0.60
Iles Cayman					1'377'716.26	3.26
FR0013303484	Groupama Axiom Legacy Classe -JU-	830	USD	1'074.68	891'984.40	2.11
France					891'984.40	2.11

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
IE00B42NVC37	Polar Capital Funds PLC - Global Technology Fund Class I USD	13'000	USD	85.28	1'108'640.00	2.62
IE00BKFFVY943	MontLake UCITS - Invenomic US Eq. -I -Instit. Pooled-USD	2'400	USD	168.1993	403'678.32	0.95
Irlande					1'512'318.32	3.57
LU0084093235	Piguet Strategies SICAV - Piguet Opportunity (USD) -C- Cap.	150	USD	23'818.29	3'572'743.50	8.45
LU0493470065	Piguet Global Fund FCP - International Bond (USD) -I- Cap.	9'940	USD	258.60	2'570'484.00	6.07
LU0566481197	Aberdeen SICAV - Emerging Markets Corporate Bond Fund	26'000	USD	15.3347	398'702.20	0.94
LU0723589023	Prosper Funds Sicav - Prosper Stars & Stripes Fund I USD Cap	1'850	USD	197.87	366'059.50	0.86
LU0765420822	SKY Harbor Global Funds SICAV - Global High Yield Fund A USD	7'824.26	USD	159.48	1'247'812.98	2.95
LU0849851471	ABN AMRO FUNDS SICAV - Aristotle US Equities -I-USD- Cap.	3'700	USD	278.356	1'029'917.20	2.43
LU1111643042	Eleva European Selection Fund -I- EUR Cap.	200	EUR	1'915.39	417'969.35	0.99
LU2564024599	GIM - Technology Long-Short Fund -A- Series 11.22	4'278.951	USD	101.31	433'500.53	1.02
Luxembourg					10'037'189.26	23.71
VGG9075C1077	Tristar Special Contingency Inc Side Pocket	493.43	USD	78.82	38'892.15	0.09
Îles Vierges Britanniques					38'892.15	0.09
Produits structurés					728'036.08	1.72
CH0359281273	Basket BCV Certificat Tracker 'US Millennials' Open End	3'200	USD	186.13361	595'627.55	1.41
CH0383110886	Basket BCV Certificat Tracker 'Asian Prosperity' Open End	1'520	USD	87.11088	132'408.53	0.31
Suisse					728'036.08	1.72
Instrument financiers dérivés					910'035.41	2.15
DAT029803	25.01.24	1'268'155	CHF	1.00	1'458'403.77	3.45
DAT029803	25.01.24	-1'330'000	EUR	0.94546	-1'446'099.30	-3.42
DAT029804	25.01.24	400'334.48	EUR	1.00	436'797.58	1.03
DAT029804	25.01.24	-383'000	CHF	1.05769	-441'993.00	-1.04
DAT029805	25.01.24	3'970'880.21	EUR	1.00	4'332'554.31	10.24
DAT029805	25.01.24	-4'200'000	USD	0.91441	-4'190'309.77	-9.90
DAT029806	25.01.24	60'117.9	USD	1.00	60'117.90	0.14
DAT029806	25.01.24	-57'000	EUR	1.09361	-62'335.50	-0.15
DAT029807	25.01.24	14'584'990	CHF	1.00	16'773'032.03	39.62
DAT029807	25.01.24	-16'100'000	USD	0.86451	-16'006'634.17	-37.81
DAT029808	25.01.24	69'375.62	USD	1.00	69'375.62	0.16
DAT029808	25.01.24	-63'000	CHF	1.15673	-72'874.06	-0.17
Opérations à terme sur devises					910'035.41	2.15
Valeurs mobilières évaluées selon un modèle						
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					0.00	0.00
CA6565685089	Nortel Networks Corp.	534	USD		0.00	0.00
Canada					0.00	0.00

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	426'091.85	1.01
Avoirs en banque à terme	1'000'000.00	2.36
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	4'803'325.83	11.35
Produits structurés	728'036.08	1.72
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	9'228'022.59	21.80
Parts d'autres placements collectifs	25'119'118.96	59.34
Instruments financiers dérivés	910'035.41	2.15
Autres actifs	114'386.81	0.27
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	42'329'017.53	100.00
Autres engagements	-47'956.08	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	42'281'061.45	

Cours de change	AUD	1 = USD 0.66305
	CAD	1 = USD 0.737545
	CHF	1 = USD 1.15002
	EUR	1 = USD 1.091082
	GBP	1 = USD 1.265942
	JPY	100 = USD 0.67643
	MXN	100 = USD 5.756552
	NOK	100 = USD 9.277465
	NZD	1 = USD 0.61765
	SEK	100 = USD 9.543028
	ZAR	100 = USD 5.27704

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Total des positions augmentant l'engagement	0%	0.00
Total des positions réduisant l'engagement	55%	23'130'281.21
Informations supplémentaires et opérations hors-bilan		
Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan		0.00
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan		0.00
Montant du compte prévu pour être réinvesti		0.00
Type et montant des sûretés acceptées		
Aucune sûreté acceptée		0.00
Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)		
- Banque Cantonale Vaudoise		

Liste des transactions pendant la période comptable

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

US02079K3059	Alphabet -A-	0	850
--------------	--------------	---	-----

Parts d'autres placements collectifs

CH0293784861	Swiss Life REF (CH) ESG Swiss Properties	3'100	0
CH0390987946	PIGUET FUND - Actions Japon -I-	0	2'000
IE00B3DKXQ41	iShares EUR Aggregate Bond ESG ETF EUR	3'600	0
IE00B5BMR087	iShares VII PLC - iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD	900	875
IE00BKFBVY943	MontLake UCITS - Invenomic US Eq. -I -Instit. Pooled-USD	0	400
LU0328437438	Goldman Sachs Funds SICAV-Goldman Sachs Japan Equity -I- Cap.	0	1'600
LU0566481197	Aberdeen SICAV - Emerging Markets Corporate Bond Fund	26'000	0
LU2564024599	GIM - Technology Long-Short Fund -A- Series 11.22	4'278.951	0
XD0286332057	Blue Diamond Fund Non-Directional Fund USD Series 12/12	0	219.72
XD1276320896	Harvest Small Cap Offshore -E- Series 05.23	250	0

Obligations

US912810PX00	4 1/2 % USA 08-38 TB	800'000	0
--------------	----------------------	---------	---

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs

IE00B734TY42	GaveKal UCITS Fund-GaveKal China Fixed Income Fund -A- USD	0	2'400
LU0525285697	CS SICAV (Lux) - Small & Mid Cap Alpha Long/Short -B- Cap.	0	2'400
LU2617523449	GIM Portfolio Strat. Funds - Technology Long-Short A 04.23	4'200	4'200

Obligations

US912828N712	5/8 % USA 16-26 TB	0	300'000
--------------	--------------------	---	---------

Droits de souscription

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

Produits structurés

GB00B15KXV33	WisdomTree Commodity Securities Limited 26	0	120'000
--------------	--	---	---------

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

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

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT029803		25.01.24	0.95350	CHF	1'268'155.00	EUR	1'330'000.00
DAT029804		25.01.24	1.04526	EUR	400'334.48	CHF	383'000.00
DAT029805		25.01.24	0.94545	EUR	3'970'880.21	USD	4'200'000.00
DAT029806		25.01.24	1.05470	USD	60'117.90	EUR	57'000.00
DAT029807		25.01.24	0.90590	CHF	14'584'990.00	USD	16'100'000.00
DAT029808		25.01.24	1.10120	USD	69'375.62	CHF	63'000.00

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT029418		10.10.23	0.88800	CHF	15'051'600.00	USD	16'950'000.00
DAT029419		10.10.23	0.96910	CHF	2'228'930.00	EUR	2'300'000.00
DAT029421		10.10.23	0.91424	EUR	3'922'106.42	USD	4'290'000.00
DAT029422		10.10.23	1.02881	EUR	509'259.26	CHF	495'000.00
DAT029423		10.10.23	1.09100	USD	67'642.00	EUR	62'000.00
DAT029424		10.10.23	1.12233	USD	95'398.43	CHF	85'000.00

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options
 2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

Notes aux états financiers

Commissions

PIGUET FUND - Pondéré	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commissions à la charge de l'investisseur		
		Commission d'émission en faveur des promoteurs de vente	Indemnité pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds	
			A l'émission	Au rachat
Classe (CHF) A	1.40%*	Max. 2.50%	Max. 0.80%	
Classe (EUR) A	1.40%*			
Classe (USD) A	1.40%*			

* En cas d'investissement dans des fonds cibles liés (tels que définis dans le contrat de fonds), la direction du fonds peut décider de prélever une commission de gestion forfaitaire réduite

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser les activités de promotion de la vente. Ils n'accordent aucun rabais pour réduire les frais et coûts revenant aux investisseurs et imputés au fonds.

La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximum de la commission de gestion des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire d'une part d'une classe du fonds est déterminée à la fin de l'exercice comptable et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées. Les jours où les bourses ou marchés des principaux pays de placement du fonds sont fermés (par exemple, jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul.

La valeur nette d'inventaire d'une part d'une classe du fonds peut également être déterminée à des dates auxquelles des parts ne sont pas émises ou rachetées, à des fins de calculs et mesures de la performance ou de calculs de commissions exclusivement. Elle ne peut en aucun cas servir de base à des ordres de souscription ou de rachat de parts.

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours actuels payés sur le marché principal. Les autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour déterminer la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à leur valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus. Si une valeur nette d'inventaire n'est pas disponible ou disponible uniquement sur une base estimative, la direction du fonds évalue cette valeur au prix probable réalisable avec diligence au moment de l'évaluation en utilisant des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique (Fair Value). Elle peut se baser sur des données fournies par les dépositaires, administrateurs ou gestionnaires des fonds cibles.

La valeur des instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation des placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée au nouveau rendement du marché. En l'absence d'un prix de marché actuel, on se réfère généralement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).

Les avoirs en banque sont évalués à hauteur du montant de la créance plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur nette d'inventaire d'une part d'une classe du fonds résulte de la quote-part de la valeur vénale de la fortune du fonds attribuable à la classe en question, réduite d'éventuels engagements attribuables à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. La valeur nette d'inventaire est arrondie à deux décimales.

Rapport de performance

		2020	2021	2022	2023 au 30 nov.
Performance en CHF :					
– Classe (CHF) A (depuis le 31.08.09)	%	8.31	6.81	-13.26	2.01
Performance en EUR :					
– Classe (EUR) A (depuis le 31.08.09)	%	8.26	9.08	-11.15	4.59
Performance en USD :					
– Classe (USD) A (lancée le 16.09.11)	%	14.16	6.00	-12.42	6.59

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.