

# PIGUET FUND - Actions Suisses

## Rapport annuel au 31 mai 2023

---

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Information aux investisseurs .....	3
Utilisation du revenu net .....	4
Chiffres comptables .....	5
Inventaire et transactions .....	9
Notes aux états financiers .....	13
Rapport de performance .....	15
Rapport abrégé de la société d'audit .....	16

Piguet Galland & vous. 

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

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



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

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

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 6249  
1002 Lausanne

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président

Oren-Olivier PUDER  
Vice-président

Fabrice WELSCH  
Membre

Patrick BOTTERON  
Membre

Simona TERRANOVA  
Membre

### Organe de gestion

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

### Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Société d'audit

KPMG SA  
Esplanade de Pont-Rouge 6  
1212 Grand-Lancy

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

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne  
Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains

### Gestion du fonds

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

## Information aux investisseurs

---

### 1) Modification concernant la direction du fonds

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

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

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a constaté la conformité légale des modifications susmentionnées.

### 2) Modification du contrat de fonds

L'entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2020 de la loi sur les établissements financiers (LEFin) et de la loi sur les services financiers (LSFin) a entraîné diverses modifications de la loi sur les placements collectifs (LPCC). Ce nouveau cadre réglementaire a exigé une revue complète du contrat de fonds, afin d'y implémenter dans le délai transitoire imparti les changements en résultant. A cette occasion, le contrat de fonds ainsi que le prospectus ont également été mis en phase avec les nouveaux modèles publiés par l'Asset Management Association Switzerland AMAS.

Les modifications susmentionnées du contrat de fonds ne touchant pas aux droits des investisseurs ou étant de nature exclusivement formelle, il n'a été procédé à aucune publication en accord avec l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA.

Par ailleurs, la politique de placement du fonds a été modifiée de la manière suivante :

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

Les porteurs de parts ont été informés des modifications qui précèdent par une publication du 28 juin 2022 sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

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

### 3) Création d'une classe de parts

La classe de parts IP a été créée au sein du fonds. Les conditions d'accès à cette nouvelle classe de parts figurent dans le contrat de fonds (§ 6 chiffre 5). La classe de parts IP a été ouverte le 13 décembre 2022.

La création de la nouvelle classe de parts IP a été approuvée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 7 décembre 2022, avec entrée en vigueur au 12 du même mois. Le dispositif de la décision FINMA a été publié le 12 décembre 2022 sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

## Utilisation du revenu net au 31 mai 2023

Date Ex VNI : 21/09/2023

Date de paiement : 25/09/2023

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés			
				en Suisse			à l'étranger
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Classe A	Non	13	CHF	4.40	1.54	2.86	2.86
Classe I	Non	9	CHF	6.10	2.135	3.965	3.965

## Capitalisation du revenu

Capitalisation au : 21/09/2023

Classe	Affidavit	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés en Suisse et à l'étranger	
			Rendement imposable	35% Impôt anticipé récupérable
Classe IP <sup>1)</sup>	Non	CHF	7.38121	0.00000 <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> La direction du fonds a déclaré l'impôt anticipé à l'Administration fédérale des contributions (AFC) de sorte que vous n'avez pas à soumettre de demande de remboursement de cet impôt auprès de l'AFC.

## Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.06.22	01.06.21	01.06.20
			31.05.23	31.05.22	31.05.21
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	80'090'883.90	82'439'800.64	83'347'033.44
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	21'897'166.37	25'518'634.30	26'341'665.01
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	344.56	348.05	345.39
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	47'600'733.55	56'921'166.34	57'005'368.43
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	CHF	344.39	348.19	345.24
Total Expense Ratio (TER)	classe I		0.90%	0.90%	0.90%
<b>Aperçu</b>	<b>Devise</b>	<b>(Lancement 14.12.22 de la classe)</b>	<b>31.05.23</b>		
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe IP	CHF	10'592'983.98		
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe IP	CHF	344.71		
Total Expense Ratio (TER)	classe IP		0.71%		

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

<b>Compte de fortune (Valeurs vénales)</b>	<b>31.05.23</b>	<b>31.05.22</b>
Avoirs en banque		
à vue	12'620.64	1'059'246.88
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	79'732'210.00	81'126'124.24
Autres actifs	581'921.51	328'447.80
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>80'326'752.15</b>	<b>82'513'818.92</b>
Engagements envers les banques à court terme	-164'604.82	0.00
Autres engagements	-71'263.43	-74'018.28
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>80'090'883.90</b>	<b>82'439'800.64</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.06.22</b>	<b>01.06.21</b>
		<b>31.05.23</b>	<b>31.05.22</b>
Position au début de la période comptable		73'319	76'266
Parts émises		4'958	7'961
Parts rachetées		-14'726	-10'908
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>63'551</b>	<b>73'319</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe I</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.06.22</b>	<b>01.06.21</b>
		<b>31.05.23</b>	<b>31.05.22</b>
Position au début de la période comptable		163'476	165'118
Parts émises		71'891	43'662
Parts rachetées		-97'151	-45'304
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>138'216</b>	<b>163'476</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe IP</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.06.22</b>
		<b>31.05.23</b>
Emission initiale	(Lancement 14.12.22 de la classe)	30'730
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>30'730</b>

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	82'439'800.64	83'347'033.44
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-1'004'641.80	-971'829.00
Solde des mouvements de parts	-2'412'936.37	-1'604'941.38
Résultat total	1'068'661.43	1'669'537.58
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>80'090'883.90</b>	<b>82'439'800.64</b>

Compte de résultat	Période comptable	01.06.22	01.06.21
		31.05.23	31.05.22
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		188.06	0.00
Intérêts négatifs		-1'943.68	-6'389.42
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		2'343'978.30	1'895'859.35
Actions gratuites		61.52	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		25'680.08	-6'612.84
<b>Total des revenus</b>		<b>2'367'964.28</b>	<b>1'882'857.09</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-807.00	-626.34
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-873'496.48	-911'653.68
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-149'580.87	35'344.82
<b>Total des charges</b>		<b>-1'023'884.35</b>	<b>-876'935.20</b>
<b>Résultat net</b>		<b>1'344'079.93</b>	<b>1'005'921.89</b>
Gains et pertes de capital réalisés		2'008'906.82	2'642'628.01
<b>Résultat réalisé</b>		<b>3'352'986.75</b>	<b>3'648'549.90</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		-2'284'325.32	-1'979'012.32
<b>Résultat total</b>		<b>1'068'661.43</b>	<b>1'669'537.58</b>

	Période comptable	01.06.22	01.06.21
		31.05.23	31.05.22
<b>Utilisation du résultat de la classe A</b>			
Résultat net		280'844.07	219'476.02
Report de l'année précédente		2'130.21	2'611.19
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		282'974.28	222'087.21
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		279'624.40	219'957.00
Report à compte nouveau		3'349.88	2'130.21
<b>Total</b>		282'974.28	222'087.21

	Période comptable	01.06.22	01.06.21
		31.05.23	31.05.22
<b>Utilisation du résultat de la classe I</b>			
Résultat net		836'411.18	786'445.87
Report de l'année précédente		14'875.82	13'114.75
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		851'287.00	799'560.62
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		843'117.60	784'684.80
Report à compte nouveau		8'169.40	14'875.82
<b>Total</b>		851'287.00	799'560.62

	Période comptable (Lancement 14.12.22 de la classe)	31.05.23
<b>Utilisation du résultat de la classe IP</b>		
Résultat net		226'824.68
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		226'824.68
Revenus thésaurisés (non distribués)		226'824.68
<b>Total</b>		226'824.68

## Inventaire et transactions

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Actions et autres titres de participation et droits-valeurs</b>					<b>79'732'210.00</b>	<b>99.26</b>
CH0010645932	Givaudan nom.	490	CHF	2'996.00	1'468'040.00	1.83
<b>Matériaux de Base</b>					<b>1'468'040.00</b>	<b>1.83</b>
CH0012214059	Holcim nom.	21'000	CHF	56.14	1'178'940.00	1.47
CH0012221716	ABB	97'000	CHF	33.26	3'226'220.00	4.02
CH0024638196	Schindler Holding bp	4'400	CHF	188.60	829'840.00	1.03
CH0100837282	Kardex Holding nom.	4'000	CHF	197.40	789'600.00	0.98
CH0418792922	Sika	11'030	CHF	248.40	2'739'852.00	3.41
CH1101098163	Belimo Holding	1'800	CHF	414.40	745'920.00	0.93
CH1256740924	SGS	15'500	CHF	80.84	1'253'020.00	1.56
<b>Industries</b>					<b>10'763'392.00</b>	<b>13.40</b>
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	150	CHF	10'890.00	1'633'500.00	2.03
CH0038863350	Nestle nom.	148'000	CHF	107.90	15'969'200.00	19.88
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	34'500	CHF	144.55	4'986'975.00	6.21
<b>Biens de Consommation</b>					<b>22'589'675.00</b>	<b>28.12</b>
CH0012005267	Novartis nom.	127'800	CHF	87.16	11'139'048.00	13.87
CH0012032048	Roche Holding bj	45'300	CHF	288.20	13'055'460.00	16.25
CH0012549785	Sonova Holding nom.	2'830	CHF	233.40	660'522.00	0.82
CH0013841017	Lonza Group nom.	5'600	CHF	569.40	3'188'640.00	3.97
CH0014284498	Siegfried Holding nom.	1'200	CHF	721.50	865'800.00	1.08
CH0432492467	Alcon nom.	38'200	CHF	70.66	2'699'212.00	3.36
CH1175448666	Straumann Holding	13'350	CHF	133.10	1'776'885.00	2.21
<b>Santé</b>					<b>33'385'567.00</b>	<b>41.56</b>
CH0010675863	Swissquote Group Holding nom.	3'600	CHF	185.60	668'160.00	0.83
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	8'330	CHF	426.00	3'548'580.00	4.41
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	1'800	CHF	526.00	946'800.00	1.18
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	1'860	CHF	820.80	1'526'688.00	1.90
CH0102484968	Julius Baer Group nom.	23'200	CHF	55.64	1'290'848.00	1.61
CH0126881561	Swiss Re nom.	11'000	CHF	91.22	1'003'420.00	1.25
CH0244767585	UBS Group nom.	100'000	CHF	17.24	1'724'000.00	2.15
<b>Sociétés Financières</b>					<b>10'708'496.00</b>	<b>13.33</b>
CH0025751329	Logitech Intl nom.	14'000	CHF	58.36	817'040.00	1.02
<b>Technologie</b>					<b>817'040.00</b>	<b>1.02</b>

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	12'620.64	0.02
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	79'732'210.00	99.26
Autres actifs	581'921.51	0.72
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>80'326'752.15</b>	<b>100.00</b>
Engagements envers les banques à court terme	-164'604.82	
Autres engagements	-71'263.43	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>80'090'883.90</b>	

Cours de change      USD      1 = CHF 0.91415

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

<b>Engagement du fonds</b>	<b>% de la fortune nette</b>	<b>Montant</b>
Total des positions augmentant l'engagement	0%	0
Total des positions réduisant l'engagement	0%	0
<b>Informations supplémentaires et opérations hors-bilan</b>		
Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan		0
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan		0
Montant du compte prévu pour être réinvesti		226'824.68
<b>Type et montant des sûretés acceptées</b>		
Aucune sûreté acceptée		0
<b>Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)</b>		
Aucune		

## Liste des transactions pendant la période comptable

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

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

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

CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	73	0
CH0010645932	Givaudan nom.	130	0
CH0010675863	Swissquote Group Holding nom.	4'200	3'600
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	2'000	0
CH0012005267	Novartis nom.	4'700	17'250
CH0012032048	Roche Holding bj	7'100	0
CH0012221716	ABB	31'000	14'000
CH0013841017	Lonza Group nom.	800	0
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	0	1'800
CH0024638196	Schindler Holding bp	2'200	4'400
CH0025751329	Logitech Intl nom.	8'000	14'000
CH0038863350	Nestle nom.	14'000	16'250
CH0100837282	Kardex Holding nom.	2'000	0
CH0102484968	Julius Baer Group nom.	23'200	0
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	4'300	0
CH0244767585	UBS Group nom.	23'000	180'000
CH0418792922	Sika	1'700	0
CH1175448666	Straumann Holding	4'450	0
CH1256740924	SGS	15'500	0

### Positions fermées en cours de période comptable

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

CH0002497458	SGS nom.	200	620
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	81'000	81'000
CH0023405456	Dufry nom.	0	16'500
CH0030170408	Geberit nom.	850	850
CH0319416936	Flughafen Zuerich nom.	0	6'600
CH1134540470	On Holding -A-	0	39'000
CH1169360919	Accelleron Industries	4'000	4'000

#### Droits de souscription

CH1228538257	Credit Suisse Group drt 08.12.22	81'000	81'000
--------------	----------------------------------	--------	--------

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 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 31 mai
Performance :					
– Classe A (lancée le 31.08.09)	%	2.58	23.02	-16.89	8.80
– Classe I (lancée le 17.12.14)	%	3.10	23.64	-16.48	9.02
– Classe IP (lancée le 13.12.22)	%	-	-	-3.61	9.11

### Notes

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

## Rapport abrégé de la société d'audit

---

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

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

comprenant le compte de fortune au 31 mai 2023, le compte de résultat pour l'exercice clos à cette date, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les informations supplémentaires selon l'art. 89, al. 1, let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC).

Selon notre appréciation, les comptes annuels ci-joints sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus.

### Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants du fonds de placement ainsi que de la direction de fonds, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'administration de la direction de fonds. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport annuel, à l'exception des comptes annuels et de notre rapport correspondant.

Notre opinion sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune conclusion d'audit sous quelque forme que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent par ailleurs comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.

### Responsabilités du Conseil d'administration de la direction de fonds relatives aux comptes annuels

Le Conseil d'administration de la direction de fonds est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

### Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les

anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à loi suisse et aux NA-CH, nous exerçons notre jugement professionnel tout au long de l'audit et faisons preuve d'esprit critique. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant de fraudes est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, des omissions volontaires, de fausses déclarations ou le contournement de contrôles internes.
- nous acquérons une compréhension du système de contrôle interne pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds de placement.
- nous évaluons le caractère approprié des méthodes comptables appliquées et le caractère raisonnable des estimations comptables ainsi que des informations y afférentes.

Nous communiquons au Conseil d'administration de la direction de fonds, notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus ainsi que nos constatations d'audit importantes, y compris toute déficience majeure dans le système de contrôle interne, relevée au cours de notre audit.

KPMG SA

Santiago Ramos  
*Expert-réviser agréé*  
*Réviser responsable*

Baptiste Reichen  
*Expert-réviser agréé*

Genève, le 31 août 2023

*Annexe:*

- Comptes annuels comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h LPCC

# PIGUET FUND - Actions Suisses - SMID

## Rapport annuel au 31 mai 2023

---

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Information aux investisseurs .....	3
Utilisation du revenu net .....	4
Chiffres comptables .....	5
Inventaire et transactions .....	8
Notes aux états financiers .....	13
Rapport de performance .....	15
Rapport abrégé de la société d'audit .....	16

Piguet Galland & vous. 

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

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



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

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

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 6249  
1002 Lausanne

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président

Oren-Olivier PUDER  
Vice-président

Fabrice WELSCH  
Membre

Patrick BOTTERON  
Membre

Simona TERRANOVA  
Membre

### Organe de gestion

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

### Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Société d'audit

KPMG SA  
Esplanade de Pont-Rouge 6  
1212 Grand-Lancy

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

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne  
Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains

### Gestion du fonds

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

## Information aux investisseurs

---

### 1) Renonciation à la publication du rapport annuel daté du 31 mai 2022

Le fonds a été lancé le 30 décembre 2021. Compte tenu de la période très courte qui s'est écoulée entre le lancement et la date d'émission du rapport annuel au 31 mai 2022, la direction du fonds a décidé de renoncer à l'émission de ce rapport. Le fonds précité a donc été l'objet d'un premier rapport semestriel au 30 novembre 2022. Le premier rapport annuel est daté du 31 mai 2023, tel que publié ici.

### 2) Modification concernant la direction du fonds

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

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

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a constaté la conformité légale des modifications susmentionnées.

### 3) Modification du contrat de fonds

L'entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2020 de la loi sur les établissements financiers (LEFin) et de la loi sur les services financiers (LSFin) a entraîné diverses modifications de la loi sur les placements collectifs (LPCC). Ce nouveau cadre réglementaire a exigé une revue complète du contrat de fonds, afin d'y implémenter dans le délai transitoire imparti les changements en résultant. A cette occasion, le contrat de fonds ainsi que le prospectus ont également été mis en phase avec les nouveaux modèles publiés par l'Asset Management Association Switzerland AMAS.

Les modifications susmentionnées du contrat de fonds ne touchant pas aux droits des investisseurs ou étant de nature exclusivement formelle, il n'a été procédé à aucune publication en accord avec l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA.

Par ailleurs, la politique de placement du fonds a été modifiée de la manière suivante :

- réduction de 30% à 20% de la limite faïtière pour les investissements en parts de placements collectifs de capitaux ;
- introduction de la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) et d'une nouvelle clause prévoyant i) la part minimale de la fortune devant être investie dans des placements intégrant des critères ESG, et ii) la part maximale de ladite fortune pouvant être investie dans des placements n'intégrant pas ces critères. Des informations concernant les investissements ESG ont en outre été insérées dans le prospectus (chiffre 1.10.8).

Les porteurs de parts ont été informés des modifications qui précèdent par une publication du 28 juin 2022 sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

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

## Utilisation du revenu net au 31 mai 2023

---

Date Ex VNI : 21/09/2023

Date de paiement : 25/09/2023

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés			à l'étranger
				en Suisse			
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Classe A	Non	1	CHF	2.40	0.84	1.56	1.56
Classe I	Non	1	CHF	3.60	1.26	2.34	2.34

## Chiffres comptables

---

Aperçu		Devise (Lancement 30.12.21	
			du fonds) 31.05.23
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	52'673'929.40
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	12'730'816.91
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	168.74
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.46%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	CHF	39'943'112.49
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	CHF	169.94
Total Expense Ratio (TER)	classe I		0.96%

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

<b>Compte de fortune</b>	
<b>(Valeurs vénables)</b>	<b>31.05.23</b>
Avoirs en banque	
à vue	4'761'999.68
Valeurs mobilières	
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	47'448'802.43
Autres actifs	510'744.83
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>52'721'546.94</b>
Autres engagements	-47'617.54
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>52'673'929.40</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe A</b>	<b>Période comptable</b> (Lancement <b>30.12.21</b> du fonds) <b>31.05.23</b>
Emission initiale	46'420
Parts émises	49'725
Parts rachetées	-20'699
<b>Position à la fin de la période comptable</b>	<b>75'446</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe I</b>	<b>Période comptable</b> (Lancement <b>30.12.21</b> du fonds) <b>31.05.23</b>
Emission initiale	94'879
Parts émises	162'708
Parts rachetées	-22'544
<b>Position à la fin de la période comptable</b>	<b>235'043</b>

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>	
Fortune nette du fonds à l'émission	31'126'756.70
Solde des mouvements de parts	30'095'786.12
Résultat total	-8'548'613.42
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>52'673'929.40</b>

**Compte de résultat** **Période comptable** (Lancement **30.12.21**  
du fonds) **31.05.23**

<b>Revenus</b>	
Revenus des avoirs en banque	
à vue	829.22
Intérêts négatifs	-4'787.59
Revenus des valeurs mobilières	
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	1'458'441.35
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	187'098.39
<b>Total des revenus</b>	<b>1'641'581.37</b>

<b>Charges</b>	
Intérêts passifs	-9.37
Bonifications réglementaires	
Commission forfaitaire de gestion	-571'099.01
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	-19'921.79
<b>Total des charges</b>	<b>-591'030.17</b>

**Résultat net** 1'050'551.20

Gains et pertes de capital réalisés -2'474'260.21

**Résultat réalisé** -1'423'709.01

Gains et pertes de capital non réalisés -7'124'904.41

**Résultat total** **-8'548'613.42**

**Utilisation du résultat de la classe A** **Période comptable** (Lancement **30.12.21**  
du fonds) **31.05.23**

Résultat net	186'305.91
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	<b>186'305.91</b>

Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs 181'070.40

Report à compte nouveau 5'235.51

**Total** **186'305.91**

**Utilisation du résultat de la classe I** **Période comptable** (Lancement **30.12.21**  
du fonds) **31.05.23**

Résultat net	864'245.29
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	<b>864'245.29</b>

Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs 846'154.80

Report à compte nouveau 18'090.49

**Total** **864'245.29**

## Inventaire et transactions

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Actions et autres titres de participation et droits-valeurs</b>					<b>47'448'802.43</b>	<b>90.00</b>
CH0012142631	Clariant nom.	64'922	CHF	13.13	852'425.86	1.62
<b>Matériaux de Base</b>					<b>852'425.86</b>	<b>1.62</b>
CH0006372897	Interroll Holding nom.	550	CHF	2'950.00	1'622'500.00	3.08
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	4'728	CHF	259.10	1'225'024.80	2.32
CH0038388911	Sulzer nom.	24'800	CHF	71.10	1'763'280.00	3.35
CH0100837282	Kardex Holding nom.	8'639	CHF	197.40	1'705'338.60	3.23
CH0126673539	DKSH Holding nom.	26'600	CHF	65.65	1'746'290.00	3.31
CH0319416936	Flughafen Zuerich nom.	11'000	CHF	175.60	1'931'600.00	3.66
CH0360826991	Comet Holding	9'300	CHF	247.40	2'300'820.00	4.37
CH0418792922	Sika	6'600	CHF	248.40	1'639'440.00	3.11
CH1101098163	Belimo Holding	3'300	CHF	414.40	1'367'520.00	2.59
<b>Industries</b>					<b>15'301'813.40</b>	<b>29.02</b>
CH0009002962	Barry Callebaut nom.	798	CHF	1'841.00	1'469'118.00	2.79
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	210	CHF	10'890.00	2'286'900.00	4.33
CH0012829898	Emmi nom.	1'770	CHF	926.00	1'639'020.00	3.11
CH1134540470	On Holding -A-	56'250	USD	27.45	1'411'504.73	2.68
<b>Biens de Consommation</b>					<b>6'806'542.73</b>	<b>12.91</b>
CH0013841017	Lonza Group nom.	4'060	CHF	569.40	2'311'764.00	4.38
CH0014284498	Siegfried Holding nom.	2'253	CHF	721.50	1'625'539.50	3.08
CH0334081137	CRISPR Therapeutics nom	9'250	USD	64.04	541'515.04	1.03
CH1175448666	Straumann Holding	13'650	CHF	133.10	1'816'815.00	3.45
CH1176493729	Bachem Holding nom.	15'000	CHF	95.60	1'434'000.00	2.72
<b>Santé</b>					<b>7'729'633.54</b>	<b>14.66</b>
CH0023405456	Dufry nom.	20'000	CHF	41.17	823'400.00	1.56
CH0276837694	Mobilezone Holding nom.	144'000	CHF	12.54	1'805'760.00	3.43
<b>Services aux Consommateurs</b>					<b>2'629'160.00</b>	<b>4.99</b>
CH0010675863	Swissquote Group Holding nom.	11'600	CHF	185.60	2'152'960.00	4.08
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	3'335	CHF	526.00	1'754'210.00	3.33
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	1'343	CHF	820.80	1'102'334.40	2.09
CH0102484968	Julius Baer Group nom.	42'000	CHF	55.64	2'336'880.00	4.44
CH0190891181	Leonteq nom.	27'000	CHF	45.15	1'219'050.00	2.31
CH0466642201	Helvetia Holding nom.	14'000	CHF	129.30	1'810'200.00	3.43
CH1252930610	Luzerner KB	27'425	CHF	70.90	1'944'432.50	3.69
<b>Sociétés Financières</b>					<b>12'320'066.90</b>	<b>23.37</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0025751329	Logitech Intl nom.	31'000	CHF	58.36	1'809'160.00	3.43
<b>Technologie</b>					<b>1'809'160.00</b>	<b>3.43</b>

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	4'761'999.68	9.03
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	47'448'802.43	90.00
Autres actifs	510'744.83	0.97
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>52'721'546.94</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements	-47'617.54	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>52'673'929.40</b>	

Cours de change      USD      1 = CHF 0.91415

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

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

## Liste des transactions pendant la période comptable

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

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

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

CH0006372897	Interroll Holding nom.	550	0
CH0009002962	Barry Callebaut nom.	798	0
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	210	0
CH0010675863	Swissquote Group Holding nom.	11'600	0
CH0012142631	Clariant nom.	64'922	0
CH0012829898	Emmi nom.	1'770	0
CH0013841017	Lonza Group nom.	4'060	0
CH0014284498	Siegfried Holding nom.	2'253	0
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	4'593	1'258
CH0023405456	Dufry nom.	32'475	12'475
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	1'343	0
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	4'728	0
CH0025751329	Logitech Intl nom.	31'000	0
CH0038388911	Sulzer nom.	24'800	0
CH0100837282	Kardex Holding nom.	8'639	0
CH0102484968	Julius Baer Group nom.	42'000	0
CH0126673539	DKSH Holding nom.	26'600	0
CH0190891181	Leonteq nom.	27'000	0
CH0276837694	Mobilezone Holding nom.	144'000	0
CH0319416936	Flughafen Zuerich nom.	11'000	0
CH0334081137	CRISPR Therapeutics nom	9'250	0
CH0360826991	Comet Holding	9'300	0
CH0418792922	Sika	7'877	1'277
CH0466642201	Helvetia Holding nom.	14'000	0
CH1101098163	Belimo Holding	3'300	0
CH1134540470	On Holding -A-	56'250	0
CH1175448666	Straumann Holding	13'650	0
CH1176493729	Bachem Holding nom.	15'000	0
CH1252930610	Luzerner KB	27'425	0

### Positions fermées en cours de période comptable

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

CH0010754924	Schweiter Technologies	473	473
CH0011693600	Luzerner Kantonalbank nom.	4'085	4'085
CH0012280076	Straumann Holding nom.	965	965
CH0012453913	Temenos nom.	10'409	10'409
CH0042615283	DocMorris nom.	3'794	3'794

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)
CH1110760852	PolyPeptide Group	8'370	8'370
CH1129677105	Medmix	8'840	8'840
<b>Droits de souscription</b>			
CH1252979377	Luzerner KB drt 25.05.23	21'780	21'780

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 31 mai
Performance :				
– Classe A (lancée le 30.12.21)	%	-0.01	-32.51	13.50
– Classe I (lancée le 30.12.21)	%	0.00	-32.17	13.73

### Notes

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

## Rapport abrégé de la société d'audit

---

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

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

comprenant le compte de fortune au 31 mai 2023, le compte de résultat pour l'exercice clos à cette date, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les informations supplémentaires selon l'art. 89, al. 1, let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC).

Selon notre appréciation, les comptes annuels ci-joints sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus.

### Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants du fonds de placement ainsi que de la direction de fonds, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'administration de la direction de fonds. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport annuel, à l'exception des comptes annuels et de notre rapport correspondant.

Notre opinion sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune conclusion d'audit sous quelque forme que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent par ailleurs comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.

### Responsabilités du Conseil d'administration de la direction de fonds relatives aux comptes annuels

Le Conseil d'administration de la direction de fonds est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

### Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les

anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à loi suisse et aux NA-CH, nous exerçons notre jugement professionnel tout au long de l'audit et faisons preuve d'esprit critique. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant de fraudes est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, des omissions volontaires, de fausses déclarations ou le contournement de contrôles internes.
- nous acquérons une compréhension du système de contrôle interne pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds de placement.
- nous évaluons le caractère approprié des méthodes comptables appliquées et le caractère raisonnable des estimations comptables ainsi que des informations y afférentes.

Nous communiquons au Conseil d'administration de la direction de fonds, notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus ainsi que nos constatations d'audit importantes, y compris toute déficience majeure dans le système de contrôle interne, relevée au cours de notre audit.

KPMG SA

Santiago Ramos  
*Expert-réviser agréé*  
*Réviser responsable*

Baptiste Reichen  
*Expert-réviser agréé*

Genève, le 31 août 2023

*Annexe:*

- Comptes annuels comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h LPCC

# PIGUET FUND - Actions Amérique du Nord

## Rapport annuel au 31 mai 2023

---

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Information aux investisseurs .....	3
Utilisation du revenu net .....	3
Chiffres comptables .....	4
Inventaire et transactions .....	8
Notes aux états financiers .....	14
Rapport de performance .....	16
Rapport abrégé de la société d'audit .....	17

Piguet Galland & vous. 

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

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



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

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

## Direction du fonds et organisation

---

### Direction du fonds

GERIFONDS SA  
Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
1002 Lausanne

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président

Oren-Olivier PUDER  
Vice-président

Fabrice WELSCH  
Membre

Patrick BOTTERON  
Membre

Simona TERRANOVA  
Membre

### Organe de gestion

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

### Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Société d'audit

KPMG SA  
Esplanade de Pont-Rouge 6  
1212 Grand-Lancy

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

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne  
Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains

### Gestion du fonds

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

## Information aux investisseurs

### 1) Modification concernant la direction du fonds

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

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

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a constaté la conformité légale des modifications susmentionnées.

### 2) Modification du contrat de fonds

L'entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2020 de la loi sur les établissements financiers (LEFin) et de la loi sur les services financiers (LSFin) a entraîné diverses modifications de la loi sur les placements collectifs (LPCC). Ce nouveau cadre réglementaire a exigé une revue complète du contrat de fonds, afin d'y implémenter dans le délai transitoire imparti les changements en résultant. A cette occasion, le contrat de fonds ainsi que le prospectus ont également été mis en phase avec les nouveaux modèles publiés par l'Asset Management Association Switzerland AMAS.

Les modifications susmentionnées du contrat de fonds ne touchant pas aux droits des investisseurs ou étant de nature exclusivement formelle, il n'a été procédé à aucune publication en accord avec l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA.

Par ailleurs, la politique de placement du fonds a été modifiée de la manière suivante :

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

Les porteurs de parts ont été informés des modifications qui précèdent par une publication du 28 juin 2022 sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

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

## Utilisation du revenu net au 31 mai 2023

Date Ex VNI : 21/09/2023

Date de paiement : 25/09/2023

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés			à l'étranger
				en Suisse			
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Classe A	Oui	10	USD	0.25	0.0875	0.1625	0.25
Classe I	Oui	5	USD	0.20	0.07	0.13	0.20

## Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.06.22	01.06.21	01.06.20
			31.05.23	31.05.22	31.05.21
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	120'134'796.95	96'669'485.34	89'591'124.69
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD	8'103'466.67	8'436'205.13	10'053'177.90
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD	276.88	268.73	288.62
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.55%	1.54%	1.55%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	USD	112'031'330.28	88'233'280.21	79'537'946.79
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	USD	283.72	274.21	293.28
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		1.15%	1.15%	1.15%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Inventaire et transactions

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

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

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

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

**Valeurs mobilières non cotées en bourse**

<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>1'330'405.45</b>	<b>1.11</b>
---	--	--	--	--	---------------------	-------------

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

<b>Sociétés Financières</b>					<b>1'330'405.45</b>	<b>1.11</b>
-----------------------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

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

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

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

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

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

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

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

<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>120'134'796.95</b>	
--	-----------------------	--

Cours de change      CAD      1 = USD 0.735673

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

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

## Liste des transactions pendant la période comptable

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

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

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

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

#### Parts d'autres placements collectifs

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

### Positions fermées en cours de période comptable

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

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

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

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

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

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

## Notes aux états financiers

### Commissions

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

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

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

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

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

### Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

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

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

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

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

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

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

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

## Rapport de performance

---

		2020	2021	2022	2023 au 31 mai
Performance:					
– Classe A (lancée le 16.09.11)	%	23.27	24.41	-24.12	12.22
– Classe I (lancée le 19.10.18)	%	23.76	24.91	-23.81	12.40

### Notes

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

## Rapport abrégé de la société d'audit

---

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

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

comprenant le compte de fortune au 31 mai 2023, le compte de résultat pour l'exercice clos à cette date, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les informations supplémentaires selon l'art. 89, al. 1, let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC).

Selon notre appréciation, les comptes annuels ci-joints sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus.

### Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants du fonds de placement ainsi que de la direction de fonds, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'administration de la direction de fonds. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport annuel, à l'exception des comptes annuels et de notre rapport correspondant.

Notre opinion sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune conclusion d'audit sous quelque forme que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent par ailleurs comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.

### Responsabilités du Conseil d'administration de la direction de fonds relatives aux comptes annuels

Le Conseil d'administration de la direction de fonds est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

### Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les

anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à loi suisse et aux NA-CH, nous exerçons notre jugement professionnel tout au long de l'audit et faisons preuve d'esprit critique. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant de fraudes est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, des omissions volontaires, de fausses déclarations ou le contournement de contrôles internes.
- nous acquérons une compréhension du système de contrôle interne pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds de placement.
- nous évaluons le caractère approprié des méthodes comptables appliquées et le caractère raisonnable des estimations comptables ainsi que des informations y afférentes.

Nous communiquons au Conseil d'administration de la direction de fonds, notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus ainsi que nos constatations d'audit importantes, y compris toute déficience majeure dans le système de contrôle interne, relevée au cours de notre audit.

KPMG SA

Santiago Ramos  
*Expert-réviser agréé*  
*Réviser responsable*

Baptiste Reichen  
*Expert-réviser agréé*

Genève, le 31 août 2023

*Annexe:*

- Comptes annuels comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h LPCC

# PIGUET FUND - Actions Asie-Pacifique ex-Japon

## Rapport annuel au 31 mai 2023

---

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Information aux investisseurs .....	3
Utilisation du revenu net .....	3
Chiffres comptables .....	4
Inventaire et transactions .....	7
Notes aux états financiers .....	13
Rapport de performance .....	15
Rapport abrégé de la société d'audit .....	16

Piguet Galland & vous. 

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

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



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

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

## Direction du fonds et organisation

---

### Direction du fonds

GERIFONDS SA  
Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
1002 Lausanne

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président

Oren-Olivier PUDER  
Vice-président

Fabrice WELSCH  
Membre

Patrick BOTTERON  
Membre

Simona TERRANOVA  
Membre

### Organe de gestion

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

### Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Société d'audit

KPMG SA  
Esplanade de Pont-Rouge 6  
1212 Grand-Lancy

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

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne  
Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains

### Gestion du fonds

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

## Information aux investisseurs

### 1) Modification concernant la direction du fonds

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

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

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a constaté la conformité légale des modifications susmentionnées.

### 2) Modification du contrat de fonds

L'entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2020 de la loi sur les établissements financiers (LEFin) et de la loi sur les services financiers (LSFin) a entraîné diverses modifications de la loi sur les placements collectifs (LPCC). Ce nouveau cadre réglementaire a exigé une revue complète du contrat de fonds, afin d'y implémenter dans le délai transitoire imparti les changements en résultant. A cette occasion, le contrat de fonds ainsi que le prospectus ont également été mis en phase avec les nouveaux modèles publiés par l'Asset Management Association Switzerland AMAS.

Les modifications susmentionnées du contrat de fonds ne touchant pas aux droits des investisseurs ou étant de nature exclusivement formelle, il n'a été procédé à aucune publication en accord avec l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA.

Par ailleurs, la politique de placement du fonds a été modifiée de la manière suivante :

- suppression des instruments financiers dérivés à des fins d'investissement et des placements en produits structurés ;
- réduction de 100% à 30% de la limite faîtière pour les investissements en parts de placements collectifs de capitaux. Le fonds n'est désormais plus construit sous forme de « fonds de fonds » ;
- introduction d'une clause prévoyant i) la part minimale de la fortune devant être investie dans des placements intégrant des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), et ii) la part maximale de ladite fortune pouvant être investie dans des placements n'intégrant pas ces critères. Des informations concernant les investissements ESG ont en outre été insérées dans le prospectus (chiffre 1.10.8).

Les porteurs de parts ont été informés des modifications qui précèdent par une publication du 28 juin 2022 sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

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

## Utilisation du revenu net au 31 mai 2023

Date Ex VNI : 21/09/2023

Date de paiement : 25/09/2023

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés			à l'étranger
				en Suisse			
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Classe A	Oui	12	USD	1.40	0.49	0.91	1.40
Classe I	Oui	5	USD	1.90	0.665	1.235	1.90

## Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.06.22	01.06.21	01.06.20
			31.05.23	31.05.22	31.05.21
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	51'259'674.20	45'078'884.65	55'592'156.08
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD	6'442'037.56	6'402'082.48	10'204'445.15
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD	119.32	133.59	169.42
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.67%	1.72%	1.71%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	USD	44'817'636.64	38'676'802.17	45'387'710.93
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	USD	120.33	134.89	170.61
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		1.27%	1.32%	1.31%

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

<b>Compte de fortune (Valeurs vénales)</b>	<b>31.05.23</b>	<b>31.05.22</b>
Avoirs en banque		
à vue	3'339'503.77	224'542.89
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	37'157'703.14	32'253'410.73
Parts d'autres placements collectifs	10'710'379.13	12'523'069.28
Instruments financiers dérivés	0.00	6'348.82
Autres actifs	103'287.30	114'017.63
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>51'310'873.34</b>	<b>45'121'389.35</b>
Autres engagements	-51'199.14	-42'504.70
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>51'259'674.20</b>	<b>45'078'884.65</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.06.22</b>	<b>01.06.21</b>
		<b>31.05.23</b>	<b>31.05.22</b>
Position au début de la période comptable		47'924	60'232
Parts émises		10'396	5'046
Parts rachetées		-4'329	-17'354
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>53'991</b>	<b>47'924</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe I</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.06.22</b>	<b>01.06.21</b>
		<b>31.05.23</b>	<b>31.05.22</b>
Position au début de la période comptable		286'725	266'039
Parts émises		114'997	57'005
Parts rachetées		-29'280	-36'319
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>372'442</b>	<b>286'725</b>

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	45'078'884.65	55'592'156.08
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-289'162.15	-151'089.10
Solde des mouvements de parts	11'742'905.44	1'696'201.14
Résultat total	-5'272'953.74	-12'058'383.47
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>51'259'674.20</b>	<b>45'078'884.65</b>

Compte de résultat	Période comptable	01.06.22	01.06.21
		31.05.23	31.05.22
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		21'115.18	0.00
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		936'017.77	725'990.98
Actions gratuites		102'624.68	77'019.44
Parts d'autres placements collectifs		137'132.68	99'917.06
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		160'016.09	9'391.62
<b>Total des revenus</b>		<b>1'356'906.40</b>	<b>912'319.10</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-27'301.10	-4'333.16
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-511'018.69	-597'838.02
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-38'148.79	-8'044.51
<b>Total des charges</b>		<b>-576'468.58</b>	<b>-610'215.69</b>
<b>Résultat net</b>		<b>780'437.82</b>	<b>302'103.41</b>
Gains et pertes de capital réalisés		-1'486'058.60	1'871'889.84
<b>Résultat réalisé</b>		<b>-705'620.78</b>	<b>2'173'993.25</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		-4'567'332.96	-14'232'376.72
<b>Résultat total</b>		<b>-5'272'953.74</b>	<b>-12'058'383.47</b>

Utilisation du résultat de la classe A	Période comptable	01.06.22	01.06.21
		31.05.23	31.05.22
Résultat net		74'568.63	18'070.57
Report de l'année précédente		1'373.93	76.76
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		<b>75'942.56</b>	<b>18'147.33</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		75'587.40	16'773.40
Report à compte nouveau		355.16	1'373.93
<b>Total</b>		<b>75'942.56</b>	<b>18'147.33</b>

Utilisation du résultat de la classe I	Période comptable	01.06.22	01.06.21
		31.05.23	31.05.22
Résultat net		705'869.19	284'032.84
Report de l'année précédente		12'844.53	1'200.44
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		<b>718'713.72</b>	<b>285'233.28</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		707'639.80	272'388.75
Report à compte nouveau		11'073.92	12'844.53
<b>Total</b>		<b>718'713.72</b>	<b>285'233.28</b>

## Inventaire et transactions

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Actions et autres titres de participation et droits-valeurs</b>					<b>37'157'703.14</b>	<b>72.42</b>
AU000000ANZ3	ANZ Group Holdings	19'069	AUD	22.92	282'844.35	0.55
AU000000CSL8	CSL	3'500	AUD	306.39	693'981.04	1.35
AU000000DMP0	Domino's Pizza Enterprises	27'000	AUD	48.31	844'123.08	1.65
AU000000NCM7	Newcrest Mining	20'081	AUD	25.69	333'852.33	0.65
AU000000RHC8	Ramsey Health Care	10'000	AUD	57.37	371'269.97	0.72
AU000000SHL7	Sonic Healthcare	30'000	AUD	35.19	683'196.29	1.33
AU000000STO6	Santos	150'000	AUD	7.29	707'658.56	1.38
AU0000224040	Woodside Energy Group	36'000	AUD	34.30	799'100.86	1.56
<b>Australie</b>					<b>4'716'026.48</b>	<b>9.19</b>
CNE1000002M1	China Merchants Bank Co -H-	85'000	HKD	36.40	395'235.27	0.77
CNE1000003G1	Industrial and Commercial Bank of China -H-	1'710'000	HKD	4.19	915'262.19	1.79
CNE1000003X6	Ping An Insurance Group Company of China -H-	140'000	HKD	49.70	888'832.27	1.73
CNE1000048K8	Haier Smart Home -H-	175'000	HKD	22.45	501'868.32	0.98
<b>Chine</b>					<b>2'701'198.05</b>	<b>5.27</b>
KYG040111059	Anta Sports Products	62'000	HKD	79.95	633'206.76	1.23
KYG2108Y1052	China Resources Land	105'000	HKD	29.30	392'999.78	0.77
KYG217651051	CK Hutchison Holdings	101'000	HKD	47.35	610'909.31	1.19
KYG3066L1014	ENN Energy Holdings	28'000	HKD	91.00	325'487.87	0.63
KYG532631028	Kuaishou Tech -B-	75'000	HKD	53.00	507'776.41	0.99
KYG596691041	Meituan -B-	63'700	HKD	110.20	896'719.09	1.75
KYG8087W1015	Shenzhou Intl Group Holdings	66'000	HKD	63.40	534'525.69	1.04
KYG875721634	Tencent Holdings	48'000	HKD	310.60	1'904'487.28	3.71
KYG8924B1041	Topsports International Holdings	400'000	HKD	6.08	310'669.74	0.61
KYG970081173	WuXi Biologics	120'000	HKD	40.05	613'930.42	1.20
US01609W1027	Alibaba Group Holding Adr	13'500	USD	79.55	1'073'925.00	2.09
US0567521085	Baidu -A- Adr	6'150	USD	122.85	755'527.50	1.47
US81141R1005	Sea -A- Adr	16'700	USD	57.41	958'747.00	1.87
US89677Q1076	Trip Com Group Adr	25'000	USD	31.58	789'500.00	1.54
<b>Caimans (iles)</b>					<b>10'308'411.85</b>	<b>20.09</b>
GB0000456144	Antofagasta	40'000	GBP	13.375	663'080.46	1.29
<b>Grande-Bretagne</b>					<b>663'080.46</b>	<b>1.29</b>
HK0000069689	AIA Group	104'000	HKD	75.10	997'719.97	1.94
HK0669013440	Techtronic Industries Co	55'000	HKD	72.65	510'427.07	1.00
HK0688002218	China Overseas Land & Investment	250'000	HKD	15.88	507'137.70	0.99

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
HK1093012172	CSPC Pharmaceutical Group	600'000	HKD	6.82	522'722.28	1.02
<b>Hong Kong</b>					<b>2'538'007.02</b>	<b>4.95</b>
US40415F1012	HDFC Bank ADR	28'000	USD	64.40	1'803'200.00	3.51
<b>Inde</b>					<b>1'803'200.00</b>	<b>3.51</b>
KR7000660001	SK hynix	13'800	KRW	108'600.00	1'129'235.60	2.20
KR7005490008	Posco Holdings	2'500	KRW	360'000.00	678'138.12	1.32
KR7005930003	Samsung Electronics Co	14'000	KRW	71'400.00	753'185.41	1.47
KR7012330007	Hyundai Mobis	3'500	KRW	223'000.00	588'096.45	1.15
KR7021240007	Coway Co	9'000	KRW	48'150.00	326'523.50	0.64
KR7035420009	Naver Corp.	2'250	KRW	199'500.00	338'221.39	0.66
KR7051910008	LG Chem	1'900	KRW	693'000.00	992'116.07	1.93
KR7055550008	Shinhan Financial Group Co	12'000	KRW	35'050.00	316'916.55	0.62
KR7105560007	KB Financial Group	15'000	KRW	48'000.00	542'510.50	1.06
US7960508882	Samsung Electronics Co GDR	925	USD	1'349.00	1'247'825.00	2.42
<b>Corée du Sud</b>					<b>6'912'768.59</b>	<b>13.47</b>
MYL52250O007	IHH Healthcare	500'000	MYR	5.77	625'067.76	1.22
<b>Malaisie</b>					<b>625'067.76</b>	<b>1.22</b>
SG1L01001701	DBS Group Holdings	30'646	SGD	30.30	685'370.15	1.34
SG1S04926220	Oversea-Chinese Banking Corp.	110'000	SGD	12.27	996'198.78	1.94
<b>Singapour</b>					<b>1'681'568.93</b>	<b>3.28</b>
US00215W1009	ASE Technology Holding Co. ADR	110'000	USD	7.62	838'200.00	1.63
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co ADR	38'600	USD	98.59	3'805'574.00	7.42
<b>Taiwan</b>					<b>4'643'774.00</b>	<b>9.05</b>
US98850P1093	Yum China Holdings	10'000	USD	56.46	564'600.00	1.10
<b>Etats-Unis</b>					<b>564'600.00</b>	<b>1.10</b>
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>7'972'052.53</b>	<b>15.53</b>
LU0133348622	Candriam Equities L SICAV Australia -I- Cap.	800	AUD	2'320.29	1'201'260.59	2.34
LU0322252924	Xtrackers SICAV - Xtrackers FTSE Vietnam Swap UCITS ETF -1C-	16'000	USD	26.5839	425'342.40	0.83
LU0322252924	Xtrackers SICAV - Xtrackers FTSE Vietnam Swap UCITS ETF -1C-	20'000	EUR	24.855	529'944.54	1.03
<b>Luxembourg</b>					<b>2'156'547.53</b>	<b>4.20</b>
US2330518794	Xtrackers Harvest CSI 300 China -A- ETF	28'000	USD	26.73	748'440.00	1.46
US46138E8003	Invesco China Technology ETF	24'000	USD	37.77	906'480.00	1.77
US46429B3096	iShares MSCI Indonesia ETF	29'000	USD	23.415	679'035.00	1.32
US46429B4086	iShares MSCI Philippines ETF	10'000	USD	25.54	255'400.00	0.50
US46434G7723	iShares MSCI Taiwan ETF	52'000	USD	46.195	2'402'140.00	4.68
US5007673065	KraneShares CSI China Internet ETF	33'000	USD	24.97	824'010.00	1.60
<b>Etats-Unis</b>					<b>5'815'505.00</b>	<b>11.33</b>

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

**Valeurs mobilières non cotées en bourse**

<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>2'738'326.60</b>	<b>5.34</b>
---	--	--	--	--	---------------------	-------------

IE00BH3N4915	Ashoka WhiteOak India Opportunities Fund Class D -USD-	9'000	USD	189.11	1'701'990.00	3.32
--------------	--	-------	-----	--------	--------------	------

<b>Irlande</b>					<b>1'701'990.00</b>	<b>3.32</b>
----------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

LU1997245250	Allianz Global Investors Fund SICAV-Allianz China A -IT(USD)	933.788	USD	1'109.82	1'036'336.60	2.02
--------------	--	---------	-----	----------	--------------	------

<b>Luxembourg</b>					<b>1'036'336.60</b>	<b>2.02</b>
-------------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

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

Avoirs en banque à vue	3'339'503.77	6.51
------------------------	--------------	------

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	37'157'703.14	72.42
---	---------------	-------

Parts d'autres placements collectifs	10'710'379.13	20.87
--------------------------------------	---------------	-------

Autres actifs	103'287.30	0.20
---------------	------------	------

<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>51'310'873.34</b>	<b>100.00</b>
---	----------------------	---------------

Autres engagements	-51'199.14	
--------------------	------------	--

<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>51'259'674.20</b>	
--	----------------------	--

Cours de change	Monnaie	1 = USD
AUD	1 = USD	0.64715
EUR	1 = USD	1.066072
GBP	1 = USD	1.239403
HKD	100 = USD	12.774249
IDR	100 = USD	0.006673
KRW	100 = USD	0.075349
MYR	100 = USD	21.666127
SGD	100 = USD	73.808904
THB	100 = USD	2.873566

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

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

## Liste des transactions pendant la période comptable

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

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

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

AU000000ANZ3	ANZ Group Holdings	19'069	0
AU000000DMP0	Domino's Pizza Enterprises	27'000	0
AU000000STO6	Santos	150'000	0
CNE1000048K8	Haier Smart Home -H-	175'000	0
HK0000069689	AIA Group	45'000	0
HK0669013440	Techtronic Industries Co	30'000	0
HK0688002218	China Overseas Land & Investment	250'000	0
HK1093012172	CSPC Pharmaceutical Group	600'000	0
KR7000660001	SK hynix	7'300	0
KR7051910008	LG Chem	500	0
KYG040111059	Anta Sports Products	62'000	0
KYG2108Y1052	China Resources Land	105'000	0
KYG532631028	Kuaishou Tech -B-	75'000	0
KYG596691041	Meituan -B-	34'700	0
KYG8087W1015	Shenzhou Intl Group Holdings	66'000	0
KYG875721634	Tencent Holdings	6'000	0
KYG970081173	WuXi Biologics	120'000	0
SG1S04926220	Oversea-Chinese Banking Corp.	30'000	0
US01609W1027	Alibaba Group Holding Adr	6'000	0
US0567521085	Baidu -A- Adr	2'500	0
US81141R1005	Sea -A- Adr	11'500	0
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Adr	21'100	0

#### Parts d'autres placements collectifs

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

### Positions fermées en cours de période comptable

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

AU000000ANZ3	ANZ Banking Group	0	19'069
AU0000261372	Australia & New Zealand Banking Group Issue 2022	19'069	19'069
CA3359341052	First Quantum Minerals	0	40'000
CNE100003688	China Tower Corp. -H-	0	2'100'000
HK0883013259	CNOOC	0	300'000
HK0941009539	China Mobile	0	71'500
HK0992009065	Lenovo Group	0	700'000
KYG2953R1149	AAC Technologies Holdings	0	150'000

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)
KYG8020E1199	Semiconductor Manufacturing Intl Corp.	0	250'000
KYG8187G1055	SITC Intl Holdings	0	200'000
KYG8208B1014	JD.com -A-	0	2'000
SG1T75931496	Singapore Telecommunications	0	160'000
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>			
LU0441851648	JPMorgan Funds SICAV - ASEAN Equity Fund -C (acc) USD- Cap.	0	4'000
<b>Droits de souscription</b>			
AU0000232860	Australia & New Zealand Banking Group drt 15.08.22	1'271	1'271
<b>Warrants</b>			
TH0128053509	Minor International Public wrt 05.05.23	0	10'345
TH01280535R0	Minor International Public wrt 05.05.23	0	10'345
TH0128054200	Minor International Public wrt 15.02.24	0	9'375
TH01280542R6	Minor International Public wrt 15.02.24	0	9'375

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 31 mai
Performance:					
– Classe A (lancée le 16.09.11)	%	25.30	-1.77	-19.96	-1.57
– Classe I (lancée le 24.10.18)	%	25.77	-1.37	-19.65	-1.41

### Notes

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

## Rapport abrégé de la société d'audit

---

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

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

comprenant le compte de fortune au 31 mai 2023, le compte de résultat pour l'exercice clos à cette date, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les informations supplémentaires selon l'art. 89, al. 1, let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC).

Selon notre appréciation, les comptes annuels ci-joints sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus.

### Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants du fonds de placement ainsi que de la direction de fonds, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'administration de la direction de fonds. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport annuel, à l'exception des comptes annuels et de notre rapport correspondant.

Notre opinion sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune conclusion d'audit sous quelque forme que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent par ailleurs comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.

### Responsabilités du Conseil d'administration de la direction de fonds relatives aux comptes annuels

Le Conseil d'administration de la direction de fonds est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

### Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les

anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à loi suisse et aux NA-CH, nous exerçons notre jugement professionnel tout au long de l'audit et faisons preuve d'esprit critique. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant de fraudes est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, des omissions volontaires, de fausses déclarations ou le contournement de contrôles internes.
- nous acquérons une compréhension du système de contrôle interne pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds de placement.
- nous évaluons le caractère approprié des méthodes comptables appliquées et le caractère raisonnable des estimations comptables ainsi que des informations y afférentes.

Nous communiquons au Conseil d'administration de la direction de fonds, notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus ainsi que nos constatations d'audit importantes, y compris toute déficience majeure dans le système de contrôle interne, relevée au cours de notre audit.

KPMG SA

Santiago Ramos  
*Expert-réviser agréé*  
*Réviser responsable*

Baptiste Reichen  
*Expert-réviser agréé*

Genève, le 31 août 2023

*Annexe:*

- Comptes annuels comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h LPCC

# PIGUET FUND - Actions Japon

## Rapport annuel au 31 mai 2023

---

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Information aux investisseurs .....	3
Utilisation du revenu net .....	3
Chiffres comptables .....	4
Inventaire et transactions .....	8
Notes aux états financiers .....	13
Rapport de performance .....	15
Rapport abrégé de la société d'audit .....	16

Piguet Galland & vous. 

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

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



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

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

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 6249  
1002 Lausanne

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président

Oren-Olivier PUDER  
Vice-président

Fabrice WELSCH  
Membre

Patrick BOTTERON  
Membre

Simona TERRANOVA  
Membre

### Organe de gestion

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

### Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Société d'audit

KPMG SA  
Esplanade de Pont-Rouge 6  
1212 Grand-Lancy

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

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne  
Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains

### Gestion du fonds

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

## Information aux investisseurs

### 1) Modification concernant la direction du fonds

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

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

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a constaté la conformité légale des modifications susmentionnées.

### 2) Modification du contrat de fonds

L'entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2020 de la loi sur les établissements financiers (LEFin) et de la loi sur les services financiers (LSFin) a entraîné diverses modifications de la loi sur les placements collectifs (LPCC). Ce nouveau cadre réglementaire a exigé une revue complète du contrat de fonds, afin d'y implémenter dans le délai transitoire imparti les changements en résultant. A cette occasion, le contrat de fonds ainsi que le prospectus ont également été mis en phase avec les nouveaux modèles publiés par l'Asset Management Association Switzerland AMAS.

Les modifications susmentionnées du contrat de fonds ne touchant pas aux droits des investisseurs ou étant de nature exclusivement formelle, il n'a été procédé à aucune publication en accord avec l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA.

Par ailleurs, la politique de placement du fonds a été modifiée de la manière suivante :

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

Les porteurs de parts ont été informés des modifications qui précèdent par une publication du 28 juin 2022 sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

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

## Utilisation du revenu net au 31 mai 2023

Date Ex VNI : 21/09/2023

Date de paiement : 25/09/2023

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés			à l'étranger
				en Suisse			
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Classe A	Oui	7	JPY	33	11.55	21.45	33
Classe I	Oui	5	JPY	83	29.05	53.95	83

## Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.06.22	01.06.21	01.06.20
			31.05.23	31.05.22	31.05.21
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	JPY	2'994'092'880.23	2'911'876'784.52	2'317'601'684.66
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	JPY	382'604'831.48	416'483'339.10	277'012'448.11
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	JPY	16'823.00	15'062.69	16'966.52
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	2'611'488'048.75	2'495'393'445.42	2'040'589'236.55
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	JPY	17'134.00	15'290.21	17'161.51
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

<b>(Valeurs vénales)</b>	<b>31.05.23</b>	<b>31.05.22</b>
Avoirs en banque		
à vue	141'915'533.01	141'607'556.93
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	2'664'445'000.00	2'392'507'100.00
Parts d'autres placements collectifs	174'619'000.00	365'157'549.04
Autres actifs	16'028'803.22	15'439'684.55
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>2'997'008'336.23</b>	<b>2'914'711'890.52</b>
Autres engagements	-2'915'456.00	-2'835'106.00
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>2'994'092'880.23</b>	<b>2'911'876'784.52</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.06.22</b>	<b>01.06.21</b>
		<b>31.05.23</b>	<b>31.05.22</b>
Position au début de la période comptable		27'650	16'327
Parts émises		495	18'163
Parts rachetées		-5'402	-6'840
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>22'743</b>	<b>27'650</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe I</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.06.22</b>	<b>01.06.21</b>
		<b>31.05.23</b>	<b>31.05.22</b>
Position au début de la période comptable		163'202	118'905
Parts émises		25'571	71'144
Parts rachetées		-36'360	-26'847
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>152'413</b>	<b>163'202</b>

## Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	2'911'876'784.52	2'317'601'684.66
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-4'303'948.00	-951'240.00
Solde des mouvements de parts	-236'116'482.21	985'264'539.05
Résultat total	322'636'525.92	-390'038'199.19
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>2'994'092'880.23</b>	<b>2'911'876'784.52</b>

Compte de résultat	Période comptable	01.06.22	01.06.21
		31.05.23	31.05.22
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		753.07	0.88
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		41'449'578.16	36'820'311.38
Parts d'autres placements collectifs		5'297'386.00	2'602'709.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		1'039'566.14	-1'365'981.01
<b>Total des revenus</b>		<b>47'787'283.37</b>	<b>38'057'040.25</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-77'064.89	-24'707.00
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-32'932'268.00	-35'673'857.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-1'723'582.07	449'014.06
<b>Total des charges</b>		<b>-34'732'914.96</b>	<b>-35'249'549.94</b>
<b>Résultat net avant ajustements</b>		<b>13'054'368.41</b>	<b>2'807'490.31</b>
Ajustements fiscaux *		299'505.95	1'551'898.99
<b>Résultat net</b>		<b>13'353'874.36</b>	<b>4'359'389.30</b>
Gains et pertes de capital réalisés		-5'747'180.03	42'206'482.42
<b>Résultat réalisé</b>		<b>7'606'694.33</b>	<b>46'565'871.72</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		315'029'831.59	-436'604'070.91
<b>Résultat total</b>		<b>322'636'525.92</b>	<b>-390'038'199.19</b>

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

	Période comptable	01.06.22	01.06.21
		31.05.23	31.05.22
<b>Utilisation du résultat de la classe A</b>			
Résultat net		753'318.29	383'407.47
Report de l'année précédente		8'486.86	12'179.39
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		761'805.15	395'586.86
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		750'519.00	387'100.00
Report à compte nouveau		11'286.15	8'486.86
<b>Total</b>		761'805.15	395'586.86

	Période comptable	01.06.22	01.06.21
		31.05.23	31.05.22
<b>Utilisation du résultat de la classe I</b>			
Résultat net		12'600'556.07	3'975'981.83
Report de l'année précédente		63'841.31	4'707.48
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		12'664'397.38	3'980'689.31
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		12'650'279.00	3'916'848.00
Report à compte nouveau		14'118.38	63'841.31
<b>Total</b>		12'664'397.38	3'980'689.31

## Inventaire et transactions

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Actions</b>					<b>2'664'445'000.00</b>	<b>88.90</b>
JP3397150008	Food & Life Cie	7'000	JPY	3'280.00	22'960'000.00	0.77
<b>Autres</b>					<b>22'960'000.00</b>	<b>0.77</b>
JP3205800000	Kao Corp.	5'000	JPY	4'877.00	24'385'000.00	0.81
JP3351600006	Shiseido	6'000	JPY	6'345.00	38'070'000.00	1.27
JP3371200001	Shin-Etsu Chemical	23'500	JPY	4'297.00	100'979'500.00	3.37
JP3560800009	Tokai Carbon	42'000	JPY	1'156.00	48'552'000.00	1.62
JP3951600000	Unicharm Corp.	8'200	JPY	5'309.00	43'533'800.00	1.45
<b>Chimie</b>					<b>255'520'300.00</b>	<b>8.52</b>
JP3188220002	Otsuka Holdings	4'000	JPY	5'173.00	20'692'000.00	0.69
JP3422950000	Seven & i Holdings	5'500	JPY	5'845.00	32'147'500.00	1.07
JP3463000004	Takeda Pharmaceutical	8'000	JPY	4'421.00	35'368'000.00	1.18
JP3756100008	Nitori Holdings	3'150	JPY	16'995.00	53'534'250.00	1.79
JP3802300008	Fast Retailing	1'350	JPY	32'680.00	44'118'000.00	1.47
JP3967200001	Rakuten Group	37'000	JPY	576.00	21'312'000.00	0.71
JP3976300008	Ryohin Keikaku	14'000	JPY	1'369.00	19'166'000.00	0.64
<b>Consommation non durable</b>					<b>226'337'750.00</b>	<b>7.55</b>
JP3500610005	Resona Holdings	110'000	JPY	633.50	69'685'000.00	2.33
JP3505000004	Daiwa House Industry	10'000	JPY	3'642.00	36'420'000.00	1.22
JP3511800009	Chiba Bank	60'000	JPY	871.00	52'260'000.00	1.74
JP3890350006	Sumitomo Mitsui Financial Group	15'000	JPY	5'678.00	85'170'000.00	2.84
JP3902900004	Mitsubishi UFJ Financial Group	45'000	JPY	932.50	41'962'500.00	1.40
<b>Financières</b>					<b>285'497'500.00</b>	<b>9.53</b>
JP3294460005	Inpex	30'000	JPY	1'480.00	44'400'000.00	1.48
<b>Industries de base</b>					<b>44'400'000.00</b>	<b>1.48</b>
JP3162600005	SMC Corp.	850	JPY	75'080.00	63'818'000.00	2.13
JP3481800005	Daikin Industries	2'000	JPY	26'560.00	53'120'000.00	1.77
JP3497400006	Daifuku	30'000	JPY	2'829.00	84'870'000.00	2.84
JP3756600007	Nintendo	8'500	JPY	5'936.00	50'456'000.00	1.68
JP3862400003	Makita Corp.	8'000	JPY	3'780.00	30'240'000.00	1.01
<b>Industries manufacturières</b>					<b>282'504'000.00</b>	<b>9.43</b>
JP3155360005	WealthNavi	10'000	JPY	1'244.00	12'440'000.00	0.42
JP3436100006	SoftBank Group Corp.	8'000	JPY	5'475.00	43'800'000.00	1.46
JP3496400007	Kddi Corp.	11'000	JPY	4'291.00	47'201'000.00	1.57

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
JP3689050007	Nihon M&A Center Holdings	25'000	JPY	977.00	24'425'000.00	0.81
JP3733000008	NEC Corp.	9'500	JPY	6'550.00	62'225'000.00	2.08
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone	11'000	JPY	3'955.00	43'505'000.00	1.45
JP3933800009	Z Holdings Corp.	70'000	JPY	347.10	24'297'000.00	0.81
JP3970300004	Recruit Holdings	13'000	JPY	4'290.00	55'770'000.00	1.86
<b>Services et communication</b>					<b>313'663'000.00</b>	<b>10.46</b>
JP3122400009	Advantest Corp.	4'500	JPY	17'910.00	80'595'000.00	2.69
JP3143900003	Itochu Techno-Solutions Corp.	10'000	JPY	3'630.00	36'300'000.00	1.21
JP3164720009	Renesas Electronics Corp.	35'000	JPY	2'290.00	80'150'000.00	2.68
JP3201200007	Olympus	13'000	JPY	2'117.50	27'527'500.00	0.92
JP3236200006	Keyence Corp.	1'240	JPY	67'800.00	84'072'000.00	2.81
JP3435000009	Sony Group Corp.	10'500	JPY	13'160.00	138'180'000.00	4.60
JP3435750009	M3	6'500	JPY	3'108.00	20'202'000.00	0.68
JP3538800008	Tdk Corp.	10'500	JPY	5'340.00	56'070'000.00	1.87
JP3571400005	Tokyo Electron	3'000	JPY	19'315.00	57'945'000.00	1.93
JP3734800000	Nidec Corp.	7'900	JPY	6'940.00	54'826'000.00	1.83
JP3788600009	Hitachi	8'000	JPY	8'046.00	64'368'000.00	2.15
JP3802400006	Fanuc Corp.	12'500	JPY	4'798.00	59'975'000.00	2.00
JP3818000006	Fujitsu	2'300	JPY	17'720.00	40'756'000.00	1.36
JP3837800006	Hoya Corp.	3'000	JPY	17'565.00	52'695'000.00	1.76
JP3866800000	Panasonic Holdings Corp.	30'000	JPY	1'460.50	43'815'000.00	1.46
JP3914400001	Murata Manufacturing	6'300	JPY	8'199.00	51'653'700.00	1.72
<b>Technologie</b>					<b>949'130'200.00</b>	<b>31.67</b>
JP3162770006	SG Holdings	15'000	JPY	2'048.00	30'720'000.00	1.03
JP3358000002	Shimano	2'850	JPY	21'910.00	62'443'500.00	2.08
JP3551500006	Denso Corp.	5'000	JPY	8'611.00	43'055'000.00	1.44
JP3633400001	Toyota Motor Corp.	59'500	JPY	1'908.50	113'555'750.00	3.78
JP3705200008	Japan Airlines	13'000	JPY	2'666.00	34'658'000.00	1.16
<b>Transports</b>					<b>284'432'250.00</b>	<b>9.49</b>
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>174'619'000.00</b>	<b>5.83</b>
JP3040170007	Next Funds TOPIX Banks ETF	530'000	JPY	214.30	113'579'000.00	3.79
JP3046680009	NOMURA NEXT FUNDS Commercial & Wholesale Trade (TOPIX-17) ETF	1'000	JPY	61'040.00	61'040'000.00	2.04
<b>Sociétés Financières</b>					<b>174'619'000.00</b>	<b>5.83</b>

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	141'915'533.01	4.74
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	2'664'445'000.00	88.90
Parts d'autres placements collectifs	174'619'000.00	5.83
Autres actifs	16'028'803.22	0.53
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>2'997'008'336.23</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements	-2'915'456.00	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>2'994'092'880.23</b>	

Cours de change      USD      100 =    JPY 139.714198

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

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

## Liste des transactions pendant la période comptable

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

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

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

JP3155360005	WealthNavi	10'000	0
JP3201200007	Olympus	13'000	0
JP3205800000	Kao Corp.	0	5'000
JP3294460005	Inpex	30'000	0
JP3371200001	Shin-Etsu Chemical	18'800	0
JP3497400006	Daifuku	20'000	0
JP3571400005	Tokyo Electron	2'000	0
JP3689050007	Nihon M&A Center Holdings	0	25'000
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone	11'000	0
JP3756600007	Nintendo	7'650	700
JP3802300008	Fast Retailing	900	700
JP3802400006	Fanuc Corp.	10'000	0
JP3970300004	Recruit Holdings	13'000	0

#### Parts d'autres placements collectifs

JP3040170007	Next Funds TOPIX Banks ETF	0	250'000
--------------	----------------------------	---	---------

### Positions fermées en cours de période comptable

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

JP3792600003	Hino Motors	0	50'000
--------------	-------------	---	--------

#### Parts d'autres placements collectifs

IE00B1N1T439	Coupland Cardiff Funds PLC - CC Japan Alpha Fund -C- JPY	0	64'260.075
JP3048120004	iShares Core TOPIX ETF 15-sans échéance	0	25'000
JP3049360005	Global X Japan Semiconductor ETF	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

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 31 mai
Performance :					
– Classe A (lancée le 16.09.11)	%	24.56	1.58	-14.29	13.84
– Classe I (lancée le 23.10.18)	%	25.06	1.99	-13.95	14.03

### Notes

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

## Rapport abrégé de la société d'audit

---

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

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

comprenant le compte de fortune au 31 mai 2023, le compte de résultat pour l'exercice clos à cette date, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les informations supplémentaires selon l'art. 89, al. 1, let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC).

Selon notre appréciation, les comptes annuels ci-joints sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus.

### Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants du fonds de placement ainsi que de la direction de fonds, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'administration de la direction de fonds. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport annuel, à l'exception des comptes annuels et de notre rapport correspondant.

Notre opinion sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune conclusion d'audit sous quelque forme que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent par ailleurs comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.

### Responsabilités du Conseil d'administration de la direction de fonds relatives aux comptes annuels

Le Conseil d'administration de la direction de fonds est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

### Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les

anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à loi suisse et aux NA-CH, nous exerçons notre jugement professionnel tout au long de l'audit et faisons preuve d'esprit critique. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant de fraudes est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, des omissions volontaires, de fausses déclarations ou le contournement de contrôles internes.
- nous acquérons une compréhension du système de contrôle interne pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds de placement.
- nous évaluons le caractère approprié des méthodes comptables appliquées et le caractère raisonnable des estimations comptables ainsi que des informations y afférentes.

Nous communiquons au Conseil d'administration de la direction de fonds, notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus ainsi que nos constatations d'audit importantes, y compris toute déficience majeure dans le système de contrôle interne, relevée au cours de notre audit.

KPMG SA

Santiago Ramos  
*Expert-réviseur agréé*  
*Réviseur responsable*

Baptiste Reichen  
*Expert-réviseur agréé*

Genève, le 31 août 2023

*Annexe:*

- Comptes annuels comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h LPCC

# PIGUET FUND - Actions Pan-Europe

## Rapport annuel au 31 mai 2023

---

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Information aux investisseurs .....	3
Utilisation du revenu net .....	3
Chiffres comptables .....	4
Inventaire et transactions .....	7
Notes aux états financiers .....	13
Rapport de performance .....	15
Rapport abrégé de la société d'audit .....	16

Piguet Galland & vous. 

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

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



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

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

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 6249  
1002 Lausanne

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président

Oren-Olivier PUDER  
Vice-président

Fabrice WELSCH  
Membre

Patrick BOTTERON  
Membre

Simona TERRANOVA  
Membre

### Organe de gestion

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

### Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Société d'audit

KPMG SA  
Esplanade de Pont-Rouge 6  
1212 Grand-Lancy

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

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne  
Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains

### Gestion du fonds

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

## Information aux investisseurs

### 1) Modification concernant la direction du fonds

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

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

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a constaté la conformité légale des modifications susmentionnées.

### 2) Modification du contrat de fonds

L'entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2020 de la loi sur les établissements financiers (LEFin) et de la loi sur les services financiers (LSFin) a entraîné diverses modifications de la loi sur les placements collectifs (LPCC). Ce nouveau cadre réglementaire a exigé une revue complète du contrat de fonds, afin d'y implémenter dans le délai transitoire imparti les changements en résultant. A cette occasion, le contrat de fonds ainsi que le prospectus ont également été mis en phase avec les nouveaux modèles publiés par l'Asset Management Association Switzerland AMAS.

Les modifications susmentionnées du contrat de fonds ne touchant pas aux droits des investisseurs ou étant de nature exclusivement formelle, il n'a été procédé à aucune publication en accord avec l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA.

Par ailleurs, la politique de placement du fonds a été modifiée de la manière suivante :

- suppression des instruments financiers dérivés à des fins d'investissement et des placements en produits structurés ;
- réduction de 49% à 30% de la limite factière pour les investissements en parts de placements collectifs de capitaux ;
- introduction d'une clause prévoyant i) la part minimale de la fortune devant être investie dans des placements intégrant des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), et ii) la part maximale de ladite fortune pouvant être investie dans des placements n'intégrant pas ces critères. Des informations concernant les investissements ESG ont en outre été insérées dans le prospectus (chiffre 1.10.8).

Les porteurs de parts ont été informés des modifications qui précèdent par une publication du 28 juin 2022 sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

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

## Utilisation du revenu net au 31 mai 2023

Date Ex VNI : 21/09/2023

Date de paiement : 25/09/2023

				Montant pour porteurs de parts domiciliés				
				en Suisse			à l'étranger	
Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Brut par part	Coupon supplémentaire*	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Classe A	Oui	12	EUR	1.90	0.85	0.9625	1.7875	1.90
Classe I	Oui	5	EUR	2.70	0.00	0.945	1.755	2.70

\* Le coupon supplémentaire correspond aux impôts étrangers récupérés à payer aux porteurs de parts domiciliés en Suisse

## Chiffres comptables

Aperçu		Devise	01.06.22	01.06.21	01.06.20
			31.05.23	31.05.22	31.05.21
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	EUR	52'345'517.37	47'274'405.25	43'380'488.28
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	EUR	4'093'390.64	3'967'125.74	4'567'444.10
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	EUR	165.91	164.02	166.70
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.59%	1.63%	1.70%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	EUR	48'252'126.73	43'307'279.51	38'813'044.18
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	EUR	167.10	165.13	167.79
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		1.19%	1.23%	1.30%

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

<b>Compte de fortune (Valeurs vénales)</b>	<b>31.05.23</b>	<b>31.05.22</b>
Avoirs en banque		
à vue	2'431'066.09	2'524'638.99
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	42'896'466.78	36'325'785.18
Parts d'autres placements collectifs	6'917'977.34	8'402'017.84
Autres actifs	173'139.85	95'965.08
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>52'418'650.06</b>	<b>47'348'407.09</b>
Autres engagements	-73'132.69	-74'001.84
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>52'345'517.37</b>	<b>47'274'405.25</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.06.22</b>	<b>01.06.21</b>
		<b>31.05.23</b>	<b>31.05.22</b>
Position au début de la période comptable		24'187	27'400
Parts émises		3'980	4'721
Parts rachetées		-3'494	-7'934
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>24'673</b>	<b>24'187</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe I</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.06.22</b>	<b>01.06.21</b>
		<b>31.05.23</b>	<b>31.05.22</b>
Position au début de la période comptable		262'264	231'313
Parts émises		70'307	81'345
Parts rachetées		-43'811	-50'394
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>288'760</b>	<b>262'264</b>

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	47'274'405.25	43'380'488.28
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-472'454.50	-420'632.10
Solde des mouvements de parts	4'612'612.49	4'692'472.57
Résultat total	930'954.13	-377'923.50
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>52'345'517.37</b>	<b>47'274'405.25</b>

<b>Compte de résultat</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.06.22</b>	<b>01.06.21</b>
		<b>31.05.23</b>	<b>31.05.22</b>
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		3'549.45	0.00
Intérêts négatifs		-2'164.10	-8'103.17
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		1'126'581.52	770'022.64
Actions gratuites		53'789.87	53'679.74
Parts d'autres placements collectifs		152'822.96	154'266.18
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		49'221.04	34'362.37
<b>Total des revenus</b>		<b>1'383'800.74</b>	<b>1'004'227.76</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-503.86	-638.49
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-529'736.58	-502'988.49
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		223.02	666.14
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-33'822.97	-4'897.47
<b>Total des charges</b>		<b>-563'840.39</b>	<b>-507'858.31</b>
<b>Résultat net</b>		<b>819'960.35</b>	<b>496'369.45</b>
Gains et pertes de capital réalisés		-212'381.49	3'013'803.19
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		-223.02	-666.14
<b>Résultat réalisé</b>		<b>607'355.84</b>	<b>3'509'506.50</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		323'598.29	-3'887'430.00
<b>Résultat total</b>		<b>930'954.13</b>	<b>-377'923.50</b>
<b>Utilisation du résultat de la classe A</b>			
	<b>Période comptable</b>	<b>01.06.22</b>	<b>01.06.21</b>
		<b>31.05.23</b>	<b>31.05.22</b>
Résultat net		47'922.13	26'317.00
Report de l'année précédente		1'271.50	1'560.20
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		<b>49'193.63</b>	<b>27'877.20</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		46'878.70	26'605.70
Report à compte nouveau		2'314.93	1'271.50
<b>Total</b>		<b>49'193.63</b>	<b>27'877.20</b>
<b>Utilisation du résultat de la classe I</b>			
	<b>Période comptable</b>	<b>01.06.22</b>	<b>01.06.21</b>
		<b>31.05.23</b>	<b>31.05.22</b>
Résultat net		772'038.22	470'052.45
Report de l'année précédente		24'500.00	296.35
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		<b>796'538.22</b>	<b>470'348.80</b>
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		779'652.00	445'848.80
Report à compte nouveau		16'886.22	24'500.00
<b>Total</b>		<b>796'538.22</b>	<b>470'348.80</b>

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

## Inventaire et transactions

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Actions et autres titres de participation et droits-valeurs</b>					<b>42'896'466.78</b>	<b>81.83</b>
FR0000120271	TotalEnergies	16'295	EUR	53.08	864'938.60	1.65
GB0007980591	BP	111'782	GBP	4.533	589'092.35	1.12
GB00BP6MXD84	Shell	26'600	GBP	22.205	686'686.01	1.31
NO0010096985	Equinor	19'957	NOK	283.75	476'698.94	0.91
<b>Pétrole et Gaz</b>					<b>2'617'415.90</b>	<b>4.99</b>
FI0009005961	Stora Enso -R-	40'000	EUR	11.845	473'800.00	0.90
GB0000456144	Antofagasta	38'000	GBP	13.375	590'885.28	1.13
IE000S9YS762	Linde	2'500	EUR	333.65	834'125.00	1.59
NO0005052605	Norsk Hydro	95'000	NOK	67.08	536'450.57	1.02
SE0020050417	Boliden	20'000	SEK	330.45	569'608.25	1.09
SE0020050425	Boliden	20'000	SEK	11.48	197'888.48	0.04
<b>Matériaux de Base</b>					<b>3'024'657.58</b>	<b>5.77</b>
CH0012221716	ABB	25'600	CHF	33.26	873'691.45	1.67
CH0418792922	Sika	3'500	CHF	248.40	892'104.05	1.70
DE0007236101	Siemens nom.	5'800	EUR	153.34	889'372.00	1.70
ES0109067019	Amadeus IT Group -A-	13'000	EUR	66.90	869'700.00	1.66
FR0000121972	Schneider Electric	4'500	EUR	161.34	726'030.00	1.38
FR0000125486	Vinci	7'900	EUR	106.32	839'928.00	1.60
FR0010220475	Alstom	27'827	EUR	25.74	716'266.98	1.37
GB00B1WY2338	Smiths Group	30'220	GBP	16.06	564'242.49	1.08
IE0001827041	CRH	17'000	GBP	38.06	752'217.60	1.43
NL0012969182	Adyen	370	EUR	1'526.80	564'916.00	1.08
<b>Industries</b>					<b>7'688'468.57</b>	<b>14.67</b>
CH0038863350	Nestle nom.	13'200	CHF	107.90	1'461'474.53	2.78
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	5'000	CHF	144.55	741'624.34	1.41
DE0007664039	Volkswagen Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	4'800	EUR	116.58	559'584.00	1.07
DE000A1EWWW0	Adidas nom.	5'400	EUR	151.50	818'100.00	1.56
FR0000120321	L'Oreal	2'280	EUR	399.00	909'720.00	1.74
FR0000120644	Danone	13'132	EUR	55.34	726'724.88	1.39
FR0000121014	LVMH	1'200	EUR	813.90	976'680.00	1.86
GB0002374006	Diageo	18'534	GBP	33.47	721'191.59	1.38
GB00B10RZP78	Unilever	9'174	EUR	46.855	429'847.77	0.82
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	8'653	GBP	62.46	628'339.65	1.20
IT0004965148	Moncler	13'000	EUR	63.32	823'160.00	1.57
NL0000009165	Heineken	7'500	EUR	94.48	708'600.00	1.35
<b>Biens de Consommation</b>					<b>9'505'046.76</b>	<b>18.13</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0012005267	Novartis nom.	10'000	CHF	87.16	894'361.50	1.71
CH0012032048	Roche Holding bj	4'150	CHF	288.20	1'227'263.87	2.34
DK0060534915	Novo Nordisk -B-	5'000	DKK	1'116.20	749'456.92	1.43
FR0000120578	Sanofi	8'000	EUR	94.88	759'040.00	1.45
FR0000121667	EssilorLuxottica	4'220	EUR	168.44	710'816.80	1.36
GB0009223206	Smith & Nephew	36'849	GBP	12.02	514'939.21	0.98
GB0009895292	AstraZeneca	7'700	GBP	116.60	1'043'794.63	1.99
GB00BN7SWP63	GSK	30'002	GBP	13.464	469'623.80	0.89
<b>Santé</b>					<b>6'369'296.73</b>	<b>12.15</b>
FR0000120404	Accor	28'062	EUR	30.97	869'080.14	1.66
FR0000121485	Kering	1'400	EUR	498.35	697'690.00	1.33
GB00B7KR2P84	Easyjet	113'680	GBP	4.713	622'884.16	1.19
<b>Services aux Consommateurs</b>					<b>2'189'654.30</b>	<b>4.18</b>
DK0060094928	Orsted	8'500	DKK	610.00	696'279.18	1.33
<b>Services aux Collectivités</b>					<b>696'279.18</b>	<b>1.33</b>
CH0244767585	UBS Group nom.	48'000	CHF	17.24	849'130.37	1.62
DE0008404005	Allianz nom.	3'500	EUR	199.98	699'930.00	1.34
DE000CBK1001	Commerzbank	80'000	EUR	9.40	752'000.00	1.43
FR0000120628	AXA	30'000	EUR	26.415	792'450.00	1.51
FR0000131104	BNP Paribas -A-	15'600	EUR	54.01	842'556.00	1.61
GB0005405286	HSBC Holdings	110'000	GBP	5.905	755'158.95	1.44
GB0005603997	Legal & General Group	243'874	GBP	2.281	646'720.41	1.23
GB0007099541	Prudential	55'275	GBP	10.56	678'607.18	1.29
NL0011821202	ING Group	78'600	EUR	11.508	904'528.80	1.73
<b>Sociétés Financières</b>					<b>6'921'081.71</b>	<b>13.20</b>
DE0006231004	Infineon Technologies nom.	20'000	EUR	34.73	694'600.00	1.33
DE0007164600	SAP	6'750	EUR	122.18	824'715.00	1.57
NL0000226223	STMicroelectronics	13'400	EUR	40.595	543'973.00	1.04
NL0010273215	ASML Holding	2'100	EUR	671.50	1'410'150.00	2.69
SE0000108656	Telefon AB L.M.Ericsson -B-	85'000	SEK	56.12	411'128.05	0.78
<b>Technologie</b>					<b>3'884'566.05</b>	<b>7.41</b>
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>3'546'386.58</b>	<b>6.77</b>
DE0005933956	iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	35'000	EUR	43.175	1'511'125.00	2.88
DE0006289309	iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF (DE)	160'460	EUR	9.873	1'584'221.58	3.03
IE00B53L4X51	iShares FTSE MIB UCITS ETF EUR	4'000	EUR	112.76	451'040.00	0.86
<b>Sociétés Financières</b>					<b>3'546'386.58</b>	<b>6.77</b>

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

**Valeurs mobilières non cotées en bourse**

<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>3'371'590.76</b>	<b>6.43</b>
FR0010558841	Mandarine Valeur -I- Cap.	102.911	EUR	6'129.39	630'781.65	1.20
FR0011468602	Oddo BHF SICAV - Oddo BHF Metropole Selection -W-	2'381.7772	EUR	302.38	720'201.79	1.37
LU0256881128	Allianz Global Investors Fund-Europe Equity Growth -IT EUR-	208	EUR	4'239.57	881'830.56	1.68
LU1637619393	Berenberg European Small Cap -M A- Cap.	7'570.144	EUR	150.43	1'138'776.76	2.18
<b>Sociétés Financières</b>					<b>3'371'590.76</b>	<b>6.43</b>

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	2'431'066.09	4.64
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	42'896'466.78	81.83
Parts d'autres placements collectifs	6'917'977.34	13.20
Autres actifs	173'139.85	0.33
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>52'418'650.06</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements	-73'132.69	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>52'345'517.37</b>	

Cours de change	CHF	1 = EUR 1.026115
	DKK	100 = EUR 13.428721
	GBP	1 = EUR 1.162588
	NOK	100 = EUR 8.41808
	SEK	100 = EUR 8.618675
	USD	1 = EUR 0.938023

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

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

## Liste des transactions pendant la période comptable

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

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

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

CH0012032048	Roche Holding bj	1'000	0
CH0210483332	Cie Financiere Rlichemont nom.	2'500	0
CH0418792922	Sika	3'500	0
DE0007164600	SAP	3'900	0
DE0007236101	Siemens nom.	1'600	0
DE000A1EWWW0	Adidas nom.	3'200	0
DK0060094928	Orsted	4'000	0
DK0060534915	Novo Nordisk -B-	2'000	0
ES0109067019	Amadeus IT Group -A-	4'000	0
FR0000120404	Accor	8'000	0
FR0000121485	Kering	1'400	0
FR0000121667	EssilorLuxottica	220	0
FR0000125486	Vinci	1'300	0
FR0010220475	Alstom	244	0
GB0000456144	Antofagasta	38'000	35'000
GB0005405286	HSBC Holdings	110'000	0
GB0005603997	Legal & General Group	135'297	0
GB0007099541	Prudential	19'000	0
GB0007980591	BP	3'658	0
GB0009895292	AstraZeneca	2'000	0
GB00B10RZP78	Unilever	174	0
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	1'480	0
GB00BN7SWP63	GSK	30'002	0
GB00BP6MXD84	Shell	282	11'000
IE0001827041	CRH	17'000	0
IE000S9YS762	Linde	2'500	0
IT0004965148	Moncler	3'000	0
NL0000009165	Heineken	7'500	0
NL0010273215	ASML Holding	400	1'000
NL0012969182	Adyen	370	0
NO0010096985	Equinor	0	8'500
SE0020050417	Boliden	20'000	0
SE0020050425	Boliden	20'000	0

#### Parts d'autres placements collectifs

DE0005933956	iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	12'000	0
IE00B53L4X51	iShares FTSE MIB UCITS ETF EUR	0	4'500

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

**Positions fermées en cours de période comptable**

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

CH0023405456	Dufry nom.	0	7'500
CH1169360919	Accelleron Industries	1'280	1'280
DE0006047004	Heidelberg Materials	0	11'500
DE000ENER6Y0	Siemens Energy	0	1'850
FR0014008VX5	Euroapi	0	260
GB0009252882	GSK	0	37'503
GB00BH4HKS39	Vodafone Group	0	263'000
GB00BMX86B70	Haleon	37'503	37'503
IE00BZ12WP82	Linde	0	2'500
IT0005366767	Nexi	0	31'000
SE0017768716	Boliden	0	20'000
US46817M1071	Jackson Financial Incorporation -A-	0	906

**Parts d'autres placements collectifs**

IE00B3VWLG82	iShares VII PLC - iShares MSCI UK Small Cap UCITS ETF	0	4'000
IE00BF20LF40	iShares MSCI Europe Mid Cap ETF EUR	140'000	140'000
XD0263587988	BlackRock Strategic Equity Hedge Fund -I- Restricted EUR	0	1'899.4405

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 31 mai
Performance :					
– Classe A (lancée le 16.09.11)	%	-3.06	19.34	-12.23	8.13
– Classe I (lancée le 22.10.18)	%	-2.68	19.84	-11.86	8.36

### Notes

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

## Rapport abrégé de la société d'audit

---

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

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

comprenant le compte de fortune au 31 mai 2023, le compte de résultat pour l'exercice clos à cette date, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les informations supplémentaires selon l'art. 89, al. 1, let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC).

Selon notre appréciation, les comptes annuels ci-joints sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus.

### Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants du fonds de placement ainsi que de la direction de fonds, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'administration de la direction de fonds. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport annuel, à l'exception des comptes annuels et de notre rapport correspondant.

Notre opinion sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune conclusion d'audit sous quelque forme que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent par ailleurs comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.

### Responsabilités du Conseil d'administration de la direction de fonds relatives aux comptes annuels

Le Conseil d'administration de la direction de fonds est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

### Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les

anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à loi suisse et aux NA-CH, nous exerçons notre jugement professionnel tout au long de l'audit et faisons preuve d'esprit critique. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant de fraudes est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, des omissions volontaires, de fausses déclarations ou le contournement de contrôles internes.
- nous acquérons une compréhension du système de contrôle interne pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds de placement.
- nous évaluons le caractère approprié des méthodes comptables appliquées et le caractère raisonnable des estimations comptables ainsi que des informations y afférentes.

Nous communiquons au Conseil d'administration de la direction de fonds, notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus ainsi que nos constatations d'audit importantes, y compris toute déficience majeure dans le système de contrôle interne, relevée au cours de notre audit.

KPMG SA

Santiago Ramos  
*Expert-réviseur agréé*  
*Réviseur responsable*

Baptiste Reichen  
*Expert-réviseur agréé*

Genève, le 31 août 2023

*Annexe:*

- Comptes annuels comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h LPCC

# PIGUET FUND - Pondéré

## Rapport annuel au 31 mai 2023

---

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Information aux investisseurs .....	3
Utilisation du revenu net .....	3
Chiffres comptables .....	4
Inventaire et transactions .....	8
Notes aux états financiers .....	18
Rapport de performance .....	20
Rapport abrégé de la société d'audit .....	21

Piguet Galland & vous. 

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

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



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

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

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 6249  
1002 Lausanne

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président

Oren-Olivier PUDER  
Vice-président

Fabrice WELSCH  
Membre

Patrick BOTTERON  
Membre

Simona TERRANOVA  
Membre

### Organe de gestion

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

### Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Société d'audit

KPMG SA  
Esplanade de Pont-Rouge 6  
1212 Grand-Lancy

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

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne  
Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains

### Gestion du fonds

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

## Information aux investisseurs

### 1) Modification concernant la direction du fonds

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

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

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a constaté la conformité légale des modifications susmentionnées.

### 2) Modification du contrat de fonds

L'entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2020 de la loi sur les établissements financiers (LEFin) et de la loi sur les services financiers (LSFin) a entraîné diverses modifications de la loi sur les placements collectifs (LPCC). Ce nouveau cadre réglementaire a exigé une revue complète du contrat de fonds, afin d'y implémenter dans le délai transitoire imparti les changements en résultant. A cette occasion, le contrat de fonds ainsi que le prospectus ont également été mis en phase avec les nouveaux modèles publiés par l'Asset Management Association Switzerland AMAS.

Les modifications du contrat de fonds ne touchant pas aux droits des investisseurs ou étant de nature exclusivement formelle, il n'a été procédé à aucune publication en accord avec l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA.

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

## Utilisation du revenu net au 31 mai 2023

Date Ex VNI : 21/09/2023

Date de paiement : 25/09/2023

Classe	Affidavit	Coupon n°	Monnaie	Montant pour porteurs de parts domiciliés			
				en Suisse			à l'étranger
				Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35%	Net par part	Net par part
Classe (CHF) A	Oui	13	CHF	1.30	0.455	0.845	1.30
Classe (EUR) A	Oui	13	EUR	0.90	0.315	0.585	0.90
Classe (USD) A	Oui	12	USD	9.50	3.325	6.175	9.50

## Chiffres comptables

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Inventaire et transactions

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Actions et autres titres de participation et droits-valeurs</b>					<b>8'835'767.27</b>	<b>21.48</b>
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	11	CHF	10'890.00	131'039.76	0.32
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	500	CHF	426.00	233'003.34	0.57
CH0012032048	Roche Holding bj	800	CHF	288.20	252'212.44	0.61
CH0012221716	ABB	5'500	CHF	33.26	200'109.39	0.49
CH0013841017	Lonza Group nom.	190	CHF	569.40	118'346.00	0.29
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	100	CHF	820.80	89'788.33	0.22
CH0102484968	Julius Baer Group nom.	2'000	CHF	55.64	121'730.57	0.30
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	1'600	CHF	144.55	253'000.05	0.60
<b>Suisse</b>					<b>1'399'229.88</b>	<b>3.40</b>
DE0006047004	Heidelberg Materials	1'600	EUR	66.88	114'078.27	0.28
DE0006231004	Infineon Technologies nom.	4'000	EUR	34.73	148'098.76	0.36
DE0007236101	Siemens nom.	1'500	EUR	153.34	245'207.29	0.59
DE000A1EWWWW0	Adidas nom.	610	EUR	151.50	98'521.07	0.24
<b>Allemagne</b>					<b>605'905.39</b>	<b>1.47</b>
FR0000120271	TotalEnergies	3'700	EUR	53.08	209'372.34	0.51
FR0000120321	L'Oreal	290	EUR	399.00	123'355.23	0.30
FR0000120404	Accor	5'000	EUR	30.97	165'081.30	0.40
FR0000120628	AXA	5'700	EUR	26.415	160'513.71	0.39
FR0000121667	EssilorLuxottica	1'050	EUR	168.44	188'547.68	0.46
FR0010220475	Alstom	5'000	EUR	25.74	137'203.51	0.33
<b>France</b>					<b>984'073.77</b>	<b>2.39</b>
GB0002374006	Diageo	2'000	GBP	33.47	82'965.62	0.20
GB0009223206	Smith & Nephew	5'000	GBP	12.02	74'488.10	0.18
GB00B10RZP78	Unilever	3'200	EUR	46.855	159'842.62	0.39
GB00B7KR2P84	Easyjet	20'412	GBP	4.713	119'232.72	0.29
GB00BP6MXD84	Shell	5'221	GBP	22.205	143'686.82	0.35
<b>Grande-Bretagne</b>					<b>580'215.88</b>	<b>1.41</b>
NL0011821202	ING Group	20'000	EUR	11.508	245'367.20	0.60
<b>Pays-Bas</b>					<b>245'367.20</b>	<b>0.60</b>
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Adr	2'900	USD	98.59	285'911.00	0.70
<b>Taiwan</b>					<b>285'911.00</b>	<b>0.70</b>
US0028241000	Abbott Laboratories	1'000	USD	102.00	102'000.00	0.25
US00724F1012	Adobe	300	USD	417.79	125'337.00	0.30
US02079K3059	Alphabet -A-	4'000	USD	122.87	491'480.00	1.19
US0231351067	Amazon.com	2'800	USD	120.58	337'624.00	0.82

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

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

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

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

## Valeurs mobilières évaluées selon un modèle

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

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

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

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

SEK 100 = USD 9.188131  
 ZAR 100 = USD 5.04636

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

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

### Informations supplémentaires et opérations hors-bilan

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

### Type et montant des sûretés acceptées

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

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

- Banque Cantonale Vaudoise

## Liste des transactions pendant la période comptable

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

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

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

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

#### Parts d'autres placements collectifs

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

#### Obligations

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

#### Droits de souscription

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

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

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

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

### Produits structurés

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

### Positions fermées en cours de période comptable

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

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

### Parts d'autres placements collectifs

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

### Obligations

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

### Droits de souscription

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

### Produits structurés

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

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

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

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

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

#### Opérations à terme sur devises

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

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Opérations à terme sur devises

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

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

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

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

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

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

## Notes aux états financiers

### Commissions

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

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

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

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

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

### Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

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

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

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

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

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

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

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

## Rapport de performance

		2020	2021	2022	2023 au 31 mai
Performance en <b>CHF</b> :					
– Classe (CHF) A (depuis le 31.08.09)	%	8.31	6.81	-13.26	2.30
Performance en <b>EUR</b> :					
– Classe (EUR) A (depuis le 31.08.09)	%	8.26	9.08	-11.15	3.28
Performance en <b>USD</b> :					
– Classe (USD) A (lancée le 16.09.11)	%	14.16	6.00	-12.42	3.67

### Notes

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

## Rapport abrégé de la société d'audit

---

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

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

comprenant le compte de fortune au 31 mai 2023, le compte de résultat pour l'exercice clos à cette date, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les informations supplémentaires selon l'art. 89, al. 1, let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC).

Selon notre appréciation, les comptes annuels ci-joints sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus.

### Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants du fonds de placement ainsi que de la direction de fonds, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'administration de la direction de fonds. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport annuel, à l'exception des comptes annuels et de notre rapport correspondant.

Notre opinion sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune conclusion d'audit sous quelque forme que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent par ailleurs comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.

### Responsabilités du Conseil d'administration de la direction de fonds relatives aux comptes annuels

Le Conseil d'administration de la direction de fonds est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

### Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les

anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à loi suisse et aux NA-CH, nous exerçons notre jugement professionnel tout au long de l'audit et faisons preuve d'esprit critique. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant de fraudes est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, des omissions volontaires, de fausses déclarations ou le contournement de contrôles internes.
- nous acquérons une compréhension du système de contrôle interne pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds de placement.
- nous évaluons le caractère approprié des méthodes comptables appliquées et le caractère raisonnable des estimations comptables ainsi que des informations y afférentes.

Nous communiquons au Conseil d'administration de la direction de fonds, notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus ainsi que nos constatations d'audit importantes, y compris toute déficience majeure dans le système de contrôle interne, relevée au cours de notre audit.

KPMG SA

Santiago Ramos  
*Expert-réviser agréé*  
*Réviser responsable*

Baptiste Reichen  
*Expert-réviser agréé*

Genève, le 31 août 2023

*Annexe:*

- Comptes annuels comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h LPCC