

Piguet Galland & vous. 

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 31 décembre 2019**

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Société d'investissement à capital variable
de droit luxembourgeois à compartiments multiples

R.C.S. Luxembourg B111653

Ce rapport est un document d'information à l'usage des actionnaires. Les souscriptions ne sont valides que lorsqu'elles ont été faites sur la base du prospectus courant et des documents d'informations clés pour l'investisseur (KIID), complété du dernier rapport annuel et du rapport semestriel le plus récent, si ce dernier a été publié ultérieurement. Ces documents seront adressés gratuitement à toute personne qui en manifestera le désir au siège de la société de gestion : 43, Boulevard Prince Henri, L - 1724 Luxembourg.

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Sommaire

Organisation	2
Informations complémentaires pour les investisseurs en Suisse	4
Rapport sur les activités du Conseil d'Administration	6
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	7
État consolidé de l'actif net	10
Etat consolidé des opérations et des autres variations de l'actif net	11
Piguet International Fund - World Equities	12
État de l'actif net.....	12
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	13
Données statistiques	14
État des placements et des autres actifs nets	15
Répartition économique et géographique des investissements	17
Notes aux états financiers	18
Informations supplémentaires (non-auditées)	23

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Organisation

Siège social

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

Conseil d'Administration du Fonds

Président

Ross Evans
Vice-président exécutif
PIGUET GALLAND & CIE S.A.
Avenue Peschier 41
Case postale 3456
CH-1211 GENÈVE 3

Administrateurs

Éric Chinchon
Associé
ME BUSINESS SOLUTIONS S.à.r.l.
16, Rue Jean-Pierre Brasseur
L-1258 LUXEMBOURG

Léonard Dorsaz
Vice-président exécutif
Piguet Galland & Cie S.A.
Avenue Peschier 41
Case postale 3456
CH-1211 GENÈVE 3

Société de gestion

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

Conseil d'Administration de la société de gestion:

Président

Christian Carron
Vice-Président principal
GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
CH-1004 Lausanne

Vice-Président

Nicolas Biffiger
Vice-Président
GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
CH-1004 Lausanne

Administrateurs

Marc Aellen
Vice-Président
BANQUE CANTONALE VAUDOISE
Place Saint-François 14
CH-1003 Lausanne

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Organisation (suite)

	Nicolaus P. Bocklandt Administrateur Indépendant 6B, Route de Trèves L-2633 LUXEMBOURG
	Bertrand Gillibert Premier Vice-Président GERIFONDS SA Rue du Maupas 2 CH-1004 Lausanne
Dirigeants de la Société de gestion	Brahim Belhadj Benoît Paquay Daniel Pyc
Agent dépositaire, administratif, et de Transfert	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Sous-traitant de l'agent administratif et de transfert	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
Cabinet de révision agréé	KPMG Luxembourg, Société coopérative 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 LUXEMBOURG
Gestionnaire, représentant et Agent payeur en Suisse	PIGUET GALLAND & CIE SA 18, Rue de la Plaine CH-1400 YVERDON-LES-BAINS
Représentant en Espagne	ALLFUNDS BANK SA C/ de los Padres Dominicos 7 E-28050 MADRID (depuis le 24 janvier 2019) La Moraleja Calle de la Estafeta 6 E-28109 ALCOBENDAS, MADRID (jusqu'au 23 janvier 2019)
Représentant en France	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES 29, Boulevard Haussmann F-75009 PARIS

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Informations complémentaires pour les investisseurs en Suisse

Distribution en Suisse

Piguet Galland & Cie SA, Genève, a été autorisée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA pour agir en qualité de représentant du Fonds et à distribuer les actions du Fonds, en Suisse et depuis la Suisse, conformément à l'article 13 al. 2 let. H de la Loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux du 23 juin 2006 («LPCC»).

Dans le cadre des relations contractuelles entre les investisseurs en Suisse et le Fonds, c'est la version française des documents légaux du Fonds qui prévaut.

Le Fonds, qui est géré par la société de gestion GERIFONDS (Luxembourg) SA avec siège social 43, Boulevard Prince Henri, L-1724 LUXEMBOURG, a quant à lui été également autorisé en Suisse en tant que fonds de placement étranger au sens de l'article 120 LPCC.

Représentant pour la Suisse et service de paiement en Suisse

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

Le prospectus complet, les documents d'informations clés pour l'investisseur («KIID»), les statuts, les rapports annuels et semestriels du Fonds sont disponibles gratuitement auprès de Piguet Galland & Cie SA à Genève.

Publications

Les publications du Fonds en Suisse seront publiées sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

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

Paiement de rétrocessions et de remises liées aux activités de distribution

Conformément à la Directive concernant la transparence dans les commissions de gestion publiées par la Swiss Funds Association, le Fonds informe les investisseurs suisses que le Gestionnaire peut verser des rétrocessions dans le cadre de la commercialisation. Cette rémunération peut être considérée comme un paiement pour les services suivants en particulier :

- Mise à disposition de la force de vente et des moyens nécessaires à la souscription d'actions du Fonds,
- Mise à la disposition des investisseurs de la documentation relative au Fonds,
- Satisfaction des besoins des clients, évaluation du motif de chaque investissement dans un fonds d'investissement spécifique et garantie du respect de la réglementation de lutte contre le blanchiment d'argent,
- Réponse aux demandes des investisseurs, y compris les réclamations,
- Mise à disposition des informations appropriées en ce qui concerne la rémunération et les commissions liées au Fonds,
- Suivi et supervision des distributeurs, y compris les sous-distributeurs, le cas échéant,
- Supervision et suivi du réseau des sous-distributeurs et,
- Formation de conseillers à la clientèle.

Les rétrocessions ne sont pas considérées comme des remises, même si elles sont finalement transmises, en tout ou en partie, aux investisseurs.

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Informations supplémentaires pour les investisseurs en Suisse (suite)

Les destinataires des rétrocessions doivent garantir une publication transparente et informer les investisseurs spontanément et gratuitement du montant des rémunérations qu'ils pourraient recevoir pour leur activité de distribution.

Sur demande, les destinataires des rétrocessions doivent communiquer les montants qu'ils reçoivent réellement pour la distribution d'actions du Fonds aux investisseurs concernés.

En ce qui concerne l'activité de distribution des actions du Fonds en Suisse ou à partir de la Suisse, la société de gestion et ses agents ne paient aucune remise pour réduire les commissions ou les coûts engagés par l'investisseur et facturés au Fonds.

Lieu d'exécution et forum

Le lieu de performance et le for s'agissant des parts du Fonds offertes ou distribuées en Suisse ou depuis la Suisse se trouvent au siège de Piguet Galland & Cie SA à YVERDON-LES-BAINS.

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Rapport sur les activités du Conseil d'Administration

Portés par les messages rassurants de la Réserve fédérale américaine sur la stabilité des taux d'intérêt, l'apaisement des tensions liées à la guerre commerciale et la nette victoire de Boris Johnson face au Parlement britannique qui laisse entrevoir la perspective d'un Brexit négocié dans un avenir proche, les marchés boursiers internationaux ont clôturé l'année sur une note positive.

Le contraste avec le dernier trimestre de 2018 est frappant, les actions affichant la meilleure performance annuelle de la décennie avec des gains de plus de 30% pour le marché suisse et de 24% pour les actions internationales. Si les États-Unis ont une nouvelle fois mené le rétablissement, l'Europe n'a pas été en reste cette fois et a également affiché de belles performances. Seuls les marchés émergents sont restés quelque peu à la traîne, en dépit d'une forte remontée au dernier trimestre.

Une fois encore, les banques centrales ont poursuivi une politique plus expansionniste en 2019. En réaction aux injonctions du président Donald Trump, la réserve fédérale américaine a réduit les taux d'intérêt d'un quart de point de pourcentage à trois reprises, soit un total de 75 point de base. Elle a ainsi contraint les autres banques centrales, et plus spécifiquement la BCE, à lui emboîter le pas. La BCE a déjà reporté toute action sur ses taux pour une période indéterminée, a réduit son taux de dépôt en septembre et a repris ses achats d'obligations fin octobre.

Dans ce contexte, la VNI du fonds Piguet International World Equities a clôturé 2019 sur une hausse de +25,5%. Cette performance est supérieure à celle de l'indice mondial des actions, en hausse de 24,05%. L'analyse de performance montre que le fonds a principalement bénéficié d'une sélection judicieuse des titres, notamment dans les secteurs de la technologie, de la finance et de l'énergie. En revanche, l'allocation géographique favorisant l'Europe et les marchés émergents aux dépens des États-Unis n'a pas été payante dans un contexte de marché toujours mené par la bourse américaine.

Luxembourg, le 16 avril 2020

Le conseil d'administration

Note: Les informations contenues dans ce rapport reflètent des données d'historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tél. : +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

Aux actionnaires de
Piguet International Fund

RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de Piguet International Fund (le «Fonds»), comprenant l'état de l'actif net, l'état des investissements et autres actifs nets au mardi 31 décembre 2019, l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, dont un résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image sincère et fidèle de la situation financière de Piguet International Fund au mardi 31 décembre 2019, ainsi que du résultat de ses activités et des variations de son actif net pour l'exercice ainsi clos conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives à la préparation et à la présentation des états financiers.

Fondement de notre opinion

Nous avons effectué notre audit selon la Loi du 23 juillet 2016 sur la profession de l'audit («Loi du 23 juillet 2016») et les Normes Internationales d'Audit («ISA») telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF»). Nos responsabilités, aux termes de la Loi du 23 juillet 2016 et des ISA, sont décrites dans la section «Responsabilité du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers» de notre rapport. Nous sommes également indépendants du Fonds conformément au Code de déontologie des professionnels comptables du Conseil des normes internationales de déontologie comptable («Code et l'IESBA») tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF et aux règles d'éthique qui s'appliquent à notre audit des états financiers, et nous avons respecté nos autres responsabilités éthiques dans le cadre de ces règles de déontologie. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Autres informations

Le Conseil d'administration du Fonds est responsable des autres informations. Les autres informations comprennent les informations divulguées dans le rapport annuel, mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de Réviseur d'Entreprises agréé à leur sujet.



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

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à examiner si les autres informations sont matériellement incompatibles avec les états financiers ou nos connaissances obtenues lors de l'audit ou semblent présenter des anomalies significatives. Si, en fonction du travail que nous avons effectué, nous concluons que ces autres informations comportent une anomalie significative, nous sommes tenus de le signaler. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilité du Conseil d'administration du Fonds concernant les états financiers

Le Conseil d'administration du Fonds est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au droit et aux dispositions réglementaires en vigueur au Luxembourg relatifs à la préparation et à la présentation des états financiers. Il met par ailleurs en œuvre les dispositifs de contrôle internes qu'il estime nécessaires pour garantir que la préparation et la présentation des États financiers ne contiennent pas d'inexactitude majeure, résultant d'une fraude ou d'une erreur.

Lors de la préparation des états financiers, le Conseil d'Administration est responsable de l'évaluation de la capacité du Fonds à poursuivre sur une base de continuité d'exploitation, de la publication, le cas échéant, de questions liées à la continuité de l'exploitation et de se baser sur la continuité de l'exploitation comptable, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds prévoit soit de liquider le Fonds ou d'en cesser l'exploitation, soit n'a aucune autre alternative réaliste.

Responsabilité du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Les objectifs de notre audit sont d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers, dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, résultant d'une fraude ou d'une erreur, et de publier un rapport de Réviseur d'entreprise agréé qui inclut notre opinion. Une assurance raisonnable constitue un niveau élevé d'assurance, mais n'est pas une garantie qu'un audit mené conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF détecte toujours une anomalie significative éventuelle. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et sont considérées significatives si, séparément ou conjointement, on peut raisonnablement supposer qu'elles influencent les décisions économiques d'utilisateurs prises sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre d'un audit et conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous portons un jugement professionnel et gardons un esprit critique tout au long de l'audit. De même nous :

- Identifions et mesurons les risques d'anomalie significative des états financiers, résultant d'une fraude ou d'une erreur, concevons et effectuons des procédures d'audit qui répondent à ces risques et nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de ne pas détecter une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui de ne pas en détecter une résultant d'une erreur, car la fraude peut supposer collusion, falsification, omissions volontaires, informations trompeuses ou neutralisation du contrôle interne.
- Obtenons une compréhension du contrôle interne qui relève de l'audit de manière à procéder à un audit adapté aux circonstances, mais non dans l'intention de formuler une opinion quant à l'efficacité du contrôle interne du Fonds.



- Apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites et des informations apparentées fournies par le Conseil d'administration du Fonds.

- Tirons des conclusions sur le caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds de la base de la continuité de l'exploitation comptable et, sur la base des éléments probants obtenus, s'il existe une incertitude significative liée aux événements ou aux circonstances qui pourrait jeter un doute significatif sur la capacité du Fonds à poursuivre ses activités. Si nous concluons qu'il existe une incertitude significative, nous sommes tenus de tirer l'attention dans notre rapport de réviseur d'entreprises agréé sur les informations en question fournies dans les états financiers ou, si ces informations sont inadéquates, à modifier notre opinion. Nos conclusions se basent sur les éléments probants obtenus à la date de notre rapport de réviseur d'entreprises agréé. Toutefois, des événements ou circonstances futurs peuvent forcer le Fonds à poursuivre ses activités.

- Evaluons la présentation, la structure et le contenu généraux des états financiers, y compris les informations fournies, et si les états financiers représentent les transactions et événements sous-jacents de telle façon qu'ils soient justement présentés.

Nous communiquons avec les personnes responsables de la gouvernance pour ce qui relève, entre autres, du périmètre et du calendrier prévus de l'audit et des constatations importantes, dont toute défaillance significative du contrôle interne que nous identifions au cours de notre audit.

Luxembourg, le 21 avril 2020

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

R. Beegun

Associé

PIGUET INTERNATIONAL FUND

État consolidé de l'actif net (en USD)

au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	22.257.434,59
Avoirs en banque	740.786,12
Revenus à recevoir sur portefeuille	2.984,36
Plus-values non réalisées sur changes à terme	59.812,43
	<hr/>
Total de l'actif	23.061.017,50
	<hr/>

Exigible

Découverts bancaires	138,38
Frais à payer	41.531,20
	<hr/>
Total de l'exigible	41.669,58
	<hr/>
Actif net à la fin de l'exercice	23.019.347,92
	<hr/> <hr/>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET INTERNATIONAL FUND

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

du 1^{er} janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus	
Dividendes, nets	200.029,37
Intérêts bancaires	9.696,99
Autres commissions reçues	2.621,55
Total des revenus	212.347,91
Charges	
Commissions de gestion	333.130,25
Frais bancaires et autres commissions	1.552,20
Frais sur transactions	6.857,44
Frais professionnels	7.705,67
Autres frais d'administration	59.716,19
Taxe d'abonnement	8.439,10
Intérêts bancaires payés	1.391,99
Autres charges	24.977,09
Total des charges	443.769,93
Pertes nettes des investissements	-231.422,02
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	624.960,17
- sur contrats de changes à terme	-172.396,53
- sur devises	-3.306,37
Résultat réalisé	217.835,25
Variation nette des plus- ou moins-values nettes non réalisées	
- sur portefeuille-titres	4.421.796,13
- sur contrats de changes à terme	17.863,64
Résultat des opérations	4.657.495,02
Souscriptions	4.997.029,91
Rachats	-5.224.537,62
Total des variations de l'actif net	4.429.987,31
Total de l'actif net au début de l'exercice	18.589.360,61
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	23.019.347,92

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Piguet International Fund - World Equities

État de l'actif net (en USD)

au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	22.257.434,59
Avoirs en banque	740.786,12
Revenus à recevoir sur portefeuille	2.984,36
Plus-values non réalisées sur changes à terme	59.812,43
Total de l'actif	23.061.017,50

Exigible

Découverts bancaires	138,38
Frais à payer	41.531,20
Total de l'exigible	41.669,58
Actif net à la fin de l'exercice	23.019.347,92

Ventilation des actifs nets par classe d'actions

Classe d'action	Nombre de d'actions	Devise de la classe d'action	VNI par action dans la devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en USD)
D (CHF)	21.112,153	CHF	145,50	3.172.260,14
D (EUR)	10.712,206	EUR	118,93	1.430.099,58
D (USD)	113.635,842	USD	162,07	18.416.988,20
				23.019.347,92

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Piguet International Fund - World Equities

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

du 1^{er} janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus	
Dividendes, nets	200.029,37
Intérêts bancaires	9.696,99
Autres commissions reçues	2.621,55
Total des revenus	212.347,91
Charges	
Commissions de gestion	333.130,25
Frais bancaires et autres commissions	1.552,20
Frais sur transactions	6.857,44
Frais professionnels	7.705,67
Autres frais d'administration	59.716,19
Taxe d'abonnement	8.439,10
Intérêts bancaires payés	1.391,99
Autres charges	24.977,09
Total des charges	443.769,93
Pertes nettes des investissements	-231.422,02
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	624.960,17
- sur contrats de changes à terme	-172.396,53
- sur devises	-3.306,37
Résultat réalisé	217.835,25
Variation nette des plus- ou moins-values nettes non réalisées	
- sur portefeuille-titres	4.421.796,13
- sur contrats de changes à terme	17.863,64
Résultat des opérations	4.657.495,02
Souscriptions	4.997.029,91
Rachats	-5.224.537,62
Total des variations de l'actif net	4.429.987,31
Total de l'actif net au début de l'exercice	18.589.360,61
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	23.019.347,92

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Piguet International Fund - World Equities

Données statistiques (en USD)

au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	USD	24.053.001,05	18.589.360,61	23.019.347,92
Valeur nette d'inventaire par action	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
D (CHF)	CHF	148,82	120,40	145,50
D (EUR)	EUR	120,96	98,26	118,93
D (USD)	USD	153,00	129,13	162,07
Performance annuelle par action (en%)	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
D (CHF)	CHF	13,92	-19,10	20,85
D (EUR)	EUR	10,72	-18,77	21,04
D (USD)	USD	19,48	-15,60	25,51
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
D (CHF)	30.128,270	1.222,000	-10.238,117	21.112,153
D (EUR)	15.669,562	640,000	-5.597,356	10.712,206
D (USD)	101.835,977	32.982,936	-21.183,071	113.635,842
TER synthétique par action au 31.12.2019				(en%)
D (CHF)				2,54
D (EUR)				2,55
D (USD)				2,54

Les rendements annuels ont été calculés pour les 3 derniers exercices consécutifs complets. Pour les compartiments / types d'action lancés ou liquidés en cours d'exercice, le rendement annuel correspondant n'a pas été calculé.

La performance historique ne donne pas d'indication sur les résultats actuels ou futurs. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts engagés pour l'émission et le rachat des actions.

Piguet International Fund - World Equities

État des placements et des autres actifs nets (en USD)
au 31 décembre 2019

Devise	Nombre / valeur nominale	Description	Coût	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Investissements en valeurs mobilières					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Actions					
CHF	3.000	Cie Financière Richemont SA	274.938,42	235.637,94	1,02
CHF	1.950	Nestlé SA Reg	157.532,11	210.999,12	0,92
CHF	1.000	Roche Holding Ltd Pref	217.345,56	324.262,92	1,41
			649.816,09	770.899,98	3,35
EUR	8.000	Axa SA	216.543,70	225.487,80	0,98
GBP	30.000	Intl Consolidated Air Gr SA	190.061,11	248.390,63	1,08
GBP	3.418	Rio Tinto Plc	192.759,60	203.895,64	0,89
			382.820,71	452.286,27	1,97
NOK	6.000	Yara Intl ASA	241.342,51	249.359,87	1,08
USD	6.000	Abbott Laboratories	255.780,00	521.160,00	2,26
USD	770	Adobe Inc Reg	218.433,70	253.953,70	1,10
USD	196	AdvanSix Inc	1.822,05	3.912,16	0,02
USD	2.600	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 8 action	453.961,00	551.460,00	2,40
USD	180	Alphabet Inc A	198.064,78	241.090,20	1,05
USD	120	Amazon.com Inc	212.394,00	221.740,80	0,96
USD	1.150	Apple Inc	211.485,00	337.697,50	1,47
USD	3.900	Applied Materials Inc	214.227,00	238.056,00	1,03
USD	9.900	Bank of America Corp	129.565,74	348.678,00	1,51
USD	125	Booking Holdings Inc Reg	218.546,25	256.716,25	1,12
USD	2.000	Caterpillar Inc Reg	191.782,01	295.360,00	1,28
USD	2.800	Charles Schwab Corp	149.668,75	133.168,00	0,58
USD	4.500	Citigroup Inc	266.850,00	359.505,00	1,56
USD	5.280	Coca-Cola Co	230.150,60	292.248,00	1,27
USD	25.000	Gazprom PJSC spons ADR repr 2 Shares	180.612,50	205.700,00	0,89
USD	1.100	Home Depot Inc	210.159,35	240.218,00	1,04
USD	1.150	Mc Donald's Corp	201.008,50	227.251,50	0,99
USD	3.400	Microsoft Corp	387.594,00	536.180,00	2,33
USD	10.300	Pfizer Inc	198.894,16	403.554,00	1,75
USD	6.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 parts	248.730,00	348.600,00	1,51
USD	1.690	The Walt Disney Co	190.970,00	244.424,70	1,06
USD	2.300	Visa Inc A	368.790,00	432.170,00	1,88
USD	2.300	Waste Management Inc	258.957,00	262.108,00	1,14
USD	1.960	Zoetis Inc A	165.283,90	259.406,00	1,13
			5.363.730,29	7.214.357,81	31,33
Total actions			6.854.253,30	8.912.391,73	38,71
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Certificats de panier					
USD	3.000	Banque Cantonale Vaudoise Certif Basket of Shares Perpetual	300.000,00	308.446,50	1,34
Total Certificats de panier			300.000,00	308.446,50	1,34
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Certificats de panier					
EUR	1.800	UBS AG Cert Spain Basket 08.02.21	245.220,93	208.040,78	0,90
Total Certificats de panier			245.220,93	208.040,78	0,90

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Piguet International Fund - World Equities

État des placements et des autres actifs nets (en USD) (suite)
au 31 décembre 2019

Devise	Nombre / valeur nominale	Description	Coût	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	169,748	Allianz GI Investors Fd Europe Equity Growth IT EUR Cap	318.580,16	662.080,55	2,88
EUR	1.360	AXA World Fds Framlington Europe Sm I EUR Cap	356.166,34	503.564,28	2,19
EUR	78,7639	Mandarine Valeur I Cap	374.846,49	523.653,85	2,27
			1.049.592,99	1.689.298,68	7,34
JPY	45.656,053	Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha C	346.955,97	761.125,35	3,31
USD	27.230,732	AB SICAV I SICAV Select US Equity Ptf I Cap	568.878,60	1.130.892,30	4,91
USD	34.696,217	Allianz GI Investors Fd China A-Shares RT (USD) Cap	259.623,00	386.168,90	1,68
USD	4.900	JPMorgan Fds ASEAN Equity C Cap	794.858,00	839.517,00	3,65
USD	1.516,28	UOB Global Strategies Fd Plc Paradigm B USD	300.360,61	533.624,42	2,32
USD	2.997,131	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd US All Cap Gh I USD Cap	469.211,18	1.184.646,00	5,15
			2.392.931,39	4.074.848,62	17,71
Total fonds d'investissement (OPCVM)			3.789.480,35	6.525.272,65	28,36
Tracker funds (OPCVM)					
GBP	22.200	iShares Plc Core FTSE 100 UCITS ETF Dist	201.898,95	218.865,13	0,95
GBP	900	iShares VII Plc MSCI UK Small Cap UCITS ETF GBP Cap	277.170,54	284.774,88	1,24
			479.069,49	503.640,01	2,19
JPY	14.000	UBS ETF SICAV MSCI Japan UCIT ETF A Dist	601.573,12	664.991,92	2,89
USD	15.900	iShares II Plc MSCI EM Latin Am UCITS ETF USD Dist	258.597,97	294.945,00	1,28
USD	4.700	iShares III Plc MSCI Australia UCITS ETF Cap	165.055,54	179.939,50	0,78
USD	50.000	iShares IV Plc MSCI India UCITS ETF USD Cap	225.837,00	274.100,00	1,19
USD	4.600	iShares Plc MSCI Taiwan UCITS ETF Dist	212.053,50	242.949,00	1,06
USD	57.500	iShares V Plc S&P 500 Consumer Discret Sect UCITS ETF Cap	415.225,05	465.175,00	2,02
USD	2.280	iShares VII Plc MSCI Korea UCITS ETF USD Cap	347.800,84	353.514,00	1,54
USD	4.300	SSGA SPDR ETFs Europe I Plc S&P500 UCITS Dist	1.214.237,40	1.385.976,00	6,02
USD	11.100	SSgA SPDR ETFs Europe II Plc MSCI World Energy UCITS Cap	347.041,50	362.526,00	1,57
USD	9.950	SSgA SPDR ETFs Europe II Plc Russ 2000 US Sm Cap UCITS Cap	436.120,44	454.416,50	1,97
USD	20.000	SSgA SPDR ETFs Europe II Plc S&P US Tech Sel Sec UCITS Dist	464.910,00	932.350,00	4,05
USD	6.000	VanEck Vectors UCITS ETFs Plc Gold Miners A USD Cap	146.154,00	188.760,00	0,82
			4.233.033,24	5.134.651,00	22,30
Total tracker funds (OPCVM)			5.313.675,85	6.303.282,93	27,38
Total investissements en valeurs mobilières			16.502.630,43	22.257.434,59	96,69
Avoirs en banque				740.786,12	3,22
Découverts bancaires				-138,38	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				21.265,59	0,09
Total				23.019.347,92	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Piguet International Fund - World Equities

Répartition économique et géographique des investissements au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	55,74%
Technologies	11,30 %
Biens de consommation cycliques	7,66 %
Financières	6,87 %
Santé	6,55 %
Industrie	3,50 %
Biens de consommation non cycliques	2,19 %
Matières premières	1,99 %
Énergie	0,89 %
Total	<u>96,69 %</u>

Répartition géographique

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

Irlande	30,12 %
Etats-Unis d'Amérique	26,53 %
Luxembourg	23,35 %
Suisse	5,59 %
France	3,25 %
Îles Caïmans	2,40 %
Taiwan	1,51 %
Espagne	1,08 %
Norvège	1,08 %
Royaume-Uni	0,89 %
Russie	0,89 %
Total	<u>96,69 %</u>

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Notes aux états financiers

au 31 décembre 2019

Note 1 - Informations générales

PIGUET INTERNATIONAL FUND (Le «Fonds») est un organisme de placement collectif organisé en tant que Société Anonyme en vertu des lois du Grand-Duché de Luxembourg.

Le Fonds a été constitué à Luxembourg le 10 novembre 2005 pour une durée illimitée.

PIGUET INTERNATIONAL FUND est enregistré conformément à la Partie I de la loi modifiée de Luxembourg du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif et à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et conformément à la directive 2009/65/CE telle que modifiée.

Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur («KIID»), les statuts, les rapports annuels et semestriels du Fonds peuvent être obtenus gratuitement au siège social du Fonds, de la société de gestion, auprès du dépositaire, de l'agent payeur et du représentant en Suisse.

Note 2 - Principales méthodes comptables et politiques d'évaluation

a) Présentation des états financiers

Les états financiers du Fonds sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives aux organismes de placement collectif en vigueur au Luxembourg et aux principes comptables généralement acceptés au Luxembourg.

Les états financiers du Fonds ont été établis sur la base de la continuité de l'exploitation.

Une VNI indicative («VNI») a été déterminée le 31 décembre 2019 pour l'établissement de ces états financiers.

b) Évaluation des actifs

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

La valeur des actifs qui sont cotés ou échangés sur une bourse de valeurs est basée sur le dernier cours disponible à la bourse de valeurs qui est normalement le principal marché de tels actifs.

La valeur des actifs négociés sur tout marché réglementé est basée sur le dernier cours disponible.

Dans le cas d'actifs qui ne sont pas cotés ou échangés sur une bourse de valeurs, sur tout marché réglementé ou si, dans le cas d'actifs cotés ou échangés sur une bourse de valeurs ou sur tout marché réglementé tels que susmentionnés, le cours tel que calculé selon les alinéas n'est pas représentatif de la juste valeur de marché des actifs en question, la valeur de ces actifs sera basée sur le prix de vente raisonnablement prévisible déterminé de façon prudente et de bonne foi.

La valeur des organismes de placement collectif est basée sur la dernière valeur nette d'inventaire disponible à la date des états financiers ou du dernier cours de clôture disponible à la date des états financiers.

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

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

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

e) Revenus sur investissements

Les dividendes sont déclarés à la date de détachement de coupon («ex-date»), nets de retenue à la source éventuelle.

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

f) Évaluation des contrats de changes à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours du marché de change à terme pour la période restante à partir de la date d'évaluation jusqu'à l'échéance des contrats. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées sont déclarées dans l'état de l'actif net. La variation nette des plus- ou moins-values nettes non réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values nettes réalisées sont déclarées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

g) Conversion des devises étrangères

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

Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise au cours de change en vigueur à la date d'opération. Les plus- ou moins-values nettes réalisées sur opérations de change sont déclarées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

h) États financiers consolidés

Les états financiers consolidés du Fonds sont exprimés en dollars US («USD») et se rapportent aux éléments correspondants dans les états financiers du Compartiment.

i) Frais sur transactions

Les coûts de transaction présentés sous la rubrique «Frais sur transactions» dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net sont principalement composés des frais de courtage supportés par le Fonds et des frais de liquidation de transactions payés au dépositaire.

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

Note 3 - Commissions de gestion

La société de gestion recevra une commission de gestion annuelle comme suit :

Compartiment	Classe d'action	Taux maximal p.a. (**)	Taux effectif p.a. (*)
Piguet International Fund - World Equities	D (CHF)	1,50 %	1,50 %
	D (EUR)	1,50 %	1,50 %
	D (USD)	1,50 %	1,50 %

(*) 1,74% jusqu'au 30 avril 2019

(**) 1,75% jusqu'au 30 avril 2019

Le conseil d'administration a décidé par circulaire du 13 mai 2019 de modifier le taux de la commission de gestion avec effet au 1^{er} mai 2019.

Le plafond de la commission de gestion est fixé à 1,50% (1,75% jusqu'au 30 avril 2019) par an de la Valeur Nette d'Inventaire du Fonds.

La commission de gestion est payable mensuellement et est calculée sur la base de l'actif net moyen du compartiment pour le mois concerné.

La commission de gestion comprend :

- les frais de gestion des placements pour un maximum de 1,20 % (1,50 % jusqu'au 30 avril 2019), qui sont payés mensuellement à terme échu au gestionnaire d'investissements pour la fourniture de services de gestion d'investissements,
- la commission du Dépositaire qui est payée mensuellement à terme échu pour la fourniture de services de dépositaire et d'agent payeur ;
- les frais d'administration qui sont payés mensuellement à terme échu pour la fourniture de services d'administration centrale, de comptabilité et d'agence de transfert.

Autres frais et commissions :

Par ailleurs, le compartiment supportera tous ses frais de fonctionnement. La liste des détails des frais de fonctionnement se trouve dans les statuts de constitution.

Des frais de conseil en investissement peuvent être facturés au compartiment.

Note 4 - Commission de gestion des fonds cibles

La commission de gestion des fonds cibles dans lesquels le Fonds investit s'élève à maximum 5% p.a excluant toute commission de performance calculée sur l'actif net investi dans les fonds cibles.

Note 5 - Rétrocession des commissions de gestion

Les rétrocessions des commissions de gestion reçues par le Fonds et liées à ses investissements dans des organismes de placement collectif en valeurs mobilières («OPCVM») ou d'autres organismes de placement collectif («OPC») sont déclarées dans la rubrique «Autres commissions reçues» dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

Note 6 - Taxe d'abonnement

Le Fonds est régi par les lois luxembourgeoises.

Conformément à la législation et aux réglementations en vigueur, le Fonds est assujéti à une taxe d'abonnement annuelle de 0,05% qui est payable trimestriellement et calculée sur la base de l'actif net du compartiment le dernier jour de chaque trimestre.

Conformément à l'article 175 (a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, les actifs nets investis dans des organismes de placement collectif déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe.

Note 7 - Rémunération du représentant et du service de paiement en Suisse

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

La rémunération de Piguet Galland & Cie S.A., pour ses services de paiement est de 0,01% par an, payable à terme échu à la fin de chaque mois et calculée sur la base des actifs nets moyens du compartiment.

Les taxes sur les rémunérations sont facturées aux bénéficiaires.

Les rémunérations du représentant et de l'agent payeur sont déclarées dans la rubrique »Autres frais d'administration« de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Note 8 - Total Expense Ratio («TER»)

Le TER décrit dans la rubrique «Informations statistiques» de ces états financiers est calculé conformément à la «Directive sur le calcul et la publication du TER pour les placements collectifs de capitaux» émise le 16 mai 2008 par la Swiss Funds & Asset Management Association «SFAMA», telle que modifiée en date du 20 avril 2015.

Le TER est calculé sur les 12 derniers mois précédant la date de ces états financiers.
 $TER \% = (\text{Total frais d'exploitation} / \text{Actif net moyen}) \times 100$

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

Si un Fonds investit au moins 10% de ses actifs dans d'autres fonds qui publient un TER, un TER synthétique du fonds du fonds est calculé à la date de clôture de l'exercice ou à la fin du premier semestre de l'exercice. Il correspond à la somme du TER calculé au prorata du fonds cible individuel, pondéré en fonction de leur part dans l'actif du fonds net du fonds à la date de clôture, aux commissions d'émission et de rachat des fonds cibles réellement payées et au TER de fonds du fonds moins les rétrocessions reçues des fonds cibles au cours de la période considérée. Le TER synthétique est calculé avec les informations disponibles au moment de l'établissement des états financiers.

Note 9 - Évolution de la participation

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

L'évolution de la participation pour la période de référence du rapport est disponible sur demande gratuitement au siège social du Fonds, de la société de gestion, auprès du dépositaire, de l'agent payeur et du représentant en Suisse.

Note 10 - Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2019, le Fonds est engagé dans les contrats de change à terme suivants avec Piguet Galland & Cie. SA :

Piguet International Fund - World Equities

Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en USD)
Contrats de change à terme liés aux actions D (EUR)					
EUR	1.250.000,00	USD	1.390.500,00	27.01.2020	14.754,00
EUR	60.086,00	USD	67.246,03	27.01.2020	302,84
USD	66.337,32	EUR	60.400,00	27.01.2020	-1.564,55
					<hr/> 13.492,29
Contrats de change à terme liés aux actions D (CHF)					
CHF	162.000,00	USD	164.567,25	27.01.2020	3.014,91
CHF	3.175.603,00	USD	3.235.129,38	27.01.2020	49.897,75
USD	335.417,83	CHF	330.618,00	27.01.2020	-6.592,52
					<hr/> 46.320,14

Au 31 décembre 2019, le Fonds n'a pas de dépôts de garantie.

Note 11 - Évènements postérieurs à la clôture

Le conseil d'administration de la société de gestion a pris note d'un événement postérieur à la clôture concernant la pandémie de coronavirus (Covid-19). Il a été conclu que cet événement ne nécessite pas d'ajustement des états financiers, étant donné que la valeur nette d'inventaire du fonds est basée sur les justes prix au 31 décembre 2019. La pandémie de coronavirus (Covid-19) devrait avoir une incidence négative sur l'évaluation du portefeuille au cours de l'exercice 2020. Toutefois, à l'heure actuelle, le conseil d'administration de la société de gestion n'est pas en mesure d'en estimer les conséquences avec précision.

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2019

1 - Gestion des risques

Conformément à la Circulaire CSSF 11/512 modifiée, le Conseil d'administration doit déterminer l'exposition au risque global du Fonds en appliquant l'approche par les engagements ou l'approche par la VaR. En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration du Fonds a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global pour le compartiment.

2 - Rémunération

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

Le nombre de personnes couvertes par la politique de rémunération au 31 décembre 2019 est de 11. La rémunération totale de ces personnes par rapport au Fonds est de :

Pour la Société de Gestion :

Nombre de personnes couvertes :			8
Direction *			8
Rémunération totale versée au cours de l'exercice 2019 **	EUR		3.831,00
Rémunération fixe totale versée au cours de l'exercice 2019 **	EUR		3.100,00
Rémunération variable totale versée au cours de l'exercice 2019 **	EUR		731,00

Pour le Gestionnaire de portefeuille :

Nombre de personnes couvertes :			3
Preneurs de risques ***			1
Rémunération totale versée au cours de l'exercice 2019 **	EUR		40.431,00
Rémunération fixe totale versée au cours de l'exercice 2019 **	EUR		35.733,00
Rémunération variable totale versée au cours de l'exercice 2019 **	EUR		4.698,00

N.B. :

* Parmi les membres de la direction, deux ont également des fonctions de contrôle (Directeur de la conformité pour l'un et Responsable des risques pour l'autre).

** La rémunération a été calculée au prorata.

*** Les preneurs de risques sont les personnes effectivement responsables de la gestion du portefeuille du fonds.

Des informations complémentaires sur la politique de rémunération sont disponibles directement au siège de GERIFONDS (Luxembourg) SA, 43, Boulevard Prince Henri, L1724 Luxembourg.

3 - Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et la réutilisation des garanties en espèces (Réglementation UE 2015/2365, ci-après dénommée «SFTR»)

Au cours de la période sous revue, le Fonds n'a pas effectué d'opérations soumises aux exigences en matière de publication de la réglementation SFTR. Par conséquent, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et la réutilisation des garanties en espèces ne doit être communiquée.