

Piguet Galland & vous. 

**Rapport annuel incluant les états financiers audités  
au 31 décembre 2020**

# **PIGUET GLOBAL FUND**

Fonds Commun de Placement  
de droit luxembourgeois  
à compartiments multiples

R.C.S. Luxembourg K944

---

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

---

# PIGUET GLOBAL FUND

## Sommaire

<b>Organisation</b> .....	<b>2</b>
<b>Informations supplémentaires pour les investisseurs en Suisse</b> .....	<b>4</b>
<b>Rapport d'activité de la société de gestion</b> .....	<b>6</b>
<b>Rapport du réviseur d'entreprises agréé</b> .....	<b>8</b>
<b>Etat globalisé du patrimoine</b> .....	<b>11</b>
<b>Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net</b> .....	<b>12</b>
<b>PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)</b> .....	<b>13</b>
Etat du patrimoine .....	13
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	14
Statistiques .....	15
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	16
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	18
<b>PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)</b> .....	<b>20</b>
Etat du patrimoine .....	20
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	21
Statistiques .....	22
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	23
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	25
<b>PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)</b> .....	<b>26</b>
Etat du patrimoine .....	26
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	27
Statistiques .....	28
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	29
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	31
<b>Notes aux états financiers</b> .....	<b>32</b>
<b>Informations supplémentaires (non-auditées)</b> .....	<b>38</b>

# PIGUET GLOBAL FUND

## Organisation

---

<b>Société de gestion</b>	GERIFONDS (Luxembourg) SA 43, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
<b>Conseil d'Administration de la société de gestion</b>	
<b>Président</b>	Christian Carron Directeur GERIFONDS SA Rue du Maupas 2 CH-1004 LAUSANNE
<b>Vice-Président</b>	Nicolas Biffiger Sous-directeur GERIFONDS SA Rue du Maupas 2 CH-1004 LAUSANNE
<b>Administrateurs</b>	Marc Aellen Sous-directeur BANQUE CANTONALE VAUDOISE Place Saint-François 14 CH-1003 LAUSANNE  Nicolaus P. Bocklandt Administrateur Indépendant 6B, Route de Trèves L-2633 LUXEMBOURG  Bertrand Gillibert Directeur Adjoint GERIFONDS SA Rue du Maupas 2 CH-1004 LAUSANNE
<b>Dirigeants de la société de gestion</b>	Brahim Belhadj Benoît Paquay Daniel Pyc
<b>Gestionnaire en investissements</b>	PIGUET GALLAND & CIE SA Rue de la plaine 18 CH-1400 YVERDON-LES-BAINS
<b>Dépositaire et agent administratif</b>	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG

## PIGUET GLOBAL FUND

### Organisation (suite)

---

**Administration centrale  
Agent de transfert et de registre**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.  
Sous-délégué par la  
BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT, LUXEMBOURG  
2, Rue d'Alsace  
L-1122 LUXEMBOURG

**Cabinet de révision agréé**

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

**Représentant et Service de paiement  
du Fonds en Suisse**

PIGUET GALLAND & CIE SA  
Rue de la Plaine 18  
CH-1400 YVERDON-LES-BAINS

**Représentant du Fonds en Espagne**

ALLFUNDS BANK SA  
C/ de los Padres Dominicos 7  
E-28050 MADRID

**Représentant du Fonds en France**

SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES  
29, Boulevard Haussmann  
F-75009 PARIS

## **PIGUET GLOBAL FUND**

### **Informations supplémentaires pour les investisseurs en Suisse**

---

#### **Informations sur la distribution du Fonds en Suisse**

Piguet Galland & Cie SA, Genève, a été autorisée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA à agir en qualité de représentante du Fonds et à offrir et distribuer les parts du Fonds, à titre professionnel, 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 (« 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 fait foi.

Le Fonds géré par la société de gestion GERIFONDS (Luxembourg) SA avec siège social à L-1724 Luxembourg, 43, Rue Boulevard Prince Henri, 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 représentante du Fonds pour la Suisse et est également en charge des activités de service de paiement en Suisse.

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

#### **Publications**

Les publications relatives au Fonds effectuées en Suisse seront publiées sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

Les prix d'émission et de rachat des parts du Fonds sont publiés chaque semaine du lundi au vendredi sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

#### **Paiement de rétrocessions et de rabais**

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

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

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

Les bénéficiaires des rétrocessions garantissent une publication transparente et informent les investisseurs spontanément et gratuitement du montant des rémunérations qu'ils pourraient recevoir pour la distribution.

Sur demande, ils communiquent les montants effectivement perçus pour la distribution du Fonds aux investisseurs.

## **PIGUET GLOBAL FUND**

### **Informations supplémentaires pour les investisseurs en Suisse (suite)**

---

La société de gestion et ses mandataires ne paient aucun rabais imputé au Fonds lors de la distribution en Suisse ou à partir de la Suisse pour réduire les frais et les coûts revenant aux investisseurs.

#### **Lieu d'exécution et for**

Le lieu d'exécution ainsi que 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.

### REVUE DE L'EXERCICE

Sous l'effet de la crise sanitaire liée à l'épidémie de Covid-19, les rendements des obligations gouvernementales ont enfoncé leurs planchers historiques en 2020. Le repli des taux à long terme a été particulièrement marqué du côté des emprunts américains. Au-delà du choc économique et du plongeon temporaire de l'inflation provoqués par la pandémie, ce sont les grandes banques centrales qui ont orchestré le recul du loyer de l'argent. Au travers de plans de rachat d'actifs sans précédent, elles ont ainsi "stérilisé" l'importante augmentation de l'endettement public due aux programmes de soutien économique lancés par l'ensemble des pays développés dès le mois de mars. Du côté des monnaies, le dollar américain a fortement reculé durant le second semestre 2020. En cause, des déficits externes qui ne cessent de se creuser et des taux d'intérêt moins attractifs en comparaison internationale après l'importante détente monétaire décidée par la Réserve fédérale américaine. Dans ce contexte, les compartiments du fonds ont bien amorti le choc du premier trimestre. Sur l'année, les performances des parts de capitalisation des trois compartiments (parts de capitalisation des classes retail) ont été respectivement de +1,28% pour PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF), +6,99% pour PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD) et +2,17% pour PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR). Les performances des indices de référence des compartiments ont été de : +0,23% pour PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF), +9,07% pour PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD) et +2,79% pour PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR).

### PERSPECTIVES

Malgré l'ampleur des programmes de soutien dans les pays développés, certains secteurs restent à l'agonie en ce début d'année 2021, en particulier dans le domaine des loisirs, de l'hôtellerie-restauration et du tourisme. Et l'épidémie de Covid-19 n'a pas été jugulée, loin de là. Une lueur pointe toutefois au bout du tunnel. Le début des campagnes de vaccination à large échelle laisse en effet espérer une issue favorable à cette crise sanitaire, avec l'atteinte d'une immunité collective d'ici à l'automne 2021 dans les économies avancées, et un peu plus tard dans les pays émergents. Une telle évolution, à laquelle s'ajoute la perte de virulence du Covid-19 attendue au printemps, pourrait permettre à une bonne partie de l'hémisphère nord de retrouver une vie plus ou moins normale dès cet été. Dans l'intervalle, les politiques de relance des autorités sont appelées à se poursuivre. L'heure de la discipline budgétaire n'est pas encore venue, et les Etats continueront à largement soutenir leurs économies, quitte à laisser filer un endettement qui, pour l'heure, reste largement financé par les banques centrales. Ces politiques de soutien ont évité une explosion des faillites d'entreprises et un chômage de masse. Quant à l'épargne forcée que les ménages occidentaux, notamment, ont accumulée durant cette période de privation, elle n'attend plus que le retour de la confiance pour être dépensée. Vu le poids de la consommation privée aux Etats-Unis, l'économie américaine ne devrait pas tarder à renouer avec une croissance vigoureuse. Le Vieux Continent suivra dans un deuxième temps. Ce sont toutefois les marchés émergents qui enregistrent les progressions les plus fortes en 2021, à commencer par la Chine, première à maîtriser l'épidémie sur son territoire. Le contexte reste donc favorable aux actifs financiers dits risqués. Mais les rendements obligataires ne sauraient rester durablement à un niveau aussi bas. Portés par la reprise économique, les cours des matières premières se redressent fortement, entraînant dans leur sillage les attentes inflationnistes des investisseurs. Une remontée progressive des taux longs se dessine et justifie une politique de duration beaucoup plus conservatrice que les indices de référence. Le contexte actuel reste par ailleurs favorable à une surperformance des emprunts indexés sur l'inflation, notamment aux Etats-Unis ("*Treasury Inflation Protected Securities*"). Les obligations de moindre qualité devraient quant à elles mieux résister à une tension sur les rendements obligataires. Mais la forte compression que les primes de risque des emprunts d'entreprises ont enregistrée ces derniers mois limite le potentiel de ce segment cette année, à commencer par celui des obligations à haut rendement américaines ("*high yield*"). C'est pourquoi nous leur préférons désormais la dette de pays émergents, en particulier les émissions libellées en devises locales, ce d'autant que ces monnaies pourraient nettement s'apprécier. Celles-ci, à l'exception des monnaies asiatiques, n'ont de loin pas récupéré le terrain perdu durant le premier confinement. Certaines monnaies latino-américaines et est-européennes conservent ainsi un potentiel de rattrapage particulièrement important. Le sentiment à l'égard du dollar a totalement basculé, puisqu'en ce début 2021, le pessimisme des investisseurs envers la monnaie américaine



## **PIGUET GLOBAL FUND**

### **Rapport d'activité de la société de gestion (suite)**

---

approche de niveaux records. Dans un tel contexte, une stabilisation voire un " retracement " partiel de la baisse récente ne seraient pas surprenants. Enfin, le divorce du Royaume-Uni et de l'Union Européenne étant désormais consommé, la livre pourrait profiter du recul des incertitudes politiques et récupérer une partie de la forte baisse subie lors de la votation britannique de juin 2016.

Luxembourg, le 11 mars 2021

Le Conseil d'Administration de la Société de Gestion

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



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

Tel.: +352 22 51 51 1  
Fax: +352 22 51 71  
E-mail: [info@kpmg.lu](mailto:info@kpmg.lu)  
Internet: [www.kpmg.lu](http://www.kpmg.lu)

Aux porteurs de parts de  
PIGUET GLOBAL FUND

## **RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE**

### ***Rapport sur l'audit des états financiers***

#### ***Opinion***

Nous avons effectué l'audit des états financiers de PIGUET GLOBAL FUND et de chacun de ses compartiments (« le Fonds »), comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 décembre 2020 ainsi que 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, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de PIGUET GLOBAL FUND et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2020, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

#### ***Fondement de l'opinion***

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la « loi du 23 juillet 2016 ») et les normes internationales d'audit (« ISA ») telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes également indépendants du Fonds conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (« Code de l'IESBA ») tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### ***Autres informations***

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



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

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

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

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

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

### ***Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs,



concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

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

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

Luxembourg, le 26 avril 2021

KPMG Luxembourg  
Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

R. Beegun  
Associé

## PIGUET GLOBAL FUND

### Etat globalisé du patrimoine (en CHF) au 31 décembre 2020

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	248.362.488,87
Avoirs bancaires	15.122.834,93
A recevoir sur émissions de parts	1.147.265,48
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.436.299,48
Plus-values non réalisées sur changes à terme	2.635.597,35
Total de l'actif	268.704.486,11

#### Exigible

Dettes bancaires	3,77
A payer sur rachats de parts	50.206,34
Frais à payer	263.174,51
Total de l'exigible	313.384,62
Actif net à la fin de l'exercice	268.391.101,49

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PIGUET GLOBAL FUND

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

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

#### Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	4.712.669,95
Intérêts bancaires	3.427,36
Autres revenus	7.045,91
Total des revenus	4.723.143,22

#### Charges

Commission de gestion	2.304.583,52
Frais bancaires et autres commissions	2.155,52
Frais sur transactions	109.533,54
Frais professionnels	22.835,76
Autres frais d'administration	197.935,00
Taxe d'abonnement	53.590,05
Intérêts bancaires payés	138.865,18
Autres charges	9.339,06
Total des charges	2.838.837,63

Revenus nets des investissements	1.884.305,59
----------------------------------	--------------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-1.455.627,36
- sur changes à terme	5.213.434,83
- sur devises	-1.241.822,20
Résultat réalisé	4.400.290,86

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

- sur portefeuille-titres	-969.108,70
- sur changes à terme	1.501.599,72

Résultat des opérations	4.932.781,88
-------------------------	--------------

Dividendes payés	-717.650,48
------------------	-------------

Emissions	47.124.628,07
-----------	---------------

Rachats	-28.014.520,78
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	23.325.238,69
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	246.647.515,16
---	----------------

Ecart de réévaluation	-1.581.652,36
-----------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	268.391.101,49
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

### Etat du patrimoine (en CHF)

au 31 décembre 2020

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	191.429.550,11
Avoirs bancaires	8.027.038,24
A recevoir sur émissions de parts	1.147.265,48
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.102.755,85
Plus-values non réalisées sur changes à terme	1.944.216,55
Total de l'actif	203.650.826,23

#### Exigible

Dettes bancaires	3,77
A payer sur rachats de parts	50.206,34
Frais à payer	183.023,13
Total de l'exigible	233.233,24
Actif net à la fin de l'exercice	203.417.592,99

#### Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en CHF)
C	119.853,953	CHF	177,80	21.309.583,61
D	415.124,056	CHF	115,76	48.053.053,52
I	821.920,855	CHF	110,77	91.041.097,35
J	408.976,633	CHF	105,17	43.013.858,51
				203.417.592,99

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

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

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

#### Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	3.527.583,86
Total des revenus	3.527.583,86

#### Charges

Commission de gestion	1.723.134,92
Frais bancaires et autres commissions	1.872,04
Frais sur transactions	81.382,87
Frais professionnels	7.733,90
Autres frais d'administration	132.750,33
Taxe d'abonnement	40.461,69
Intérêts bancaires payés	107.063,84
Autres charges	2.081,25
Total des charges	2.096.480,84

Revenus nets des investissements	1.431.103,02
----------------------------------	--------------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-1.587.576,35
- sur changes à terme	4.304.349,30
- sur devises	-1.015.498,26
Résultat réalisé	3.132.377,71

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

- sur portefeuille-titres	-1.204.010,36
- sur changes à terme	899.718,04
Résultat des opérations	2.828.085,39

Dividendes payés	-621.376,45
------------------	-------------

Emissions	31.874.647,14
-----------	---------------

Rachats	-20.891.353,11
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	13.190.002,97
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	190.227.590,02
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	203.417.592,99
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

### Statistiques (en CHF)

au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	CHF	180.385.906,71	190.227.590,02	203.417.592,99

  

VNI par classe de part	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
C	CHF	167,80	175,55	177,80
D	CHF	110,86	115,01	115,76
I	CHF	103,92	109,06	110,77
J	CHF	100,61	104,42	105,17

  

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
C	CHF	-4,73	4,62	1,28
D	CHF	-4,73	4,61	1,29
I	CHF	-4,33	4,95	1,57
J	CHF	-4,34	4,94	1,57

  

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	100.016,331	30.704,622	-10.867,000	119.853,953
D	409.185,383	70.083,987	-64.145,314	415.124,056
I	766.429,999	130.180,000	-74.689,144	821.920,855
J	402.437,756	43.399,225	-36.860,348	408.976,633

  

TER synthétique par classe de part au 31.12.2020	(en %)
C	1,41
D	1,41
I	1,12
J	1,12

  

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe de part	Date ex-dividende
D	CHF	0,70	27.05.2020
J	CHF	0,85	27.05.2020

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

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

# PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF)  
au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
AUD	340.000	KFW 1.5% Sen 19/24.07.24	236.773,85	241.327,40	0,12
BRL	5.500.000	Intl Finance Corp 7.5% EMTN Ser 1718 Sen 17/09.05.22	1.593.234,24	992.698,12	0,49
CHF	1.500.000	Africa Finance Corp 0.5225% EMTN Sen 19/20.12.23	1.500.000,00	1.505.625,00	0,74
CHF	2.000.000	Aroundtown SA 1.72% EMTN Sen 19/05.03.26	2.001.000,00	2.151.570,00	1,06
CHF	2.000.000	Bo Mercan Del Norte SA Caym Br 1.55% Sen 19/11.10.22	2.001.740,00	2.028.820,00	1,00
CHF	3.000.000	BoS Funding Ltd 1.5% EMTN Sen 19/29.11.23	3.004.920,00	3.060.000,00	1,50
CHF	2.000.000	Citigroup Inc 0.75% EMTN Sen 19/02.04.26	2.014.680,00	2.080.910,00	1,02
CHF	2.000.000	Deutsche Bank AG 0.75% EMTN Sen 16/05.07.21	2.005.280,00	2.007.700,00	0,99
CHF	2.000.000	Emirates NBD PJSC 0.625% EMTN Sen 18/09.02.23	2.000.240,00	2.019.520,00	0,99
CHF	2.500.000	Gaz Capital SA 1.45% Sen 18/06.03.23	2.500.000,00	2.533.300,00	1,25
CHF	1.365.000	Hyundai Capital Serv Inc 0.26% EMTN Sen 20/11.02.25	1.365.000,00	1.365.907,72	0,67
CHF	2.500.000	mBank SA 1.005% EMTN Sen 17/28.03.23	2.505.000,00	2.532.500,00	1,25
CHF	2.000.000	Mondelez Intl Inc 1.125% Reg S Sen 15/21.12.23	2.006.000,00	2.076.500,00	1,02
CHF	2.000.000	MSC Croisieres SA 3% Sen 17/14.07.23	1.999.000,00	1.714.730,00	0,84
CHF	3.000.000	Petroleos Mexicanos 1.75% 18/04.12.23	2.832.545,00	2.946.075,00	1,45
CHF	3.000.000	RZD Capital Plc 0.84% Sen 20/12.03.26	3.000.000,00	2.977.905,00	1,46
CHF	3.000.000	Swiss Prime Site AG 0.325% Conv Ser SPSN Sen 18/16.01.25	2.993.945,00	3.012.600,00	1,48
CHF	1.500.000	Verizon Communications Inc 0.375% EMTN Sen Reg S 17/31.05.23	1.505.340,00	1.528.125,00	0,75
			35.234.690,00	35.541.787,72	17,47
EUR	1.000.000	Espana 4.65% Sen 10/30.07.25	1.067.043,54	1.337.366,89	0,66
EUR	3.000.000	France 0.75% AOT Sen 18/25.11.28	3.415.779,36	3.571.539,23	1,76
EUR	3.000.000	Holcim Finance SA 2.25% EMTN Ser 22 Sen Reg S 16/26.05.28	3.114.617,09	3.704.084,04	1,82
EUR	2.250.000	Italia 1.45% T-Bonds Ser15Y Sen 20/01.03.36	2.528.965,32	2.617.816,84	1,29
EUR	5.500.000	Italia 2% BTP Ser 10Y 18/01.02.28	6.156.889,64	6.692.282,79	3,29
EUR	1.800.000	Unicredit SpA VAR EMTN 20/22.07.27	1.967.823,45	2.069.548,54	1,02
			18.251.118,40	19.992.638,33	9,84
GBP	1.400.000	EIB 2.5% EMTN Sen 12/31.10.22	1.990.361,25	1.770.455,22	0,87
GBP	1.800.000	United Kingdom 2% T-Stock Sen 15/07.09.25	2.750.946,22	2.390.452,75	1,18
GBP	1.400.000	Wells Fargo & Co 2.125% EMTN Ser 81 Sen Reg S 17/20.12.23	1.826.043,47	1.768.636,70	0,87
			6.567.350,94	5.929.544,67	2,92
NOK	15.000.000	EIB 1.5% EMTN Ser 2273/0100 Sen Reg S 17/26.01.24	1.710.492,33	1.588.595,03	0,78
NOK	34.450.000	Norway 1.5% Reg S 16/19.02.26	3.617.267,52	3.707.318,44	1,82
			5.327.759,85	5.295.913,47	2,60
NZD	4.750.000	Asian Development Bank 3.5% Sen 17/30.05.24	3.236.736,19	3.325.102,47	1,63
NZD	2.550.000	IBRD 1.375% Sen 20/19.02.25	1.644.549,90	1.671.303,70	0,82
			4.881.286,09	4.996.406,17	2,45
USD	2.030.000	Abu Dhabi National Energy Co 6.5% Reg S Sen 06/27.10.36	1.845.578,26	2.660.037,01	1,31
USD	2.200.000	Anglo American Capital Plc 4.125% Reg S Sen 12/27.09.22	2.086.711,31	2.058.162,66	1,01
USD	2.500.000	Australia & New Zealand Bk Gr VAR Jun Sub 16/15.12.Perpetual	2.719.285,91	2.588.017,76	1,27
USD	2.800.000	Barclays Plc 4.375% Sen 16/12.01.26	2.866.529,11	2.852.729,40	1,40
USD	2.800.000	CNOOC Finance 2013 Ld 3% Sen 13/09.05.23	2.407.622,46	2.576.537,45	1,27
USD	4.000.000	Colombia 4.5% Sen 15/28.01.26	3.948.064,10	4.015.342,88	1,97
USD	2.600.000	Glaxosmithkline Capital Inc 2.8% Sen 13/18.03.23	2.458.249,79	2.425.479,25	1,19
USD	2.500.000	Hyatt Hotels Corp 5.75% Sen 20/23.04.30	2.496.499,06	2.711.529,88	1,33
USD	3.500.000	Israel Electric Corp Ltd 5% 14/12.11.24	3.377.211,76	3.499.038,73	1,72
USD	3.300.000	Lamar Funding Ltd 3.958% Reg S Sen 15/07.05.25	3.112.932,83	2.878.413,46	1,42
USD	2.500.000	Lukoil Intl Fin BV 4.563% Reg S Sen 13/24.04.23	2.325.838,46	2.375.317,29	1,17
USD	3.110.000	Oman (Sultanate of) 3.875% Sen Reg S 17/08.03.22	3.133.913,79	2.772.053,10	1,36

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite)  
au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	4.000.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.25% Reg S Sen 12/21.02.23	3.698.491,22	3.704.280,87	1,82
USD	2.500.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.875% Reg S 13/31.01.28	2.322.468,28	2.544.505,32	1,25
USD	4.500.000	Portugal 5.125% EMTN Reg S 14/15.10.24	4.534.871,08	4.635.559,75	2,28
USD	3.500.000	Roche Holding Ltd 2.875% Reg S 14/29.09.21	3.304.827,68	3.136.225,87	1,54
USD	3.500.000	US 1.5% T-Notes 20/15.02.30	3.535.639,42	3.272.445,13	1,61
USD	8.750.000	US 2.875% T-Notes Ser C-2028 Sen 18/15.05.28	8.717.956,18	8.959.403,17	4,40
USD	6.300.000	US ILB T-Notes Ser A-2029 Sen 19/15.01.29	6.664.338,47	6.750.866,49	3,32
USD	2.000.000	VEB Finance Plc 6.025% Reg-S Sen 12/05.07.22	1.932.437,51	1.891.440,85	0,93
USD	3.077.000	Verizon Communications Inc 1.68% Sen Reg S 20/30.10.30	2.472.978,15	2.715.018,31	1,34
USD	1.500.000	Vodafone Group Plc 2.95% Tr 3 Sen 13/19.02.23	1.438.137,18	1.395.867,55	0,69
			71.400.582,01	72.418.272,18	35,60
<b>Total obligations</b>			143.492.795,38	145.408.588,06	71,49
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	4.000.000	Goldman Sachs Group Inc FRN GMTN Sen 16/28.10.27	4.035.340,25	3.712.519,29	1,83
USD	3.600.000	US ILB T-Notes Ser A-2026 16/15.01.26	3.624.941,11	3.893.272,49	1,91
<b>Total obligations</b>			7.660.281,36	7.605.791,78	3,74
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	3.400	Groupama Axiom Legacy 21 P Cap	4.012.561,19	3.928.894,32	1,93
EUR	47.773,5	JSS Investmentfonds SICAV Twelve Insurance Bd Opp I10 Cap	5.152.544,44	5.194.361,42	2,55
			9.165.105,63	9.123.255,74	4,48
USD	71.000	Ashmore SICAV Em Mks Local Currency Bond Fd Intl USD Dist	6.178.906,36	6.023.747,99	2,96
USD	37.400	GaveKal UCITS Fd China Fixed Income -A- Ser A Cap	4.866.077,03	4.952.016,96	2,43
USD	27.823,05	JPMorgan Fds Global Conv (EUR) C (acc) USD Hgd Cap	2.664.335,27	3.452.531,70	1,70
USD	4.400	Lazard Convertible GI Sicav IC USD Dist	5.455.488,53	7.224.095,52	3,55
USD	53.411,3	SKY Harbor GI Fds GI Sust High Yield A USD Cap	7.033.145,69	7.639.522,36	3,76
			26.197.952,88	29.291.914,53	14,40
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			35.363.058,51	38.415.170,27	18,88
<b>Total portefeuille-titres</b>			186.516.135,25	191.429.550,11	94,11
<b>Avoirs bancaires</b>				8.027.038,24	3,95
<b>Dettes bancaires</b>				-3,77	0,00
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				3.961.008,41	1,94
<b>Total</b>				203.417.592,99	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres  
au 31 décembre 2020

---

### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	26,85 %
Finances	25,81 %
Fonds d'investissement	18,88 %
Institutions internationales	5,33 %
Services aux collectivités	3,03 %
Services de télécommunication	2,78 %
Energie	2,70 %
Immobilier	2,54 %
Industrie	2,30 %
Services de santé	1,54 %
Biens de consommation durable	1,33 %
Biens de consommation non-cyclique	1,02 %
Total	<u>94,11 %</u>

## FIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)  
au 31 décembre 2020

### Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	23,44 %
Luxembourg	16,75 %
France	7,24 %
Italie	5,60 %
Royaume-Uni	5,55 %
Irlande	4,82 %
Caïmans (Iles)	3,92 %
Bermudes (Iles)	3,07 %
Suisse	2,32 %
Emirats Arabes Unis	2,30 %
Portugal	2,28 %
Colombie	1,97 %
Norvège	1,82 %
Israël	1,72 %
Philippines	1,63 %
Mexique	1,45 %
Oman (Sultanat)	1,36 %
Iles Vierges (britanniques)	1,27 %
Pologne	1,25 %
Pays-Bas	1,17 %
Allemagne	1,11 %
Nigeria	0,74 %
Corée du Sud	0,67 %
Espagne	0,66 %
Total	<u>94,11 %</u>

## PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

### Etat du patrimoine (en USD)

au 31 décembre 2020

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	19.686.778,00
Avoirs bancaires	2.315.922,58
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	112.380,22
Total de l'actif	22.115.080,80

#### Exigible

Frais à payer	32.125,81
Total de l'exigible	32.125,81
Actif net à la fin de l'exercice	22.082.954,99

#### Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en USD)
C	26.076,996	USD	291,79	7.608.931,43
D	17.868,064	USD	166,86	2.981.457,37
I	34.232,000	USD	293,65	10.052.092,45
J	8.517,000	USD	169,13	1.440.473,74
				22.082.954,99

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

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

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

#### **Revenus**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	386.085,18
Intérêts bancaires	2.963,41
Autres revenus	7.970,94
Total des revenus	397.019,53

#### **Charges**

Commission de gestion	190.358,25
Frais bancaires et autres commissions	75,99
Frais sur transactions	9.390,43
Frais professionnels	8.240,15
Autres frais d'administration	21.767,58
Taxe d'abonnement	4.856,46
Intérêts bancaires payés	3.738,70
Autres charges	2.127,37
Total des charges	240.554,93

Revenus nets des investissements	156.464,60
----------------------------------	------------

#### **Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-13.727,53
- sur devises	20.829,86
Résultat réalisé	163.566,93

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

- sur portefeuille-titres	1.135.033,17
---------------------------	--------------

Résultat des opérations	1.298.600,10
-------------------------	--------------

Dividendes payés	-50.102,97
------------------	------------

Emissions	7.206.353,89
-----------	--------------

Rachats	-3.097.155,57
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	5.357.695,45
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	16.725.259,54
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	22.082.954,99
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

### Statistiques (en USD)

au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	USD	16.155.842,50	16.725.259,54	22.082.954,99

  

VNI par classe de part	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
C	USD	254,52	272,73	291,79
D	USD	148,41	157,31	166,86
I	USD	254,63	273,68	293,65
J	USD	148,49	159,34	169,13

  

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
C	USD	-3,58	7,15	6,99
D	USD	-3,59	7,15	6,99
I	USD	-	7,48	7,30
J	USD	-	7,48	7,29

  

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	14.026,996	14.023,000	-1.973,000	26.076,996
D	27.398,942	1.715,000	-11.245,878	17.868,064
I	27.632,814	9.202,000	-2.602,814	34.232,000
J	6.444,347	2.272,653	-200,000	8.517,000

  

TER synthétique par classe de part au 31.12.2020	(en %)
C	1,65
D	1,67
I	1,37
J	1,36

  

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe de part	Date ex-dividende
D	USD	1,35	27.05.2020
J	USD	1,70	27.05.2020

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

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



## PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)  
au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
AUD	810.000	KFW 1.5% Sen 19/24.07.24	617.257,52	650.406,73	2,94
BRL	900.000	Intl Finance Corp 7.5% EMTN Ser 1718 Sen 17/09.05.22	271.733,33	183.767,76	0,83
EUR	350.000	Italia 1.45% T-Bonds Ser15Y Sen 20/01.03.36	435.094,65	460.677,58	2,09
EUR	230.000	Italia 2% BTP Ser 10Y 18/01.02.28	270.811,20	316.600,59	1,43
EUR	300.000	Unicredit SpA VAR EMTN 20/22.07.27	356.858,25	390.208,45	1,77
			1.062.764,10	1.167.486,62	5,29
GBP	400.000	EIB 2.5% EMTN Sen 12/31.10.22	621.061,15	572.254,48	2,59
NZD	246.000	Asian Development Bank 3.5% Sen 17/30.05.24	183.773,35	194.813,41	0,88
NZD	500.000	IBRD 1.375% Sen 20/19.02.25	355.059,42	370.729,80	1,68
			538.832,77	565.543,21	2,56
USD	300.000	Abu Dhabi National Energy Co 6.5% Reg S Sen 06/27.10.36	303.900,00	444.718,50	2,01
USD	300.000	Anglo American Capital Plc 4.125% Reg S Sen 12/27.09.22	302.850,00	317.505,00	1,44
USD	300.000	Australia & New Zealand Bk Gr VAR Jun Sub 16/15.12.Perpetual	343.290,00	351.334,50	1,59
USD	400.000	Barclays Plc 4.375% Sen 16/12.01.26	402.560,00	461.036,00	2,09
USD	400.000	CNOOC Finance 2013 Ld 3% Sen 13/09.05.23	372.776,00	416.400,00	1,88
USD	400.000	Colombia 4.5% Sen 15/28.01.26	407.900,00	454.250,00	2,06
USD	500.000	Glaxosmithkline Capital Inc 2.8% Sen 13/18.03.23	497.700,00	527.675,00	2,39
USD	250.000	Hyatt Hotels Corp 5.75% Sen 20/23.04.30	260.125,00	306.751,50	1,39
USD	250.000	Israel Electric Corp Ltd 5% 14/12.11.24	250.225,00	282.743,75	1,28
USD	300.000	Lenovo Group Ltd 3.421% Sen Reg S 20/02.11.30	311.400,00	316.902,00	1,43
USD	300.000	Lukoil Intl Fin BV 4.563% Reg S Sen 13/24.04.23	300.261,22	322.459,50	1,46
USD	400.000	Oman (Sultanate of) 3.875% Sen Reg S 17/08.03.22	399.520,00	403.342,00	1,83
USD	400.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.25% Reg S Sen 12/21.02.23	400.734,93	419.060,00	1,90
USD	400.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.875% Reg S 13/31.01.28	399.500,00	460.570,00	2,09
USD	400.000	Portugal 5.125% EMTN Reg S 14/15.10.24	402.600,00	466.146,00	2,11
USD	500.000	Roche Holding Ltd 2.875% Reg S 14/29.09.21	501.400,00	506.852,50	2,29
USD	300.000	Tencent Holdings Ltd 3.575% EMTN Sen Reg S 19/11.04.26	299.850,00	332.550,00	1,51
USD	400.000	US 1.5% T-Notes 20/15.02.30	419.265,71	423.093,76	1,92
USD	800.000	US 2.875% T-Notes Ser C-2028 Sen 18/15.05.28	801.743,16	926.687,52	4,20
USD	750.000	US ILB T-Notes Ser A-2029 Sen 19/15.01.29	852.961,56	909.185,56	4,12
USD	447.000	Verizon Communications Inc 1.68% Sen Reg S 20/30.10.30	393.508,33	446.195,40	2,02
USD	300.000	Vodafone Group Plc 2.95% Tr 3 Sen 13/19.02.23	282.750,00	315.825,00	1,43
			8.906.820,91	9.811.283,49	44,44
<b>Total obligations</b>			12.018.469,78	12.950.742,29	58,65

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD) (suite)  
au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
USD	500.000	Goldman Sachs Group Inc FRN GMTN Sen 16/28.10.27	505.150,00	524.990,00	2,38
USD	250.000	Petroleos Mexicanos 6.5% Ser C14 Sen 18/13.03.27	247.250,00	264.043,75	1,20
USD	500.000	US 2% T-Notes Ser F-2021 11/15.11.21	506.300,00	508.193,35	2,30
USD	300.000	US 3.125% 18/15.11.28	302.100,00	355.101,57	1,61
USD	450.000	US ILB T-Notes Ser A-2026 16/15.01.26	466.412,89	550.550,44	2,49
<b>Total obligations</b>			<b>2.027.212,89</b>	<b>2.202.879,11</b>	<b>9,98</b>
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	275	Groupama Axiom Legacy 21 P Cap	330.916,48	359.497,96	1,63
EUR	4.772,19	JSS Investmentfonds SICAV Twelve Insurance Bd Opp I10 Cap	577.792,91	586.995,98	2,66
			908.709,39	946.493,94	4,29
USD	6.200	Ashmore SICAV Em Mks Local Currency Bond Fd Istl USD Dist	567.771,19	595.076,00	2,69
USD	4.900	GaveKal UCITS Fd China Fixed Income -A- Ser A Cap	688.352,00	733.971,00	3,32
USD	2.300	JPMorgan Fds Global Conv (EUR) C (acc) USD Hgd Cap	231.984,00	322.874,00	1,46
USD	520	Lazard Convertible GI Sicav IC USD Dist	700.280,87	965.842,80	4,37
USD	5.987,88	SKY Harbor GI Fds GI Sust High Yield A USD Cap	842.142,59	968.898,86	4,39
			3.030.530,65	3.586.662,66	16,23
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<b>3.939.240,04</b>	<b>4.533.156,60</b>	<b>20,52</b>
Total portefeuille-titres			17.984.922,71	19.686.778,00	89,15
Avoirs bancaires				2.315.922,58	10,49
Autres actifs/(passifs) nets				80.254,41	0,36
<b>Total</b>				<b>22.082.954,99</b>	<b>100,00</b>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## FIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres  
au 31 décembre 2020

### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	26,16 %
Finances	21,93 %
Fonds d'investissement	20,52 %
Institutions internationales	5,98 %
Services de télécommunication	3,45 %
Services aux collectivités	3,29 %
Technologies	2,94 %
Services de santé	2,29 %
Biens de consommation durable	1,39 %
Energie	1,20 %
Total	<u>89,15 %</u>

### Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	29,62 %
Luxembourg	13,79 %
Royaume-Uni	6,55 %
France	6,00 %
Italie	5,29 %
Bermudes (Iles)	3,99 %
Irlande	3,32 %
Allemagne	2,94 %
Portugal	2,11 %
Colombie	2,06 %
Emirats Arabes Unis	2,01 %
Iles Vierges (britanniques)	1,88 %
Oman (Sultanat)	1,83 %
Caïmans (Iles)	1,51 %
Pays-Bas	1,46 %
Hong Kong	1,43 %
Israël	1,28 %
Mexique	1,20 %
Philippines	0,88 %
Total	<u>89,15 %</u>

## PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2020

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	36.549.911,37
Avoirs bancaires	4.667.934,35
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	216.544,42
Plus-values non réalisées sur changes à terme	639.245,85
Total de l'actif	42.073.635,99

#### Exigible

Frais à payer	47.851,17
Total de l'exigible	47.851,17
Actif net à la fin de l'exercice	42.025.784,82

#### Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en EUR)
C	57.322,202	EUR	184,95	10.601.898,52
D	37.588,429	EUR	116,56	4.381.408,43
I	138.324,000	EUR	186,12	25.744.323,50
J	10.999,236	EUR	118,02	1.298.154,37
				42.025.784,82

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

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

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

#### Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	780.177,20
Intérêts bancaires	746,93
Total des revenus	780.924,13

#### Charges

Commission de gestion	382.024,65
Frais bancaires et autres commissions	200,00
Frais sur transactions	18.353,17
Frais professionnels	7.228,45
Autres frais d'administration	42.478,78
Taxe d'abonnement	8.169,23
Intérêts bancaires payés	26.347,68
Autres charges	4.971,83
Total des charges	489.773,79

Revenus nets des investissements	291.150,34
----------------------------------	------------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	133.218,54
- sur changes à terme	840.534,12
- sur devises	-226.281,65

Résultat réalisé	1.038.621,35
------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	-710.467,36
- sur changes à terme	556.495,59

Résultat des opérations	884.649,58
-------------------------	------------

Dividendes payés	-48.065,44
------------------	------------

Emissions	8.210.315,91
-----------	--------------

Rachats	-4.054.744,34
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	4.992.155,71
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	37.033.629,11
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	42.025.784,82
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2020

Total de l'actif net	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	EUR	38.386.667,65	37.033.629,11	42.025.784,82

  

VNI par classe de part	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
C	EUR	170,18	181,03	184,95
D	EUR	109,30	115,09	116,56
I	EUR	170,23	181,65	186,12
J	EUR	109,36	116,49	118,02

  

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
C	EUR	-2,50	6,38	2,17
D	EUR	-2,52	6,37	2,17
I	EUR	-	6,71	2,46
J	EUR	-	6,71	2,46

  

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	45.825,202	19.429,000	-7.932,000	57.322,202
D	34.968,049	7.770,000	-5.149,620	37.588,429
I	127.669,360	19.791,640	-9.137,000	138.324,000
J	13.068,575	1.130,661	-3.200,000	10.999,236

  

TER synthétique par classe de part au 31.12.2020	(en %)
C	1,56
D	1,57
I	1,28
J	1,29

  

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe de part	Date ex-dividende
D	EUR	1,00	27.05.2020
J	EUR	1,30	27.05.2020

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

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

# PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)  
au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
AUD	550.000	Australia 2.75% Ser 137 12/21.04.24	363.454,72	377.041,26	0,90
AUD	600.000	KFW 1.5% Sen 19/24.07.24	386.118,62	393.758,13	0,94
			749.573,34	770.799,39	1,84
BRL	1.500.000	Intl Finance Corp 7.5% EMTN Ser 1718 Sen 17/09.05.22	366.490,17	250.320,46	0,60
EUR	300.000	Colombia 3.875% EMTN Sen 16/22.03.26	300.000,00	343.582,50	0,82
EUR	300.000	Espana 4.65% Sen 10/30.07.25	255.442,56	370.956,00	0,88
EUR	300.000	Firmenich Productions SAS 1.375% Sen 20/30.10.26	300.898,00	321.237,00	0,76
EUR	250.000	France 0.75% AOT Sen 18/25.11.28	251.475,00	275.185,00	0,65
EUR	250.000	France 3.5% T-Bond 10/25.04.26	277.875,00	306.163,75	0,73
EUR	300.000	Holcim Finance SA 2.25% EMTN Ser 22 Sen Reg S 16/26.05.28	294.375,00	342.477,00	0,82
EUR	800.000	Italia 1.45% T-Bonds Ser15Y Sen 20/01.03.36	841.200,00	860.592,00	2,05
EUR	1.150.000	Italia 2% BTP Ser 10Y 18/01.02.28	1.140.267,99	1.293.778,75	3,08
EUR	600.000	Unicredit SpA VAR EMTN 20/22.07.27	606.000,00	637.830,00	1,52
			4.267.533,55	4.751.802,00	11,31
GBP	540.000	United Kingdom 2% T-Stock Sen 15/07.09.25	739.864,36	663.058,73	1,58
GBP	400.000	Wells Fargo & Co 2.125% EMTN Ser 81 Sen Reg S 17/20.12.23	453.346,95	467.219,72	1,11
			1.193.211,31	1.130.278,45	2,69
NOK	3.000.000	EIB 1.5% EMTN Ser 2273/0100 Sen Reg S 17/26.01.24	304.690,40	293.760,75	0,70
NOK	8.550.000	Norway 1.5% Reg S 16/19.02.26	836.546,95	850.721,40	2,02
			1.141.237,35	1.144.482,15	2,72
NZD	500.000	Asian Development Bank 3.5% Sen 17/30.05.24	317.635,16	323.617,50	0,77
NZD	800.000	IBRD 1.375% Sen 20/19.02.25	477.990,09	484.792,35	1,15
			795.625,25	808.409,85	1,92
USD	1.190.000	Abu Dhabi National Energy Co 6.5% Reg S Sen 06/27.10.36	876.238,65	1.441.747,41	3,43
USD	500.000	Anglo American Capital Plc 4.125% Reg S Sen 12/27.09.22	391.807,65	432.491,52	1,03
USD	700.000	Australia & New Zealand Bk Gr VAR Jun Sub 16/15.12.Perpetual	715.890,60	670.001,63	1,59
USD	1.400.000	CNOOC Finance 2013 Ld 3% Sen 13/09.05.23	986.527,67	1.191.124,19	2,83
USD	500.000	Hyatt Hotels Corp 5.75% Sen 20/23.04.30	480.289,88	501.412,28	1,19
USD	1.000.000	Israel Electric Corp Ltd 5% 14/12.11.24	801.457,35	924.339,01	2,20
USD	900.000	Lukoil Intl Fin BV 4.563% Reg S Sen 13/24.04.23	688.360,77	790.632,58	1,88
USD	800.000	Morgan Stanley FRN MTN Ser F Sen 16/24.10.23	736.252,80	666.594,74	1,59
USD	800.000	Oman (Sultanate of) 3.875% Sen Reg S 17/08.03.22	756.953,39	659.297,95	1,57
USD	1.200.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.25% Reg S Sen 12/21.02.23	921.794,53	1.027.485,60	2,45
USD	1.000.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.875% Reg S 13/31.01.28	746.812,72	941.052,67	2,24
USD	1.400.000	Portugal 5.125% EMTN Reg S 14/15.10.24	1.261.221,75	1.333.424,06	3,17
USD	1.600.000	Roche Holding Ltd 2.875% Reg S 14/29.09.21	1.247.312,16	1.325.591,93	3,15
USD	600.000	US 1.5% T-Notes 20/15.02.30	562.274,16	518.687,95	1,23
USD	1.100.000	US 2.25% T-Notes Ser F-2024 14/15.11.24	893.664,81	968.627,43	2,30
USD	1.800.000	US 2.875% T-Notes Ser C-2028 Sen 18/15.05.28	1.553.973,19	1.704.096,21	4,06
USD	1.450.000	US ILB T-Notes Ser A-2029 Sen 19/15.01.29	1.399.767,00	1.436.605,59	3,42
USD	600.000	VEB Finance Plc 6.025% Reg-S Sen 12/05.07.22	482.727,43	524.643,87	1,25
USD	1.342.000	Verizon Communications Inc 1.68% Sen Reg S 20/30.10.30	1.001.165,91	1.094.834,21	2,61
			16.504.492,42	18.152.690,83	43,19
<b>Total obligations</b>			<b>25.018.163,39</b>	<b>27.008.783,13</b>	<b>64,27</b>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)  
au 31 décembre 2020

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
USD	1.000.000	Goldman Sachs Group Inc FRN GMTN Sen 16/28.10.27	942.180,36	858.142,29	2,04
USD	1.000.000	US ILB T-Notes Ser A-2026 16/15.01.26	918.085,91	999.914,53	2,38
<b>Total obligations</b>			1.860.266,27	1.858.056,82	4,42
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	700	Groupama Axiom Legacy 21 P Cap	718.821,73	747.894,00	1,78
EUR	9.803	JSS Investmentfonds SICAV Twelve Insurance Bd Opp I10 Cap	980.300,00	985.495,59	2,35
			1.699.121,73	1.733.389,59	4,13
USD	16.500	Ashmore SICAV Em Mks Local Currency Bond Fd Intl USD Dist	1.286.318,24	1.294.323,89	3,08
USD	8.100	GaveKal UCITS Fd China Fixed Income -A- Ser A Cap	984.655,16	991.621,92	2,36
USD	6.500	JPMorgan Fds Global Conv (EUR) C (acc) USD Hgd Cap	528.756,20	745.756,20	1,77
USD	950	Lazard Convertible GI Sicav IC USD Dist	1.037.952,60	1.442.131,91	3,43
USD	11.159,84	SKY Harbor GI Fds GI Sust High Yield A USD Cap	1.386.881,95	1.475.847,91	3,51
			5.224.564,15	5.949.681,83	14,15
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			6.923.685,88	7.683.071,42	18,28
Total portefeuille-titres			33.802.115,54	36.549.911,37	86,97
Avoirs bancaires				4.667.934,35	11,11
Autres actifs/(passifs) nets				807.939,10	1,92
<b>Total</b>				42.025.784,82	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres  
au 31 décembre 2020

### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	30,84 %
Finances	21,29 %
Fonds d'investissement	18,28 %
Services aux collectivités	5,63 %
Institutions internationales	3,22 %
Services de santé	3,15 %
Services de télécommunication	2,61 %
Biens de consommation durable	1,19 %
Matières premières	0,76 %
Total	<u>86,97 %</u>

### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	26,83 %
Luxembourg	12,23 %
Italie	6,65 %
France	6,59 %
Bermudes (Iles)	4,69 %
Royaume-Uni	4,20 %
Irlande	3,61 %
Emirats Arabes Unis	3,43 %
Portugal	3,17 %
Iles Vierges (britanniques)	2,83 %
Israël	2,20 %
Norvège	2,02 %
Pays-Bas	1,88 %
Oman (Sultanat)	1,57 %
Allemagne	0,94 %
Australie	0,90 %
Espagne	0,88 %
Colombie	0,82 %
Philippines	0,77 %
Suisse	0,76 %
Total	<u>86,97 %</u>

# PIGUET GLOBAL FUND

## Notes aux états financiers

au 31 décembre 2020

### Note 1 - Informations générales

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

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

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

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

### Note 2 - Principales méthodes comptables et bases d'évaluation

#### a) Présentation des états financiers

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

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

Pour chaque compartiment, une valeur nette d'inventaire ("VNI") indicative a été déterminée au 31 décembre 2020 pour la préparation de ces états financiers.

#### b) Evaluation des actifs

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

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

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

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

#### c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

## PIGUET GLOBAL FUND

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

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

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

#### e) Revenus sur portefeuille-titres

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

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

#### f) Evaluation des contrats de change à terme

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

#### g) Conversion des devises étrangères

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

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

#### h) Etats financiers globalisés

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

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

1	CHF	=	0,9245930	EUR	Euro
			1,1312857	USD	Dollar américain

#### i) Ecart de réévaluation

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

#### j) Frais sur transactions

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

## PIGUET GLOBAL FUND

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

#### Note 3 - Commission de gestion

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

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

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

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

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

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

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

#### Note 4 - Commissions de distribution

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

- Commission de souscription : maximum 2,5% de la valeur nette d'inventaire par part;
- Commission de remboursement : maximum 1,5% de la valeur nette d'inventaire par part (depuis le 15 septembre 2020, pas de commission de remboursement avant cette date);
- Commission de conversion : aucune commission.

## **PIGUET GLOBAL FUND**

### **Notes aux états financiers (suite)**

au 31 décembre 2020

---

#### **Note 5 - Taxe d'abonnement**

Le Fonds est régi par les lois luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, le Fonds est soumis à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % pour les catégories C et D de l'actif net et de 0,01 % de l'actif net pour les catégories I et J, calculée et payable par trimestre sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre. Conformément à l'article 175 a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, la partie des actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

Tous les compartiments supportent cette taxe.

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

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

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

Les taxes sur les rémunérations sont facturées aux bénéficiaires.

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

#### **Note 7 - Total Expense Ratio ("TER")**

Le TER présenté dans les "Statistiques" de ces états financiers est calculé en respect de 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.

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

Lorsqu'un Fonds investit 10 % au moins de sa fortune nette dans d'autres fonds publiant un TER, un TER composé (synthétique) du fonds faïtier est calculé à la date de clôture annuelle ou semestrielle. Il correspond à la somme des TER proportionnels des différents fonds cible, pondérés selon leur quote-part à la fortune nette totale du fonds au jour de référence, des commissions d'émission et de rachat des fonds cible payées effectivement et du TER du fonds faïtier moins les rétrocessions encaissées de la part des fonds cible durant la période sous revue. Le TER synthétique est calculé avec les informations disponibles au moment de l'établissement des états financiers.

#### **Note 8 - Changements dans la composition du portefeuille-titres**

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

## PIGUET GLOBAL FUND

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2020

#### Note 9 - Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2020, les compartiments ci-dessous sont engagés auprès de Piguet Galland & Cie SA dans les contrats de change à terme suivants:

##### PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
CHF	12.898.200,00	EUR	12.000.000,00	22.01.2021	-78.865,52
CHF	6.279.630,00	USD	7.000.000,00	22.01.2021	95.500,42
CHF	69.069.560,00	USD	76.000.000,00	22.01.2021	1.927.581,65
					<u>1.944.216,55</u>

##### PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	827.807,72	USD	1.000.000,00	22.01.2021	10.881,80
EUR	18.600.561,40	USD	22.000.000,00	22.01.2021	628.364,05
					<u>639.245,85</u>

Au 31 décembre 2020, les compartiments n'ont pas émis de dépôts de garantie.

#### Note 10 - Evénements

Le Conseil reconnaît que la propagation du COVID-19 représente un défi considérable pour la société de manière générale et a, en plus des répercussions sanitaires et sociales importantes, un impact négatif significatif sur l'environnement économique et les conditions de marché dans lesquels le Fonds PIGUET GLOBAL FUND évolue.

A la date du présent rapport, le Fonds n'a pas enregistré de demande de rachats nets importants, et la continuité des activités de sa société de gestion, de son agent administratif central et de sa banque dépositaire, est assurée.

Concernant l'évaluation des éléments d'actif et de passif tels que repris dans le présent rapport financier annuel, le Conseil considère raisonnablement, que les événements liés au COVID-19 ne requièrent pas d'ajustements ex-post de ladite évaluation. Jusqu'à présent, ni le Fonds ni ses compartiments n'ont rencontré de complication en matière de juste valorisation des instruments détenus en portefeuille, et le calcul de la VNI n'a connu aucun retard. Les actifs sous-jacents des différents compartiments sont liquides et le risque de suspension du calcul de la VNI se situe à un niveau très faible.

Sur cette base, le Conseil d'Administration considère qu'il n'y a pas eu d'incident affectant la capacité du Fonds PIGUET GLOBAL FUND à opérer. A ce jour, le Fonds continue ses opérations normalement conformément à sa politique d'investissement et à son prospectus.

Cela étant, il est prématuré, à la date du présent rapport, d'établir une évaluation spécifique ou une quantification des incidences potentielles que l'évolution du COVID-19 ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales à cet égard pourraient avoir sur le Fonds PIGUET GLOBAL FUND à court, moyen et long terme en raison de l'incertitude entourant lesdites incidences potentielles.

Le Conseil continuera de surveiller l'évolution du COVID-19 ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales à cet égard et, en consultation et coordination avec les principaux prestataires de services du Fonds d'évaluer leurs incidences sur les actifs nets du Fonds, ses activités et son organisation.

## **PIGUET GLOBAL FUND**

### **Notes aux états financiers (suite)**

au 31 décembre 2020

---

#### **Note 11 - Evénements subséquents**

Il n'y a pas d'événement post-bilan significatif à signaler qui pourrait avoir un impact significatif sur les états financiers au 31 décembre 2020.

## PIGUET GLOBAL FUND

### Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2020

#### 1 - Gestion du risque global

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

#### 2 - Rémunération

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

Le nombre d'employés couvert par la politique de rémunération au 31 décembre 2020 est de 12. La rémunération totale de ces personnes en relation avec le Fonds est la suivante:

##### Concernant la société de gestion :

Nombre de personnes couvertes		8
Senior management *		8
Rémunération totale au cours de l'exercice 2020 **	EUR	50.657,00
Rémunération fixe au cours de l'exercice 2020 **	EUR	41.938,00
Rémunération variable au cours de l'exercice 2020 **	EUR	8.719,00

##### Concernant le gestionnaire de portefeuille:

Nombre de personnes couvertes		4
Risk takers ***		4
Rémunération totale au cours de l'exercice 2020 **	EUR	98.362,00
Rémunération fixe au cours de l'exercice 2020 **	EUR	72.122,00
Rémunération variable au cours de l'exercice 2020 **	EUR	26.240,00

N.B.:

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

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

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

Aucune irrégularité n'a été détectée lors de la revue annuelle.

Il n'y a pas eu de changements significatifs de la politique de rémunération.

Les détails de la politique de rémunération sont disponibles sur [www.gerifonds.lu](http://www.gerifonds.lu). Plus de détails concernant la politique de rémunération peuvent être obtenues gratuitement au siège de la société de gestion.



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

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