

# PIGUET FUND - Actions Suisses

## Rapport semestriel au 30 novembre 2023

---

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Information aux investisseurs .....	3
Chiffres comptables .....	4
Inventaire et transactions .....	7
Notes aux états financiers .....	11
Rapport de performance .....	13

Piguet Galland & vous. 

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

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



Rue du Maupas 2  
Case postale 691  
CH-1001 Lausanne

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

## Direction du fonds et organisation

---

### Direction du fonds

GERIFONDS SA  
Rue du Maupas 2  
Case postale 691  
1001 Lausanne

### Conseil d'administration

Stefan BICHSEL  
Président

Oren-Olivier PUDER  
Vice-président

Fabrice WELSCH  
Membre

Patrick BOTTERON  
Membre

Simona TERRANOVA  
Membre

### Organe de gestion

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

### Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

### Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA  
Avenue Giuseppe-Motta 50  
1202 Genève

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

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

### Gestion du fonds

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

## Information aux investisseurs

---

### Changement de société d'audit

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

## Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.06.23	01.06.22	01.06.21
			30.11.23	31.05.23	31.05.22
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	74'008'655.56	80'090'883.90	82'439'800.64
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	20'038'058.98	21'897'166.37	25'518'634.30
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	322.32	344.56	348.05
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.40%	1.40%	1.40%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	CHF	43'894'662.97	47'600'733.55	56'921'166.34
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	CHF	321.32	344.39	348.19
Total Expense Ratio (TER)	classe I		0.90%	0.90%	0.90%
<b>Aperçu</b>	<b>Devise</b>		<b>01.06.23</b> (Lancement <b>14.12.22</b> <b>30.11.23</b> de la classe)	<b>31.05.23</b>	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe IP	CHF	10'075'933.61	10'592'983.98	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe IP	CHF	327.89	344.71	
Total Expense Ratio (TER)	classe IP		0.70%	0.71%	

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

**Compte de fortune****(Valeurs vénales)**

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

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

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

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

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

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

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

**Variation de la fortune nette du fonds**

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

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

## Inventaire et transactions

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

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

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

Cours de change      USD      1 = CHF 0.86955



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

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

## Liste des transactions pendant la période comptable

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

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

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

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

### Positions fermées en cours de période comptable

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

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

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

## Notes aux états financiers

### Commissions

PIGUET FUND – Actions Suisses	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée à la charge de la fortune du fonds	Commissions à la charge de l'investisseur		
		Commission d'émission en faveur des promoteurs de vente	Indemnité pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds	
			A l'émission	Au rachat
Classe A	1.40%*	Max. 2.50%	Max. 0.80%	
Classe I	0.90%*			
Classe IP	0.70%*			

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La valeur des instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation des placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée au nouveau

rendement du marché. En l'absence d'un prix de marché actuel, on se réfère généralement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).

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

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

## Rapport de performance

---

		2020	2021	2022	2023 au 30 nov.
Performance :					
– Classe A (lancée le 31.08.09)	%	2.58	23.02	-16.89	3.13
– Classe I (lancée le 17.12.14)	%	3.10	23.64	-16.48	3.60
– Classe IP (lancée le 13.12.22)	%	-	-	-3.61	3.79

### Notes

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