

# PIGUET FUND - Pondéré

## Rapport semestriel au 30 novembre 2024

---

### Table des matières

Direction du fonds et organisation .....	2
Chiffres comptables .....	3
Inventaire et transactions .....	6
Notes aux états financiers .....	15
Rapport de performance .....	17

Piguet Galland & vous. 

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

[www.piguetgalland.ch](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

Simona TERRANOVA  
Membre

Michel AUBRY  
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

## Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.06.24	01.06.23	01.06.22
			30.11.24	31.05.24	31.05.23
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	49'114'450.29	45'581'149.88	41'078'944.12
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	32'333'313.20	30'596'713.29	28'828'466.73
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	242.68	236.20	220.25
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe (CHF) A		2.03%	2.03%	2.00%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	10'425'269.52	9'508'415.23	7'648'284.74
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	181.81	172.27	159.21
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe (EUR) A		2.02%	2.03%	2.00%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	1'402'728.96	1'343'739.53	1'389'502.98
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	1'753.41	1'667.17	1'508.69
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe (USD) A		2.03%	2.03%	1.99%

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

<b>Compte de fortune (Valeurs vénales)</b>	<b>30.11.24</b>	<b>31.05.24</b>
Avoirs en banque		
à vue	1'255'307.32	1'370'736.00
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	4'001'539.27	4'534'004.27
Produits structurés	1'057'361.83	808'403.43
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	10'620'285.90	10'540'068.57
Parts d'autres placements collectifs	32'281'457.44	28'422'228.07
Autres droits et papiers-valeurs	500'000.00	5'364.90
Instruments financiers dérivés	-530'303.84	-124'015.45
Autres actifs	93'584.85	79'509.11
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>49'279'232.77</b>	<b>45'636'298.90</b>
Engagements envers les banques à court terme	-108'634.53	0.00
Autres engagements	-56'147.95	-55'149.02
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>49'114'450.29</b>	<b>45'581'149.88</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.06.24</b>	<b>01.06.23</b>
		<b>30.11.24</b>	<b>31.05.24</b>
Position au début de la période comptable		129'536	130'891
Parts émises		10'208	18'288
Parts rachetées		-6'509	-19'643
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>133'235</b>	<b>129'536</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.06.24</b>	<b>01.06.23</b>
		<b>30.11.24</b>	<b>31.05.24</b>
Position au début de la période comptable		55'194	48'039
Parts émises		5'175	10'310
Parts rachetées		-3'029	-3'155
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>57'340</b>	<b>55'194</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.06.24</b>	<b>01.06.23</b>
		<b>30.11.24</b>	<b>31.05.24</b>
Position au début de la période comptable		806	921
Parts émises		27	0
Parts rachetées		-33	-115
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>800</b>	<b>806</b>

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	45'581'149.88	41'078'944.12
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-365'109.24	-234'205.65
Solde des mouvements de parts	1'366'580.47	761'945.18
Résultat total	2'531'829.18	3'974'466.23
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>49'114'450.29</b>	<b>45'581'149.88</b>

<b>Compte de résultat</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.06.24</b>	<b>01.06.23</b>
		<b>30.11.24</b>	<b>31.05.24</b>
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		11'948.29	12'850.14
à terme		0.00	29'326.39
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		71'586.68	147'036.68
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		56'475.90	170'134.42
Actions gratuites		0.00	676.72
Parts d'autres placements collectifs		57'260.37	365'008.52
Rétrocessions sur fonds de placement		1'392.56	3'747.03
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-3'050.87	-12'464.19
<b>Total des revenus</b>		<b>195'612.93</b>	<b>716'315.71</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-1'341.83	-1'567.99
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-342'561.99	-604'885.33
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		3'379.75	9'436.01
<b>Total des charges</b>		<b>-340'524.07</b>	<b>-597'017.31</b>
<b>Résultat net avant ajustements</b>		<b>-144'911.14</b>	<b>119'298.40</b>
Ajustements fiscaux *		0.00	245'710.12
<b>Résultat net</b>		<b>-144'911.14</b>	<b>365'008.52</b>
Gains et pertes de capital réalisés		1'380'596.71	-325'944.72
<b>Résultat réalisé</b>		<b>1'235'685.57</b>	<b>39'063.80</b>
Variation des gains et pertes de capital non réalisés		1'296'143.61	3'935'402.43
<b>Résultat total</b>		<b>2'531'829.18</b>	<b>3'974'466.23</b>

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

## Inventaire et transactions

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Actions et autres titres de participation et droits-valeurs</b>					<b>10'620'285.90</b>	<b>21.55</b>
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	11	CHF	10'180.00	127'105.56	0.26
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	500	CHF	558.60	317'026.11	0.64
CH0012005267	Novartis nom.	1'300	CHF	93.27	137'628.83	0.28
CH0012032048	Roche Holding bj	800	CHF	255.50	232'009.08	0.47
CH0012221716	ABB	5'500	CHF	50.28	313'893.30	0.65
CH0013841017	Lonza Group nom.	190	CHF	526.40	113'525.54	0.23
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	100	CHF	1'280.00	145'289.44	0.29
CH0102484968	Julius Baer Group nom.	2'000	CHF	58.30	132'349.60	0.27
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	1'600	CHF	122.70	222'837.68	0.45
CH1256740924	SGS nom.	1'300	CHF	87.48	129'085.13	0.26
<b>Suisse</b>					<b>1'870'750.27</b>	<b>3.80</b>
DE0006047004	Heidelberg Materials	1'600	EUR	119.40	201'773.80	0.41
DE0006231004	Infineon Technologies nom.	4'000	EUR	30.815	130'185.51	0.26
DE0007236101	Siemens nom.	1'500	EUR	183.16	290'176.58	0.59
DE000A1EWWW0	Adidas nom.	610	EUR	223.10	143'737.43	0.29
<b>Allemagne</b>					<b>765'873.32</b>	<b>1.55</b>
FR0000120271	TotalEnergies	1'850	EUR	54.97	107'408.32	0.22
FR0000120321	L'Oreal	290	EUR	328.65	100'663.52	0.20
FR0000120404	Accor	5'000	EUR	43.68	230'671.06	0.48
FR0000120628	AXA	5'700	EUR	32.98	198'548.21	0.40
FR0000121014	LVMH	160	EUR	592.50	100'126.45	0.20
FR0000121667	EssilorLuxottica	550	EUR	229.80	133'491.37	0.27
FR0010220475	Alstom	5'000	EUR	21.29	112'431.02	0.23
<b>France</b>					<b>983'339.95</b>	<b>2.00</b>
GB0002374006	Diageo	2'000	GBP	23.525	59'803.17	0.12
GB0009223206	Smith & Nephew	5'000	GBP	9.97	63'362.12	0.13
GB00B10RZP78	Unilever	3'200	EUR	56.52	191'026.05	0.39
GB00B7KR2P84	Easyjet	20'412	GBP	5.528	143'422.79	0.29
GB00BP6MXD84	Shell	5'221	GBP	25.315	167'994.94	0.34
<b>Grande-Bretagne</b>					<b>625'609.07</b>	<b>1.27</b>
NL0011821202	ING Group	14'000	EUR	14.658	216'742.07	0.44
<b>Pays-Bas</b>					<b>216'742.07</b>	<b>0.44</b>
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Adr	2'000	USD	184.66	369'320.00	0.75
<b>Taiwan</b>					<b>369'320.00</b>	<b>0.75</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US0028241000	Abbott Laboratories	1'000	USD	118.77	118'770.00	0.24
US00724F1012	Adobe	300	USD	515.93	154'779.00	0.31
US02079K3059	Alphabet -A-	3'150	USD	168.95	532'192.50	1.08
US0231351067	Amazon.com	2'800	USD	207.89	582'092.00	1.17
US0326541051	Analog Devices	1'225	USD	218.05	267'111.25	0.54
US0378331005	Apple	1'350	USD	237.33	320'395.50	0.65
US0605051046	Bank of America Corp.	5'300	USD	47.51	251'803.00	0.51
US09857L1089	Booking Holdings	50	USD	5'201.98	260'099.00	0.53
US1667641005	Chevron Corp.	1'000	USD	161.93	161'930.00	0.33
US1912161007	Coca-Cola	3'000	USD	64.08	192'240.00	0.39
US34959J1088	Fortive Corp.	3'000	USD	79.33	237'990.00	0.48
US38141G1040	Goldman Sachs Group	600	USD	608.57	365'142.00	0.74
US5801351017	McDonald's Corp.	500	USD	296.01	148'005.00	0.30
US5949181045	Microsoft Corp.	1'300	USD	423.46	550'498.00	1.12
US64110L1061	Netflix	300	USD	886.81	266'043.00	0.54
US7170811035	Pfizer	4'250	USD	26.21	111'392.50	0.23
US7427181091	Procter & Gamble Co	1'100	USD	179.26	197'186.00	0.40
US79466L3024	Salesforce	1'000	USD	329.99	329'990.00	0.67
US92826C8394	Visa -A-	1'500	USD	315.08	472'620.00	0.96
US94106L1098	Waste Management	600	USD	228.22	136'932.00	0.28
US98978V1035	Zoetis -A-	750	USD	175.25	131'437.50	0.27
<b>Etats-Unis</b>					<b>5'788'648.25</b>	<b>11.74</b>
ZAE000259701	Sibanye Stillwater	3	ZAR	17.88	2.97	0.00
<b>Afrique du Sud</b>					<b>2.97</b>	<b>0.00</b>
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>10'816'152.74</b>	<b>21.95</b>
CH0039415010	Realstone Swiss Property	4'000	CHF	138.50	628'830.87	1.28
CH0047533549	ZKB Gold ETF -AA (USD)-	800	USD	2'492.50	1'994'000.00	4.05
CH0100778445	Credit Suisse Real Estate Fund Green Property	3'600	CHF	134.00	547'559.59	1.11
CH0124238004	Edmond de Rothschild Real Estate SICAV -A-	3'600	CHF	161.50	659'931.90	1.34
CH0293784861	Swiss Life REF (CH) ESG Swiss Properties	3'100	CHF	120.00	422'247.45	0.86
<b>Suisse</b>					<b>4'252'569.81</b>	<b>8.64</b>
IE0005042456	iShares Core FTSE 100 ETF	47'000	GBP	8.086	483'054.52	0.98
IE00B3DKXQ41	iShares EUR Aggregate Bond ESG ETF EUR	8'200	EUR	111.40	964'804.93	1.96
IE00B53SZB19	iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	700	USD	1'196.09	837'263.00	1.70
IE00B5BMR087	iShares VII PLC - iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD	1'775	USD	639.60	1'135'290.00	2.30
IE00BKM4GZ66	iShares Core MSCI EM IMI ETF -USD-	14'000	USD	34.60	484'400.00	0.98
<b>Irlande</b>					<b>3'904'812.45</b>	<b>7.92</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
LU0328437438	Goldman Sachs Funds SICAV-Goldman Sachs Japan Equity -I- Cap.	1'600	JPY	26'816.29	285'688.15	0.58
LU0525285697	UBS (Lux) European Small & Mid Cap Equity Long/Short -B- Cap.	2'500	EUR	158.85	419'437.93	0.85
LU0566481197	Aberdeen SICAV - Emerging Markets Corporate Bond Fund	26'000	USD	17.2644	448'874.40	0.91
<b>Luxembourg</b>					<b>1'154'000.48</b>	<b>2.34</b>
US4642876555	iShares Russell 2000 ETF	4'400	USD	241.995	1'064'778.00	2.16
US4642888105	iShares US Medical Devices ETF	7'200	USD	61.11	439'992.00	0.89
<b>Etats-Unis</b>					<b>1'504'770.00</b>	<b>3.05</b>
<b>Obligations</b>					<b>4'001'539.27</b>	<b>8.12</b>
AU3CB0229227	2 3/4 % Bque Interamericaine De Developpement 15-25	500'000	AUD	98.46 %	320'708.86	0.65
AU3CB0275998	1.10 % BIRD 20-30	560'000	AUD	82.0481 %	299'321.34	0.61
<b>AUD</b>					<b>620'030.20</b>	<b>1.26</b>
CH1130818847	1/2 % Swiss Life Finance 21-31	300'000	EUR	84.70 %	268'376.90	0.54
IT0005323032	2 % Italia 18-28 BT	300'000	EUR	98.84 %	313'180.32	0.64
<b>EUR</b>					<b>581'557.22</b>	<b>1.18</b>
BE6295393936	2 1/4 % Anheuser-Busch InBev 17-29 NT	260'000	GBP	91.07 %	300'963.09	0.61
<b>GBP</b>					<b>300'963.09</b>	<b>0.61</b>
US06738EAN58	4 3/8 % Barclays 16-26 NT	380'000	USD	99.504 %	378'115.20	0.77
US458140CA64	4.15 % Intel 22-32 NT	300'000	USD	94.357 %	283'071.00	0.57
US57636QAP90	3.35 % Mastercard 20-30 NT	300'000	USD	94.509 %	283'527.00	0.58
US717081EW90	2 5/8 % Pfizer 20-30	400'000	USD	90.878 %	363'512.00	0.74
US9128283W81	2 3/4 % USA 18-28 Series B-2028 TB	500'000	USD	96.00781 %	480'039.06	0.97
US91282CDY49	1 7/8 % USA 22-32 Series B-2032 TB	400'000	USD	86.01563 %	344'062.50	0.70
XS0880134258	3 7/8 % Ooredoo International Finance 13-28 NT Series 2	380'000	USD	96.49 %	366'662.00	0.74
<b>USD</b>					<b>2'498'988.76</b>	<b>5.07</b>
<b>Droits de souscription</b>					<b>500'000.00</b>	<b>1.01</b>
15001356	Merchant Commodity Fund drt	250'000	USD	1.00	250'000.00	0.51
15001359	Promeritum EM Enhanced Feeder Fund drt	250'000	USD	1.00	250'000.00	0.50
<b>Iles Cayman</b>					<b>500'000.00</b>	<b>1.01</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>21'465'304.70</b>	<b>43.56</b>
CH0216442548	MV Immoextra Schweiz Fonds -M-	1'800	CHF	174.29	356'097.62	0.72
CH0228419740	GAM Swiss Sustainable Companies -R-	3'200	CHF	137.66	500'013.62	1.01
CH0261293432	PIGUET FUND - Actions Suisses -I-	1'725	CHF	354.60	694'307.60	1.41
CH0390987946	PIGUET FUND - Actions Japon -I-	2'000	JPY	21'687.00	288'803.88	0.59



ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0390987953	PIGUET FUND - Actions Asie-Pacifique ex-Japon -I-	13'200	USD	133.49	1'762'068.00	3.58
CH1148776664	PIGUET FUND - Actions Suisses - SMID -I-	1'100	CHF	190.13	237'392.74	0.48
<b>Suisse</b>					<b>3'838'683.46</b>	<b>7.79</b>
KYG6669N1438	Polar Multi-Strategy Fund -A2- Series 1 (USD)	1'000	USD	772.0056	772'005.60	1.57
XD0199724689	Harvest Small Cap Offshore -E- Series 1 10 Restricted	53.24	USD	5'304.461	282'409.50	0.57
XD0286332057	Blue Diamond Fund Non-Directional Fund USD Series 12/12	1'029.998	USD	458.04494	471'785.38	0.96
XD1400292904	Golden Pine Feeder Fund -A1- CMIC Series 03 Restricted	250	USD	1'000.00	250'000.00	0.51
<b>Iles Cayman</b>					<b>1'776'200.48</b>	<b>3.61</b>
FR0013303484	Groupama Axiom Legacy -JC USDH-	830	USD	1'250.11	1'037'591.30	2.11
<b>France</b>					<b>1'037'591.30</b>	<b>2.11</b>
IE00B42NVC37	Polar Capital Funds PLC - Global Technology Fund Class I USD	6'500	USD	116.75	758'875.00	1.54
IE00BKFVY943	MontLake UCITS - Invenomic US Eq. -I -Instit. Pooled-USD	2'400	USD	150.7519	361'804.56	0.73
<b>Irlande</b>					<b>1'120'679.56</b>	<b>2.27</b>
LU0084093235	Piguet Strategies SICAV - Piguet Opportunity (USD) -C- Cap.	150	USD	26'515.43	3'977'314.50	8.07
LU0493470065	Piguet Global Fund FCP - International Bond (USD) -I- Cap.	13'640	USD	270.73	3'692'757.20	7.49
LU0723589023	Prosper Funds Sicav - Prosper Stars & Stripes Fund I USD Cap.	1'850	USD	238.02	440'337.00	0.89
LU0765420822	SKY Harbor Global Funds SICAV - Global High Yield Fund A USD	7'824.26	USD	177.08	1'385'519.96	2.81
LU0779310316	GIM Portfolio Strategies-Technology Long-Short A USD 04.12	1'501.9204	USD	323.69	486'156.61	0.99
LU0849851471	ABN AMRO FUNDS SICAV - Aristotle US Equities -I-USD- Cap.	3'700	USD	342.72	1'268'064.00	2.57
LU1111643042	Eleva European Selection Fund -I- EUR Cap.	200	EUR	2'233.45	471'787.79	0.96
LU1481584016	Flossbach von Storch FCP - Bond Opportunities -IT-	7'250	EUR	125.02	957'321.85	1.94
LU1495639541	Swisscanto (LU) Bond Fund Vision Responsible CHF DT	8'400	CHF	102.23	974'724.18	1.98
<b>Luxembourg</b>					<b>13'653'983.09</b>	<b>27.70</b>
VGG9075C1077	Tristar Special Contingency Inc Side Pocket	493.43	USD	77.35	38'166.81	0.08
<b>Îles Vierges Britanniques</b>					<b>38'166.81</b>	<b>0.08</b>
<b>Produits structurés</b>					<b>1'057'361.83</b>	<b>2.15</b>
CH0359281273	Basket BCV Certificat Tracker 'Artificial Intel.' Open End	4'700	USD	224.9706	1'057'361.83	2.15
<b>Suisse</b>					<b>1'057'361.83</b>	<b>2.15</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>-530'303.84</b>	<b>-1.08</b>
645008	GPIPOUHCEURCHF230125	2'208'750	CHF	1.00	2'507'094.21	5.09
645008	GPIPOUHCEURCHF230125	-2'375'000	EUR	0.927	-2'499'000.47	-5.07
645009	GPIPOUHECHF230125	1'070'893.12	EUR	1.00	1'131'062.48	2.30
645009	GPIPOUHECHF230125	-1'000'000	CHF	1.07875	-1'139'363.47	-2.31
645012	GPIPOUHCHFUSD230125	157'324.32	USD	1.00	157'324.32	0.32
645012	GPIPOUHCHFUSD230125	-135'000	CHF	1.14192	-154'159.38	-0.31
645015	GPIPOUHUEURUSD230125	95'664.8	USD	1.00	95'664.80	0.19
645015	GPIPOUHUEURUSD230125	-88'000	EUR	1.05857	-93'153.99	-0.19

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
1730690	GPIPOUHCUSDCHF230125	14'766'000	CHF	1.00	16'760'499.43	34.00
1730690	GPIPOUHCUSDCHF230125	-17'250'000	USD	0.87572	-17'146'608.00	-34.79
1730694	GPIPOUHEUSDEUR230125	4'865'063.34	EUR	1.00	5'138'412.53	10.42
1730694	GPIPOUHEUSDEUR230125	-5'300'000	USD	0.94467	-5'288'076.30	-10.73
<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>-530'303.84</b>	<b>-1.08</b>

**Valeurs mobilières évaluées selon un modèle ou autres****Actions et autres titres de participation et droits-valeurs****0.00 0.00**

CA6565685089	Nortel Networks Corp.	534	USD		0.00	0.00
<b>Canada</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

**Inventaire résumé****Valeur vénale en %**

Avoirs en banque à vue		1'255'307.32	2.55
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		4'001'539.27	8.12
Produits structurés		1'057'361.83	2.15
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		10'620'285.90	21.55
Parts d'autres placements collectifs		32'281'457.44	65.51
Autres droits et papiers-valeurs		500'000.00	1.01
Instruments financiers dérivés		-530'303.84	-1.08
Autres actifs		93'584.85	0.19
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>		<b>49'279'232.77</b>	<b>100.00</b>
Engagements envers les banques à court terme		-108'634.53	
Autres engagements		-56'147.95	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>		<b>49'114'450.29</b>	

Cours de change	AUD	1 = USD 0.65145
	CAD	1 = USD 0.714209
	CHF	1 = USD 1.135074
	EUR	1 = USD 1.056186
	GBP	1 = USD 1.271056
	JPY	100 = USD 0.665846
	MXN	100 = USD 4.936073
	NOK	100 = USD 9.04588
	NZD	1 = USD 0.59155
	SEK	100 = USD 9.158479
	ZAR	100 = USD 5.535948

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

<b>Engagement du fonds</b>	<b>% de la fortune nette</b>	<b>Montant</b>
Total des positions augmentant l'engagement	0%	0.00
Total des positions réduisant l'engagement	53%	25'790'057.77
<b>Informations supplémentaires et opérations hors-bilan</b>		
Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan		0.00
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan		0.00
Montant du compte prévu pour être réinvesti		0.00
<b>Type et montant des sûretés acceptées</b>		
Aucune sûreté acceptée		0.00
<b>Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)</b>		
- Banque Cantonale Vaudoise		

## Liste des transactions pendant la période comptable

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

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

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

CH0012005267	Novartis nom.	1'300	0
CH1256740924	SGS nom.	1'300	0
FR0000120271	TotalEnergies	0	1'850
FR0000121014	LVMH	160	0
FR0000121667	EssilorLuxottica	0	500
NL0011821202	ING Group	0	6'000
US09857L1089	Booking Holdings	0	30
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Adr	0	900
US94106L1098	Waste Management	600	0

#### Parts d'autres placements collectifs

CH0047533549	ZKB Gold ETF -AA (USD)-	380	600
CH1148776664	PIGUET FUND - Actions Suisses - SMID -I-	1'100	0
IE0005042456	iShares Core FTSE 100 ETF	47'000	0
IE00B3DKXQ41	iShares EUR Aggregate Bond ESG ETF EUR	0	5'400
IE00B5BMR087	iShares VII PLC - iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD	0	850
IE00BKM4GZ66	iShares Core MSCI EM IMI ETF -USD-	14'000	0
LU0493470065	Piguet Global Fund FCP - International Bond (USD) -I- Cap.	3'700	0
LU0779310316	GIM Portfolio Strategies-Technology Long-Short A USD 04.12	1'501.9204	0
LU1481584016	Flossbach von Storch FCP - Bond Opportunities -IT-	7'250	0
US4642876555	iShares Russell 2000 ETF	2'200	0
XD0199724689	Harvest Small Cap Offshore -E- Series 1 10 Restricted	0	5.34
XD1400292904	Golden Pine Feeder Fund -A1- CMIC Series 03 Restricted	250	0

#### Obligations

AU3CB0275998	1.10 % BIRD 20-30	560'000	0
CH1130818847	1/2 % Swiss Life Finance 21-31	300'000	0

#### Droits de souscription

15001356	Merchant Commodity Fund drt	250'000	0
15001359	Promeritum EM Enhanced Feeder Fund drt	250'000	0

#### Produits structurés

CH0359281273	Basket BCV Certificat Tracker 'Artificial Intel.' Open End	1'500	0
--------------	--	-------	---

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

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

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

US46625H1005	JPMorgan Chase & Co	0	1'200
US5184391044	Estee Lauder Cie -A-	0	300
US6541061031	Nike -B-	0	1'000
US8085131055	Charles Schwab Corp.	0	2'800

**Parts d'autres placements collectifs**

IE00BFM6TC58	iShares USD Treasury Bond 20+yr ETF USD	150'000	150'000
LU0860350148	T.Rowe Price Funds - Emerging Markets Equity -Q- Cap.	0	22'235
LU2564024599	GIM - Technology Long-Short Fund -A- Series 11.22	0	4'278.951

**Obligations**

US912810PX00	4 1/2 % USA 08-38 TB	0	800'000
US91282CFV81	4 1/8 % USA 22-32 TB	0	370'000

**Droits de souscription**

15001096	Golden Pine Fund drt	250'000	250'000
CH1355290185	Swiss Life REF (CH) ESG Swiss Properties drt 12.07.24	3'100	3'100
FR001400Q9B4	Alstom drt 10.06.24	0	5'000

**Produits structurés**

CH0383110886	Basket BCV Certificat Tracker 'Asian Prosperity' Open End	0	1'520
--------------	---	---	-------

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

**Positions ouvertes à la fin de la période comptable****Opérations à terme sur devises**

645008	23.01.25	0.93000	CHF	2'208'750.00	EUR	2'375'000.00
645009	23.01.25	1.07089	EUR	1'070'893.12	CHF	1'000'000.00
645012	23.01.25	1.16537	USD	157'324.32	CHF	135'000.00
645015	23.01.25	1.08710	USD	95'664.80	EUR	88'000.00
1730690	23.01.25	0.85600	CHF	14'766'000.00	USD	17'250'000.00
1730694	23.01.25	0.91794	EUR	4'865'063.34	USD	5'300'000.00

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

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

**Positions fermées en cours de période comptable****Opérations à terme sur devises**

642578	21.10.24	0.89646	EUR	268'937.70	USD	300'000.00
642579	21.10.24	0.83980	CHF	940'576.00	USD	1'120'000.00
DAT030828	09.07.24	1.03179	EUR	190'882.03	CHF	185'000.00
DAT030829	09.07.24	0.92208	EUR	571'686.75	USD	620'000.00
DAT031079	21.10.24	1.08860	USD	97'974.00	EUR	90'000.00
DAT031080	21.10.24	1.12714	USD	139'765.55	CHF	124'000.00
DAT031081	21.10.24	0.88530	CHF	14'164'800.00	USD	16'000'000.00
DAT031082	21.10.24	0.91659	EUR	4'582'951.42	USD	5'000'000.00
DAT031083	21.10.24	1.03563	EUR	900'994.20	CHF	870'000.00
DAT031084	21.10.24	0.96300	CHF	2'157'120.00	EUR	2'240'000.00

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

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

## Notes aux états financiers

### Commissions

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

\* En cas d'investissement dans des fonds cibles liés (tels que définis dans le contrat de fonds), la direction du fonds peut décider de prélever une commission de gestion forfaitaire réduite. Dans un tel cas, le taux annuel appliqué pour cette commission sera alors inférieur à celui indiqué dans le tableau ci-dessus.

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.

Les contrats à terme (contrats futures et forwards) et les contrats d'options négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public sont évalués sur la base du prix de clôture ou de règlement publié par la bourse ou l'autre marché réglementé ouvert au public qui constitue le marché principal de ces contrats. Les contrats à terme et d'options qui ne sont pas négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public (dérivé OTC) sont évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés et reconnus par la pratique, sur la base de la valeur vénale des sous-jacents.

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



## Rapport de performance

		2021	2022	2023	2024 au 30 nov.
Performance en <b>CHF</b> :					
– Classe (CHF) A (depuis le 31.08.09)	%	6.81	-13.26	4.13	9.77
Performance en <b>EUR</b> :					
– Classe (EUR) A (depuis le 31.08.09)	%	9.08	-11.15	7.79	10.85
Performance en <b>USD</b> :					
– Classe (USD) A (lancée le 16.09.11)	%	6.00	-12.42	10.50	10.58

### 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.