

# PIGUET FUND - Actions Amérique du Nord

## 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 .....	12
Rapport de performance .....	14

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	USD	127'575'812.80	120'134'796.95	96'669'485.34
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD	8'991'461.57	8'103'466.67	8'436'205.13
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD	301.42	276.88	268.73
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.55%	1.55%	1.54%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	USD	118'584'351.23	112'031'330.28	88'233'280.21
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	USD	309.55	283.72	274.21
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		1.15%	1.15%	1.15%

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

<b>Compte de fortune (Valeurs vénales)</b>	<b>30.11.23</b>	<b>31.05.23</b>
Avoirs en banque		
à vue	317'497.10	5'794'573.53
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	109'518'887.76	99'481'971.62
Parts d'autres placements collectifs	17'737'940.65	14'883'987.45
Autres actifs	116'686.23	87'929.63
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>127'691'011.74</b>	<b>120'248'462.23</b>
Autres engagements	-115'198.94	-113'665.28
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>127'575'812.80</b>	<b>120'134'796.95</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.06.23</b>	<b>01.06.22</b>
		<b>30.11.23</b>	<b>31.05.23</b>
Position au début de la période comptable		29'267	31'393
Parts émises		2'897	4'017
Parts rachetées		-2'334	-6'143
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>29'830</b>	<b>29'267</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe I</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.06.23</b>	<b>01.06.22</b>
		<b>30.11.23</b>	<b>31.05.23</b>
Position au début de la période comptable		394'865	321'774
Parts émises		28'269	105'433
Parts rachetées		-40'047	-32'342
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>383'087</b>	<b>394'865</b>

<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	120'134'796.95	96'669'485.34
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-86'289.75	-54'544.70
Solde des mouvements de parts	-3'255'070.23	19'153'915.79
Résultat total	10'782'375.83	4'365'940.52
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>127'575'812.80</b>	<b>120'134'796.95</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		20'974.33	36'121.24
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		552'618.95	898'013.68
Actions gratuites		0.00	363.96
Parts d'autres placements collectifs		59'605.55	84'626.91
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-1'694.57	-7'473.38
<b>Total des revenus</b>		<b>631'504.26</b>	<b>1'011'652.41</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-1'090.45	-4.46
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-710'152.41	-1'132'031.95
Autres charges		0.00	-292.76
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		1'201.96	5'408.40
<b>Total des charges</b>		<b>-710'040.90</b>	<b>-1'126'920.77</b>
<b>Résultat net avant ajustements</b>		<b>-78'536.64</b>	<b>-115'268.36</b>
Ajustements fiscaux *		0.00	199'895.27
<b>Résultat net</b>		<b>-78'536.64</b>	<b>84'626.91</b>
Gains et pertes de capital réalisés		770'214.77	1'597'164.37
<b>Résultat réalisé</b>		<b>691'678.13</b>	<b>1'681'791.28</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		10'090'697.70	2'684'149.24
<b>Résultat total</b>		<b>10'782'375.83</b>	<b>4'365'940.52</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>109'518'887.76</b>	<b>85.77</b>
AN8068571086	SLB nom.	16'000	USD	52.04	832'640.00	0.65
<b>Pétrole et Gaz</b>					<b>832'640.00</b>	<b>0.65</b>
IE000S9YS762	Linde	3'000	USD	413.77	1'241'310.00	0.97
US02376R1023	American Airlines Group	50'000	USD	12.43	621'500.00	0.49
US2788651006	Ecolab	7'300	USD	191.73	1'399'629.00	1.10
<b>Matériaux de Base</b>					<b>3'262'439.00</b>	<b>2.56</b>
IE00B4BNMY34	Accenture -A-	2'500	USD	333.14	832'850.00	0.65
IE00BK9ZQ967	Trane Technologies	4'000	USD	225.41	901'640.00	0.71
US1491231015	Caterpillar	9'000	USD	250.72	2'256'480.00	1.77
US34959J1088	Fortive Corp.	6'700	USD	68.98	462'166.00	0.36
US9078181081	Union Pacific Corp.	7'500	USD	225.27	1'689'525.00	1.32
US94106L1098	Waste Management	8'100	USD	170.99	1'385'019.00	1.09
US98419M1009	Xylem	8'500	USD	105.13	893'605.00	0.70
<b>Industries</b>					<b>8'421'285.00</b>	<b>6.60</b>
US1912161007	Coca-Cola	61'800	USD	58.44	3'611'592.00	2.83
US5184391044	Estee Lauder Cie -A-	9'550	USD	127.69	1'219'439.50	0.95
US6092071058	Mondelez Intl -A-	14'000	USD	71.06	994'840.00	0.78
US6541061031	Nike -B-	7'000	USD	110.27	771'890.00	0.60
US7427181091	Procter & Gamble Co	20'000	USD	153.52	3'070'400.00	2.40
US88160R1014	Tesla	6'150	USD	240.08	1'476'492.00	1.16
<b>Biens de Consommation</b>					<b>11'144'653.50</b>	<b>8.72</b>
US0028241000	Abbott Laboratories	22'000	USD	104.29	2'294'380.00	1.80
US45168D1046	Idexx Laboratories	1'550	USD	465.82	722'021.00	0.57
US46120E6023	Intuitive Surgical	2'850	USD	310.84	885'894.00	0.69
US5324571083	Eli Lilly & Co	5'600	USD	591.04	3'309'824.00	2.59
US8175651046	Service Corporation International	15'000	USD	61.27	919'050.00	0.72
US8636671013	Stryker Corp.	5'700	USD	296.33	1'689'081.00	1.32
US8835561023	Thermo Fisher Scientific	1'600	USD	495.76	793'216.00	0.62
US91324P1021	Unitedhealth Group	2'500	USD	552.97	1'382'425.00	1.08
US98978V1035	Zoetis -A-	12'000	USD	176.67	2'120'040.00	1.66
<b>Santé</b>					<b>14'115'931.00</b>	<b>11.05</b>
US0231351067	Amazon.com	35'000	USD	146.09	5'113'150.00	4.00
US2546871060	The Walt Disney Company	15'000	USD	92.69	1'390'350.00	1.09
US4370761029	The Home Depot	5'400	USD	313.49	1'692'846.00	1.33

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US5719032022	Marriott Intl -A-	6'000	USD	202.70	1'216'200.00	0.95
US5801351017	McDonald's Corp.	8'200	USD	281.84	2'311'088.00	1.81
US64110L1061	Netflix	3'100	USD	473.97	1'469'307.00	1.15
US9311421039	Walmart	6'200	USD	155.69	965'278.00	0.76
<b>Services aux Consommateurs</b>					<b>14'158'219.00</b>	<b>11.09</b>
US65339F1012	NextEra Energy	12'000	USD	58.51	702'120.00	0.55
<b>Services aux Collectivités</b>					<b>702'120.00</b>	<b>0.55</b>
CH0044328745	Chubb nom.	6'750	USD	229.43	1'548'652.50	1.21
US04010L1035	Ares Capital Corp.	120'903	USD	19.82	2'396'297.46	1.88
US0605051046	Bank of America Corp.	75'000	USD	30.49	2'286'750.00	1.79
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co	21'000	USD	156.08	3'277'680.00	2.57
US6174464486	Morgan Stanley	14'000	USD	79.34	1'110'760.00	0.87
US78409V1044	S&P Global	2'200	USD	415.83	914'826.00	0.72
US8085131055	Charles Schwab Corp.	38'000	USD	61.32	2'330'160.00	1.82
US92826C8394	Visa -A-	6'000	USD	256.68	1'540'080.00	1.21
<b>Sociétés Financières</b>					<b>15'405'205.96</b>	<b>12.07</b>
US00724F1012	Adobe	1'200	USD	611.01	733'212.00	0.57
US0079031078	Advanced Micro Devices	10'000	USD	121.16	1'211'600.00	0.95
US02079K3059	Alphabet -A-	56'800	USD	132.53	7'527'704.00	5.90
US0326541051	Analog Devices	9'200	USD	183.38	1'687'096.00	1.32
US0378331005	Apple	46'900	USD	189.95	8'908'655.00	6.98
US0382221051	Applied Materials	5'000	USD	149.78	748'900.00	0.59
US30303M1027	Meta Platforms -A-	5'000	USD	327.15	1'635'750.00	1.28
US4612021034	Intuit	3'230	USD	571.46	1'845'815.80	1.45
US5949181045	Microsoft Corp.	30'000	USD	378.91	11'367'300.00	8.90
US67066G1040	Nvidia Corp.	9'020	USD	467.70	4'218'654.00	3.30
US6821891057	ON Semiconductor Corp.	12'250	USD	71.33	873'792.50	0.68
US79466L3024	Salesforce	2'850	USD	251.90	717'915.00	0.56
<b>Technologie</b>					<b>41'476'394.30</b>	<b>32.48</b>
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>16'366'727.50</b>	<b>12.82</b>
US46090E1038	Invesco QQQ Trust Series I	20'400	USD	388.83	7'932'132.00	6.21
US4642875235	iShares Semiconductor ETF	2'250	USD	513.65	1'155'712.50	0.91
US4642875565	iShares Biotechnology ETF	9'100	USD	120.93	1'100'463.00	0.86
US4642876555	iShares Russell 2000 ETF	6'950	USD	179.60	1'248'220.00	0.98
US4642888105	iShares US Medical Devices ETF	24'000	USD	50.13	1'203'120.00	0.94
US78468R5569	SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	27'000	USD	138.04	3'727'080.00	2.92
<b>Sociétés Financières</b>					<b>16'366'727.50</b>	<b>12.82</b>



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

**Valeurs mobilières non cotées en bourse**

<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>1'371'213.15</b>	<b>1.07</b>
LU1202666753	Credit Suisse (Lux) Robotics Equity Fund -IB- Cap.	629.069	USD	2'179.75	1'371'213.15	1.07
<b>Sociétés Financières</b>					<b>1'371'213.15</b>	<b>1.07</b>

Inventaire résumé				Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue				317'497.10	0.25
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs				109'518'887.76	85.77
Parts d'autres placements collectifs				17'737'940.65	13.89
Autres actifs				116'686.23	0.09
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>				<b>127'691'011.74</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements				-115'198.94	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>				<b>127'575'812.80</b>	

Cours de change      CAD      1 = USD 0.737545

## 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

US00724F1012	Adobe	0	1'200
US0231351067	Amazon.com	5'000	4'400
US0378331005	Apple	0	7'300
US1491231015	Caterpillar	4'500	0
US2788651006	Ecolab	7'300	0
US6174464486	Morgan Stanley	2'000	0
US6541061031	Nike -B-	0	5'000
US67066G1040	Nvidia Corp.	5'300	0
US94106L1098	Waste Management	8'100	0

#### Parts d'autres placements collectifs

US4642876555	iShares Russell 2000 ETF	6'950	0
US78468R5569	SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	10'000	0

### Positions fermées en cours de période comptable

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

US0304201033	American Water Works Co	0	2'450
US1667641005	Chevron Corp.	0	7'100
US2566771059	Dollar General Corp.	0	1'900
US4781601046	Johnson & Johnson	0	5'000
US7170811035	Pfizer	0	30'000

#### Parts d'autres placements collectifs

US4642878387	iShares U.S. Basic Materials ETF	0	7'900
--------------	----------------------------------	---	-------

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

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

## Notes aux états financiers

### Commissions

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Rapport de performance

---

		2020	2021	2022	2023 au 30 nov.
Performance:					
– Classe A (lancée le 16.09.11)	%	23.27	24.41	-24.12	22.27
– Classe I (lancée le 19.10.18)	%	23.76	24.91	-23.81	22.72

### 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.