

PIGUET FUND - Actions Japon

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



Rue du Maupas 2
Case postale 691
CH-1001 Lausanne

www.gerifonds.ch

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

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	JPY	2'550'679'749.78	2'994'092'880.23	2'911'876'784.52
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	JPY	338'944'965.27	382'604'831.48	416'483'339.10
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	JPY	18'672.00	16'823.00	15'062.69
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.50%	1.50%	-
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		-	-	1.58%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	JPY	2'211'734'784.51	2'611'488'048.75	2'495'393'445.42
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	JPY	19'005.00	17'134.00	15'290.21
Total Expense Ratio (TER)	classe I		1.10%	1.10%	-
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		-	-	1.18%

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

Compte de fortune**(Valeurs vénales)**

	30.11.23	31.05.23
Avoirs en banque		
à vue	54'691'041.50	141'915'533.01
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	2'352'932'450.00	2'664'445'000.00
Parts d'autres placements collectifs	133'495'000.00	174'619'000.00
Autres actifs	11'952'364.28	16'028'803.22
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	2'553'070'855.78	2'997'008'336.23
Autres engagements	-2'391'106.00	-2'915'456.00
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	2'550'679'749.78	2'994'092'880.23

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
Position au début de la période comptable		22'743	27'650
Parts émises		20	495
Parts rachetées		-4'610	-5'402
Position à la fin de la période comptable		18'153	22'743

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
Position au début de la période comptable		152'413	163'202
Parts émises		6'578	25'571
Parts rachetées		-42'615	-36'360
Position à la fin de la période comptable		116'376	152'413

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	2'994'092'880.23	2'911'876'784.52
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-13'400'798.00	-4'303'948.00
Solde des mouvements de parts	-743'673'391.74	-236'116'482.21
Résultat total	313'661'059.29	322'636'525.92
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	2'550'679'749.78	2'994'092'880.23

Compte de résultat	Période comptable	01.06.23	01.06.22
		30.11.23	31.05.23
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		990.80	753.07
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		19'118'169.79	41'449'578.16
Parts d'autres placements collectifs		3'494'781.00	5'297'386.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		101'647.00	1'039'566.14
Total des revenus		22'715'588.59	47'787'283.37
Charges			
Intérêts passifs		-49'299.00	-77'064.89
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-15'420'625.00	-32'932'268.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-84'814.26	-1'723'582.07
Total des charges		-15'554'738.26	-34'732'914.96
Résultat net avant ajustements		7'160'850.33	13'054'368.41
Ajustements fiscaux *		0.00	299'505.95
Résultat net		7'160'850.33	13'353'874.36
Gains et pertes de capital réalisés		237'056'700.93	-5'747'180.03
Résultat réalisé		244'217'551.26	7'606'694.33
Gains et pertes de capital non réalisés		69'443'508.03	315'029'831.59
Résultat total		313'661'059.29	322'636'525.92

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 %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions					2'352'932'450.00	92.16
JP3205800000	Kao Corp.	5'000	JPY	5'696.00	28'480'000.00	1.12
JP3351600006	Shiseido	6'000	JPY	3'966.00	23'796'000.00	0.93
JP3371200001	Shin-Etsu Chemical	17'500	JPY	5'212.00	91'210'000.00	3.57
JP3560800009	Tokai Carbon	42'000	JPY	1'094.00	45'948'000.00	1.80
JP3951600000	Unicharm Corp.	8'200	JPY	4'763.00	39'056'600.00	1.53
Chimie					228'490'600.00	8.95
JP3422950000	Seven & i Holdings	5'500	JPY	5'495.00	30'222'500.00	1.18
JP3463000004	Takeda Pharmaceutical	8'000	JPY	4'165.00	33'320'000.00	1.31
JP3756100008	Nitori Holdings	3'150	JPY	17'060.00	53'739'000.00	2.10
JP3802300008	Fast Retailing	1'350	JPY	37'490.00	50'611'500.00	1.98
JP3967200001	Rakuten Group	82'000	JPY	585.70	48'027'400.00	1.88
JP3976300008	Ryohin Keikaku	29'000	JPY	2'336.50	67'758'500.00	2.66
Consommation non durable					283'678'900.00	11.11
JP3500610005	Resona Holdings	40'000	JPY	768.50	30'740'000.00	1.21
JP3511800009	Chiba Bank	60'000	JPY	1'106.50	66'390'000.00	2.60
JP3885780001	Mizuho Financial Group	30'000	JPY	2'512.00	75'360'000.00	2.95
JP3890350006	Sumitomo Mitsui Financial Group	10'000	JPY	7'258.00	72'580'000.00	2.84
JP3902900004	Mitsubishi UFJ Financial Group	60'000	JPY	1'255.00	75'300'000.00	2.95
Financières					320'370'000.00	12.55
JP3294460005	Inpex	30'000	JPY	2'090.00	62'700'000.00	2.46
Industries de base					62'700'000.00	2.46
JP3162600005	SMC Corp.	850	JPY	74'450.00	63'282'500.00	2.48
JP3481800005	Daikin Industries	1'500	JPY	22'155.00	33'232'500.00	1.30
JP3497400006	Daifuku	8'000	JPY	2'783.00	22'264'000.00	0.87
JP3756600007	Nintendo	3'500	JPY	6'912.00	24'192'000.00	0.95
Industries manufacturières					142'971'000.00	5.60
JP3436100006	SoftBank Group Corp.	4'500	JPY	6'020.00	27'090'000.00	1.06
JP3496400007	Kddi Corp.	11'000	JPY	4'625.00	50'875'000.00	1.99
JP3689050007	Nihon M&A Center Holdings	25'000	JPY	685.20	17'130'000.00	0.67
JP3733000008	NEC Corp.	4'500	JPY	8'240.00	37'080'000.00	1.45
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	275'000	JPY	173.10	47'602'500.00	1.87
JP3933800009	LY Corp.	70'000	JPY	430.60	30'142'000.00	1.18
JP3970300004	Recruit Holdings	13'000	JPY	5'505.00	71'565'000.00	2.80
Services et communication					281'484'500.00	11.02

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
JP3122400009	Advantest Corp.	7'200	JPY	4'681.00	33'703'200.00	1.32
JP3164720009	Renesas Electronics Corp.	15'000	JPY	2'603.50	39'052'500.00	1.53
JP3201200007	Olympus	13'000	JPY	2'166.00	28'158'000.00	1.10
JP3236200006	Keyence Corp.	1'240	JPY	63'350.00	78'554'000.00	3.08
JP3385890003	GMO Payment Gateway	3'500	JPY	8'707.00	30'474'500.00	1.20
JP3435000009	Sony Group Corp.	10'500	JPY	12'820.00	134'610'000.00	5.27
JP3538800008	TDK Corp.	5'500	JPY	6'870.00	37'785'000.00	1.48
JP3571400005	Tokyo Electron	3'000	JPY	24'025.00	72'075'000.00	2.82
JP3734800000	Nidec Corp.	12'400	JPY	5'604.00	69'489'600.00	2.72
JP3788600009	Hitachi	7'000	JPY	10'285.00	71'995'000.00	2.82
JP3802400006	Fanuc Corp.	12'500	JPY	4'114.00	51'425'000.00	2.01
JP3818000006	Fujitsu	2'300	JPY	21'120.00	48'576'000.00	1.90
JP3837800006	Hoya Corp.	3'000	JPY	16'665.00	49'995'000.00	1.96
JP3914400001	Murata Manufacturing	18'900	JPY	2'883.50	54'498'150.00	2.14
Technologie					800'390'950.00	31.35
JP3162770006	SG Holdings	15'000	JPY	2'137.50	32'062'500.00	1.26
JP3397200001	Suzuki Motor Corp.	5'000	JPY	6'021.00	30'105'000.00	1.18
JP3633400001	Toyota Motor Corp.	48'000	JPY	2'794.50	134'136'000.00	5.25
JP3705200008	Japan Airlines	13'000	JPY	2'811.00	36'543'000.00	1.43
Transports					232'846'500.00	9.12
Parts d'autres placements collectifs					133'495'000.00	5.23
JP3046680009	NOMURA NEXT FUNDS Commercial & Wholesale Trade (TOPIX-17) ETF	1'100	JPY	70'850.00	77'935'000.00	3.05
JP3048700003	TSE Growth 250 ETF	100'000	JPY	555.60	55'560'000.00	2.18
Sociétés Financières					133'495'000.00	5.23
Inventaire résumé					Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue					54'691'041.50	2.14
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					2'352'932'450.00	92.16
Parts d'autres placements collectifs					133'495'000.00	5.23
Autres actifs					11'952'364.28	0.47
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					2'553'070'855.78	100.00
Autres engagements					-2'391'106.00	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					2'550'679'749.78	

Cours de change USD 100 = JPY 147.834883

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
Informations supplémentaires et opérations hors-bilan		
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
Type et montant des sûretés acceptées		
Aucune sûreté acceptée		0
Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)		
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**

JP3122400009	Advantest Corp.	5'400	2'700
JP3164720009	Renesas Electronics Corp.	0	20'000
JP3371200001	Shin-Etsu Chemical	0	6'000
JP3385890003	GMO Payment Gateway	3'500	0
JP3397200001	Suzuki Motor Corp.	5'000	0
JP3436100006	SoftBank Group Corp.	0	3'500
JP3481800005	Daikin Industries	0	500
JP3497400006	Daifuku	0	22'000
JP3500610005	Resona Holdings	0	70'000
JP3538800008	TDK Corp.	0	5'000
JP3633400001	Toyota Motor Corp.	0	11'500
JP3733000008	NEC Corp.	0	5'000
JP3734800000	Nidec Corp.	4'500	0
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	264'000	0
JP3756600007	Nintendo	0	5'000
JP3788600009	Hitachi	2'500	3'500
JP3885780001	Mizuho Financial Group	30'000	0
JP3890350006	Sumitomo Mitsui Financial Group	0	5'000
JP3902900004	Mitsubishi UFJ Financial Group	50'000	35'000
JP3914400001	Murata Manufacturing	12'600	0
JP3967200001	Rakuten Group	45'000	0
JP3976300008	Ryohin Keikaku	15'000	0

Parts d'autres placements collectifs

JP3046680009	NOMURA NEXT FUNDS Commercial & Wholesale Trade (TOPIX-17) ETF	500	400
JP3048700003	TSE Growth 250 ETF	100'000	0

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

JP3143900003	Itochu Techno-Solutions Corp.	0	10'000
JP3155360005	WealthNavi	0	10'000
JP3188220002	Otsuka Holdings	0	4'000
JP3358000002	Shimano	0	2'850
JP3397150008	Food & Life Cie	0	7'000
JP3435750009	M3	0	6'500
JP3505000004	Daiwa House Industry	0	10'000

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

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
JP3551500006	Denso Corp.	0	5'000
JP3862400003	Makita Corp.	0	8'000
JP3866800000	Panasonic Holdings Corp.	0	30'000

Parts d'autres placements collectifs

JP3040170007	Next Funds TOPIX Banks ETF	0	530'000
--------------	----------------------------	---	---------

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 Japon	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)	%	24.56	1.58	-14.29	26.58
– Classe I (lancée le 23.10.18)	%	25.06	1.99	-13.95	27.04

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.