

# PIGUET PENSION STRATEGIES - Piguet Active Prévoyance 25

## 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 .....         | 13 |
| Rapport de performance .....             | 15 |

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  
Piguët Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains

### Gestion du fonds

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

## Chiffres comptables

| <b>Aperçu</b>   |            | <b>Devise</b> | <b>01.06.24</b> | (Lancement <b>02.03.23</b> ) |
|---|------------|---------------|-----------------|------------------------------|
|   |            |               | <b>30.11.24</b> | du fonds) <b>31.05.24</b>    |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | consolidée | CHF           | 79'454'926.28   | 66'872'246.36                |

| <b>Aperçu</b>   |          | <b>Devise</b> | <b>01.06.24</b> | (Lancement <b>21.09.23</b> )  |
|---|----------|---------------|-----------------|-------------------------------|
|   |          |               | <b>30.11.24</b> | de la classe) <b>31.05.24</b> |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable               | classe A | CHF           | 1'833'994.87    | 820'102.38                    |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | classe A | CHF           | 110.07          | 105.65                        |
| Total Expense Ratio (TER) synthétique                                 | classe A |               | 1.52%           | 1.52%                         |

| <b>Aperçu</b>   |          | <b>Devise</b> | <b>01.06.24</b> | (Lancement <b>02.03.23</b> ) |
|---|----------|---------------|-----------------|------------------------------|
|   |          |               | <b>30.11.24</b> | du fonds) <b>31.05.24</b>    |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable               | classe P | CHF           | 77'620'931.41   | 66'052'143.98                |
| Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable | classe P | CHF           | 109.61          | 104.71                       |
| Total Expense Ratio (TER) synthétique                                 | classe P |               | 1.02%           | 1.06%                        |

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

| <b>Compte de fortune<br/>(Valeurs vénales)</b>  | <b>30.11.24</b>      | <b>31.05.24</b>      |
|---|----------------------|----------------------|
| Avoirs en banque  |                      |                      |
| à vue   | 1'867'226.97         | 1'744'667.69         |
| Valeurs mobilières  |                      |                      |
| Obligations, obligations convertibles, emprunts à option<br>et autres titres de créance et droits-valeurs | 31'475'341.00        | 26'973'667.72        |
| Actions et autres titres de participation et droits-valeurs   | 6'562'017.31         | 5'824'520.51         |
| Parts d'autres placements collectifs  | 39'138'694.05        | 32'044'772.24        |
| Instruments financiers dérivés  | -53'489.24           | -11'543.16           |
| Autres actifs   | 510'245.22           | 336'158.79           |
| <b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>   | <b>79'500'035.31</b> | <b>66'912'243.79</b> |
| Autres engagements  | -45'109.03           | -39'997.43           |
| <b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>  | <b>79'454'926.28</b> | <b>66'872'246.36</b> |

| <b>Evolution du nombre de parts de la classe A</b>            | <b>Période comptable</b> | <b>01.06.24</b>   | (Lancement <b>21.09.23</b><br>de la classe) <b>31.05.24</b> |
|---|--------------------------|-------------------|---|
|   |                          | <b>30.11.24</b>   |   |
| Position au début de la période comptable / Emission initiale |                          | 7'762.763         | 1'044.649   |
| Parts émises  |                          | 10'038.277        | 6'718.114   |
| Parts rachetées   |                          | -1'138.518        | 0.000   |
| <b>Position à la fin de la période comptable</b>              |                          | <b>16'662.522</b> | <b>7'762.763</b>  |

| <b>Evolution du nombre de parts de la classe P</b>            | <b>Période comptable</b> | <b>01.06.24</b>    | (Lancement <b>02.03.23</b><br>du fonds) <b>31.05.24</b> |
|---|--------------------------|--------------------|---|
|   |                          | <b>30.11.24</b>    |   |
| Position au début de la période comptable / Emission initiale |                          | 630'834.305        | 74'299.000  |
| Parts émises  |                          | 112'744.068        | 641'494.390   |
| Parts rachetées   |                          | -35'454.126        | -84'959.085   |
| <b>Position à la fin de la période comptable</b>              |                          | <b>708'124.247</b> | <b>630'834.305</b>                                      |

#### **Variation de la fortune nette du fonds**

|  |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|
| Fortune nette du fonds au début de la période comptable / à l'émission | 66'872'246.36        | 7'429'900.00         |
| Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle               | 25'590.78            | 0.00                 |
| Solde des mouvements de parts  | 9'200'145.93         | 56'394'806.58        |
| Résultat total   | 3'356'943.21         | 3'047'539.78         |
| <b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>         | <b>79'454'926.28</b> | <b>66'872'246.36</b> |

| Compte de résultat   | Période comptable | 01.06.24            | (Lancement 02.03.23 |
|--|-------------------|---------------------|---------------------|
|  |                   | 30.11.24            | du fonds) 31.05.24  |
| <b>Revenus</b>   |                   |                     |                     |
| Revenus des avoirs en banque   |                   |                     |                     |
| à vue  |                   | 7'909.18            | 31'003.98           |
| Revenus des valeurs mobilières   |                   |                     |                     |
| Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs |                   | 209'819.23          | 319'735.85          |
| Actions et autres titres de participation et droits-valeurs  |                   | 9'600.25            | 168'697.65          |
| Parts d'autres placements collectifs   |                   | 176'461.34          | 344'586.32          |
| Rétrocessions sur fonds de placement   |                   | 0.00                | 242.98              |
| Participation des souscripteurs aux revenus nets courus  |                   | -24'985.42          | 125'620.55          |
| <b>Total des revenus</b>   |                   | <b>378'804.58</b>   | <b>989'887.33</b>   |
| <b>Charges</b>   |                   |                     |                     |
| Intérêts passifs   |                   | -188.63             | -763.12             |
| Bonifications réglementaires   |                   |                     |                     |
| Commission forfaitaire de gestion  |                   | -259'968.29         | -457'096.31         |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus                                   |                   | 6'522.22            | -24'331.28          |
| <b>Total des charges</b>   |                   | <b>-253'634.70</b>  | <b>-482'190.71</b>  |
| <b>Résultat net avant ajustements</b>  |                   | <b>125'169.88</b>   | <b>507'696.62</b>   |
| Ajustements fiscaux *  |                   | 0.00                | 612.20              |
| <b>Résultat net</b>  |                   | <b>125'169.88</b>   | <b>508'308.82</b>   |
| Gains et pertes de capital réalisés  |                   | 115'413.12          | -170'335.50         |
| <b>Résultat réalisé</b>  |                   | <b>240'583.00</b>   | <b>337'973.32</b>   |
| Variation des gains et pertes de capital non réalisés  |                   | 3'116'360.21        | 2'709'566.46        |
| <b>Résultat total</b>  |                   | <b>3'356'943.21</b> | <b>3'047'539.78</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>6'562'017.31</b>  | <b>8.25</b>  |
| CH0010645932   | Givaudan nom.   | 97             | CHF     | 3'881.00 | 376'457.00           | 0.47         |
| CH0011075394   | Zurich Insurance Group nom.                                 | 738            | CHF     | 558.60   | 412'246.80           | 0.52         |
| CH0012005267   | Novartis nom.   | 8'239          | CHF     | 93.27    | 768'451.53           | 0.97         |
| CH0012032048   | Roche Holding bj  | 3'105          | CHF     | 255.50   | 793'327.50           | 1.00         |
| CH0012221716   | ABB   | 8'604          | CHF     | 50.28    | 432'609.12           | 0.54         |
| CH0014852781   | Swiss Life Holding nom.                                     | 262            | CHF     | 721.80   | 189'111.60           | 0.24         |
| CH0024608827   | Partners Group Holding nom.                                 | 197            | CHF     | 1'280.00 | 252'160.00           | 0.32         |
| CH0038863350   | Nestle nom.   | 13'003         | CHF     | 76.48    | 994'469.44           | 1.24         |
| CH0102484968   | Julius Baer Group nom.                                      | 2'963          | CHF     | 58.30    | 172'742.90           | 0.22         |
| CH0126881561   | Swiss Re nom.   | 1'920          | CHF     | 130.15   | 249'888.00           | 0.31         |
| CH0210483332   | Cie Financiere Richemont nom.                               | 3'491          | CHF     | 122.70   | 428'345.70           | 0.54         |
| CH0244767585   | UBS Group nom.  | 14'174         | CHF     | 28.48    | 403'675.52           | 0.51         |
| CH0418792922   | Sika  | 1'309          | CHF     | 228.10   | 298'582.90           | 0.38         |
| CH0432492467   | Alcon nom.  | 1'996          | CHF     | 78.38    | 156'446.48           | 0.20         |
| CH1175448666   | Straumann Holding   | 2'014          | CHF     | 114.65   | 230'905.10           | 0.29         |
| CH1243598427   | Sandoz Group  | 6'970          | CHF     | 40.14    | 279'775.80           | 0.35         |
| CH1256740924   | SGS nom.  | 1'404          | CHF     | 87.48    | 122'821.92           | 0.15         |
| <b>Suisse</b>  |   |                |         |          | <b>6'562'017.31</b>  | <b>8.25</b>  |
| <b>Parts d'autres placements collectifs</b>                        |   |                |         |          | <b>17'216'392.10</b> | <b>21.66</b> |
| CH0009778769   | Immofonds Schweizerischer Immobilien-Anlagefonds            | 2'261          | CHF     | 568.00   | 1'284'248.00         | 1.62         |
| CH0124238004   | Edmond de Rothschild Real Estate SICAV -A-                  | 9'169          | CHF     | 161.50   | 1'480'793.50         | 1.86         |
| CH0139101601   | ZKB Gold ETF -AAH (CHF)-                                    | 4'106          | CHF     | 581.50   | 2'387'639.00         | 3.01         |
| CH0237935652   | iShares Core SPI(R) ETF (CH) -A-                            | 4'465          | CHF     | 141.06   | 629'832.90           | 0.79         |
| CH0315623055   | Swisscanto (CH) Index Real Estate Fund Switzerland -FA CHF- | 9'574          | CHF     | 127.3582 | 1'219'327.41         | 1.53         |
| <b>Suisse</b>  |   |                |         |          | <b>7'001'840.81</b>  | <b>8.81</b>  |
| DE0005933956   | iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)                   | 2'427          | EUR     | 48.3668  | 109'227.88           | 0.14         |
| <b>Allemagne</b>   |   |                |         |          | <b>109'227.88</b>    | <b>0.14</b>  |
| IE0032077012   | Invesco EQQQ NASDAQ-100 ETF USD                             | 3'292          | USD     | 511.83   | 1'484'435.98         | 1.87         |
| IE00B0M63177   | iShares PLC - iShares MSCI EM UCITS ETF USD (Dist)          | 1'467          | USD     | 42.27    | 54'630.89            | 0.07         |
| IE00B3DKXQ41   | iShares EUR Aggregate Bond ESG ETF EUR                      | 32'327         | EUR     | 111.40   | 3'350'942.47         | 4.21         |
| IE00B3F81409   | iShares Core Global Aggregate Bond ETF -USD-                | 69'421         | USD     | 4.359    | 266'596.01           | 0.33         |
| IE00BFMXXD54   | Vanguard S&P 500 UCITS ETF Class USD                        | 21'939         | USD     | 114.68   | 2'216'564.74         | 2.79         |
| IE00BJ38QD84   | SSgA SPDR RUSSELL 2000 U.S. SMALL CAP UCITS ETF             | 20'684         | USD     | 70.11    | 1'277'586.77         | 1.61         |
| <b>Irlande</b>   |   |                |         |          | <b>8'650'756.86</b>  | <b>10.88</b> |

| ISIN               | Désignation   | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours    | Valeur vénale        | en %         |
|--------------------|---|----------------|---------|----------|----------------------|--------------|
| LU0566481197       | Aberdeen SICAV - Emerging Markets Corporate Bond Fund | 67'198         | USD     | 17.2644  | 1'022'077.31         | 1.29         |
| <b>Luxembourg</b>  |   |                |         |          | <b>1'022'077.31</b>  | <b>1.29</b>  |
| US4642881829       | iShares MSCI All Country Asia ex Japan ETF            | 6'616          | USD     | 74.20    | 432'489.24           | 0.54         |
| <b>Etats-Unis</b>  |   |                |         |          | <b>432'489.24</b>    | <b>0.54</b>  |
| <b>Obligations</b> |   |                |         |          | <b>31'475'341.00</b> | <b>39.59</b> |
| CH0247754382       | 1 5/8 % Canton de Geneve 14-29                        | 565'000        | CHF     | 105.65 % | 596'922.50           | 0.75         |
| CH0260769440       | 1 7/8 % AT&T Inc 14-30                                | 565'000        | CHF     | 106.90 % | 603'985.00           | 0.76         |
| CH0270191007       | 1.05 % Novartis 15-35                                 | 595'000        | CHF     | 102.20 % | 608'090.00           | 0.76         |
| CH0271171693       | 3/4 % Apple 15-30                                     | 585'000        | CHF     | 101.35 % | 592'897.50           | 0.75         |
| CH0282019006       | 1 1/4 % Services Industriels de Geneve 15-25          | 570'000        | CHF     | 100.14 % | 570'798.00           | 0.72         |
| CH0317921663       | 3/8 % Swisscom 16-28                                  | 570'000        | CHF     | 99.10 %  | 564'870.00           | 0.71         |
| CH0323735602       | 0.45 % Eli Lilly & Co 16-28                           | 575'000        | CHF     | 100.00 % | 575'000.00           | 0.72         |
| CH0337829268       | 1/2 % Vodafone Group 16-31                            | 685'000        | CHF     | 97.70 %  | 669'245.00           | 0.84         |
| CH0344958688       | 1/2 % Confederation Suisse 18-32                      | 2'662'000      | CHF     | 102.40 % | 2'725'888.00         | 3.42         |
| CH0419040792       | 3/4 % Zurich Compagnie d'Assurances 19-27 NT          | 575'000        | CHF     | 100.50 % | 577'875.00           | 0.73         |
| CH0440081401       | 0 % Confederation Suisse 19-39                        | 630'000        | CHF     | 95.22 %  | 599'886.00           | 0.75         |
| CH0457206818       | 1 % ABB 19-29   | 575'000        | CHF     | 101.25 % | 582'187.50           | 0.73         |
| CH0465044631       | 3/4 % BMW Intl 19-27 NT Tranche 2                     | 575'000        | CHF     | 100.15 % | 575'862.50           | 0.72         |
| CH0506071270       | 0.14 % Banque Cantonale de Fribourg 20-30             | 350'000        | CHF     | 96.90 %  | 339'150.00           | 0.43         |
| CH0521333655       | 0.435 % Deutsche Telekom 20-32 NT                     | 605'000        | CHF     | 96.75 %  | 585'337.50           | 0.74         |
| CH0522158887       | 0.20 % Deutsche Bahn Finance 21-33 NT                 | 720'000        | CHF     | 95.80 %  | 689'760.00           | 0.87         |
| CH0593893990       | 0.95 % Aeroport International de Geneve 21-31         | 595'000        | CHF     | 99.50 %  | 592'025.00           | 0.74         |
| CH1127263981       | 1/2 % Holcim Helvetia Finance 21-31 NT                | 605'000        | CHF     | 98.00 %  | 592'900.00           | 0.75         |
| CH1137407412       | 0.18 % Canadian Imperial Bank of Commerce 21-29 NT    | 600'000        | CHF     | 96.55 %  | 579'300.00           | 0.73         |
| CH1148308732       | 3/8 % Givaudan 21-30 Tranche B                        | 585'000        | CHF     | 99.10 %  | 579'735.00           | 0.73         |
| CH1166151907       | 3/4 % Roche Kapitalmarkt 22-31                        | 585'000        | CHF     | 100.45 % | 587'632.50           | 0.74         |
| CH1170565761       | 1.55 % Bell Food Group 22-29                          | 480'000        | CHF     | 102.00 % | 489'600.00           | 0.62         |
| CH1194355116       | 2 1/8 % Nestle 22-30                                  | 555'000        | CHF     | 108.15 % | 600'232.50           | 0.75         |
| CH1204175124       | 1.915 % Nationwide Building Society 22-28 NT          | 575'000        | CHF     | 103.55 % | 595'412.50           | 0.75         |
| CH1206367398       | 1 3/4 % Geberit 22-29 Tranche 2                       | 470'000        | CHF     | 104.75 % | 492'325.00           | 0.62         |
| CH1206367661       | 2.20 % Baloise-Holding 22-29                          | 560'000        | CHF     | 106.15 % | 594'440.00           | 0.75         |
| CH1217066591       | 2 % Basler KB 23-34                                   | 335'000        | CHF     | 111.00 % | 371'850.00           | 0.47         |
| CH1230442613       | 1 7/8 % Banque Cantonale de Geneve 22-30              | 565'000        | CHF     | 105.75 % | 597'487.50           | 0.75         |
| CH1230759503       | 1.95 % Sonova Holding 22-30                           | 565'000        | CHF     | 106.35 % | 600'877.50           | 0.76         |
| CH1243651994       | 2.10 % Lonza Swiss Finanz 23-29                       | 560'000        | CHF     | 105.00 % | 588'000.00           | 0.74         |
| CH1248666955       | 2.6175 % Societe Generale 23-30 NT                    | 555'000        | CHF     | 107.25 % | 595'237.50           | 0.75         |
| CH1253456086       | 2 1/4 % Sika 23-29                                    | 560'000        | CHF     | 106.20 % | 594'720.00           | 0.75         |
| CH1264823431       | 2.04 % Province of Quebec 23-33 NT                    | 560'000        | CHF     | 111.25 % | 623'000.00           | 0.78         |
| CH1276313330       | 2.35 % Nant de Drance 23-31                           | 590'000        | CHF     | 108.45 % | 639'855.00           | 0.80         |
| CH1290870968       | 2.60 % Sandoz Group 23-31 NT                          | 550'000        | CHF     | 110.30 % | 606'650.00           | 0.76         |
| CH1314941431       | 2.30 % Barry Callebaut 24-32                          | 590'000        | CHF     | 106.05 % | 625'695.00           | 0.79         |
| CH1319968496       | 1.80 % Swiss Prime Site Finance 24-30                 | 645'000        | CHF     | 103.75 % | 669'187.50           | 0.84         |
| CH1319968579       | 2.10 % Allreal Holding 24-31                          | 440'000        | CHF     | 105.45 % | 463'980.00           | 0.58         |
| CH1319968587       | 2 3/8 % Bank Julius Baer & Co 24-31                   | 590'000        | CHF     | 106.65 % | 629'235.00           | 0.79         |

| ISIN         | Désignation  | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours    | Valeur vénale        | en %         |
|--------------|--|----------------|---------|----------|----------------------|--------------|
| CH1321113453 | 2.2225 % Banque Federative du Credit Mutuel 24-32 NT | 600'000        | CHF     | 107.75 % | 646'500.00           | 0.81         |
| CH1321481488 | 2.545 % BOBST GROUP 24-29                            | 585'000        | CHF     | 104.95 % | 613'957.50           | 0.77         |
| CH1325807886 | 2.175 % CAIXABANK 24-30 NT                           | 600'000        | CHF     | 104.60 % | 627'600.00           | 0.79         |
| CH1331113493 | 2.0375 % Thermo Fisher Scientific 24-36 NT           | 570'000        | CHF     | 109.95 % | 626'715.00           | 0.79         |
| CH1331113519 | 2 3/4 % Clariant 24-31                               | 555'000        | CHF     | 108.50 % | 602'175.00           | 0.76         |
| CH1346742856 | 2.10 % Kantonsspital Aarau 24-34                     | 520'000        | CHF     | 107.10 % | 556'920.00           | 0.70         |
| CH1353257798 | 1.99 % Toronto-Dominion Bank 24-31                   | 760'000        | CHF     | 106.35 % | 808'260.00           | 1.02         |
| CH1356570320 | 1.9875 % Commerzbank 24-31 NT                        | 400'000        | CHF     | 103.00 % | 412'000.00           | 0.52         |
| CH1357852669 | 1.995 % Stadler Rail 24-32                           | 705'000        | CHF     | 103.55 % | 730'027.50           | 0.92         |
| <b>CHF</b>   |  |                |         |          | <b>30'391'287.00</b> | <b>38.22</b> |

|              |                        |         |     |         |                   |             |
|--------------|------------------------|---------|-----|---------|-------------------|-------------|
| IT0005402117 | 1.45 % Italia 20-36 BT | 669'000 | EUR | 82.58 % | 514'064.21        | 0.65        |
| <b>EUR</b>   |                        |         |     |         | <b>514'064.21</b> | <b>0.65</b> |

|              |                      |         |     |             |                   |             |
|--------------|----------------------|---------|-----|-------------|-------------------|-------------|
| US912810PX00 | 4 1/2 % USA 08-38 TB | 630'000 | USD | 102.69531 % | 569'989.79        | 0.72        |
| <b>USD</b>   |                      |         |     |             | <b>569'989.79</b> | <b>0.72</b> |

#### Valeurs mobilières non cotées en bourse

|   |  |  |  |  |                      |              |
|---|--|--|--|--|----------------------|--------------|
| <b>Parts d'autres placements collectifs</b> |  |  |  |  | <b>21'922'301.95</b> | <b>27.58</b> |
|---|--|--|--|--|----------------------|--------------|

|               |   |       |     |           |                      |              |
|---------------|---|-------|-----|-----------|----------------------|--------------|
| CH0261293432  | PIGUET FUND - Actions Suisses -I-                       | 3'238 | CHF | 354.60    | 1'148'194.80         | 1.44         |
| CH0342181937  | iShares SBI(R) ESG AAA-BBB Bond Index Fund (CH) -I CHF- | 5'869 | CHF | 985.49    | 5'783'840.81         | 7.29         |
| CH0390987920  | PIGUET FUND - Actions Pan-Europe -I-                    | 2'905 | EUR | 176.80    | 477'908.52           | 0.60         |
| CH0390987938  | PIGUET FUND - Actions Amerique du Nord -I-              | 9'932 | USD | 402.07    | 3'518'149.49         | 4.43         |
| CH0390987946  | PIGUET FUND - Actions Japon -I-                         | 1'642 | JPY | 21'687.00 | 208'892.14           | 0.26         |
| CH0390987953  | PIGUET FUND - Actions Asie-Pacifique ex-Japon -I-       | 7'328 | USD | 133.49    | 861'807.17           | 1.08         |
| CH1148776664  | PIGUET FUND - Actions Suisses - SMID -I-                | 6'343 | CHF | 190.13    | 1'205'994.59         | 1.52         |
| <b>Suisse</b> |   |       |     |           | <b>13'204'787.52</b> | <b>16.62</b> |

|               |                            |     |     |          |                   |             |
|---------------|----------------------------|-----|-----|----------|-------------------|-------------|
| FR0013251881  | Groupama Axiom Legacy -PC- | 479 | EUR | 1'161.47 | 517'678.21        | 0.65        |
| <b>France</b> |                            |     |     |          | <b>517'678.21</b> | <b>0.65</b> |

|                |  |         |     |         |                     |             |
|----------------|--|---------|-----|---------|---------------------|-------------|
| IE00BFMN8F25   | HSBC Global Funds-Global Aggregate Bond UCITS ETF -S- Hedged | 127'988 | USD | 11.3006 | 1'274'226.59        | 1.60        |
| <b>Irlande</b> |  |         |     |         | <b>1'274'226.59</b> | <b>1.60</b> |

|                   |  |        |     |        |                     |             |
|-------------------|--|--------|-----|--------|---------------------|-------------|
| LU0234577681      | Piguet International Fund SICAV - World Equities (USD) -D- | 17'373 | USD | 236.21 | 3'615'338.85        | 4.55        |
| LU0493469307      | Piguet Global Fund FCP - International Bond (CHF) -I- cap. | 12'081 | CHF | 97.57  | 1'178'743.17        | 1.48        |
| LU1035012886      | BCV FUND (LUX) - BCV Liquid Alternative Beta B (CHF) Cap.  | 12'435 | CHF | 109.94 | 1'367'103.90        | 1.72        |
| LU2075973334      | JSS Twelve Sustainable Insurance Bond -I10 EUR- acc.       | 7'798  | EUR | 105.35 | 764'423.71          | 0.96        |
| <b>Luxembourg</b> |  |        |     |        | <b>6'925'609.63</b> | <b>8.71</b> |



| ISIN                                  | Désignation         | Nombre/Nominal | Monnaie | Cours   | Valeur vénale     | en %         |
|---------------------------------------|---------------------|----------------|---------|---------|-------------------|--------------|
| <b>Instruments financiers dérivés</b> |                     |                |         |         | <b>-53'489.24</b> | <b>-0.07</b> |
| 644705                                | GPI25S USDCHF170125 | 1'960'405      | CHF     | 1.00    | 1'960'405.00      | 2.47         |
| 644705                                | GPI25S USDCHF170125 | -2'300'000     | USD     | 0.87631 | -2'015'517.97     | -2.54        |
| 648967                                | GPI25S USDCHF170125 | 597'516        | CHF     | 1.00    | 597'516.00        | 0.75         |
| 648967                                | GPI25S USDCHF170125 | -680'000       | USD     | 0.87631 | -595'892.27       | -0.75        |
| <b>Opérations à terme sur devises</b> |                     |                |         |         | <b>-53'489.24</b> | <b>-0.07</b> |

| Inventaire résumé  | Valeur vénale        | en %          |
|--|----------------------|---------------|
| Avoirs en banque à vue   | 1'867'226.97         | 2.35          |
| Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs | 31'475'341.00        | 39.59         |
| Actions et autres titres de participation et droits-valeurs  | 6'562'017.31         | 8.25          |
| Parts d'autres placements collectifs   | 39'138'694.05        | 49.24         |
| Instruments financiers dérivés   | -53'489.24           | -0.07         |
| Autres actifs  | 510'245.22           | 0.64          |
| <b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>  | <b>79'500'035.31</b> | <b>100.00</b> |
| Autres engagements   | -45'109.03           |               |
| <b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>   | <b>79'454'926.28</b> |               |

|                 |     |                   |
|-----------------|-----|-------------------|
| Cours de change | EUR | 1 = CHF 0.9305    |
|                 | JPY | 100 = CHF 0.58661 |
|                 | USD | 1 = CHF 0.881     |

**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                      | 3%                           | 2'625'380.00   |
| <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

|              |                             |       |       |
|--------------|-----------------------------|-------|-------|
| CH0010645932 | Givaudan nom.               | 66    | 0     |
| CH0011075394 | Zurich Insurance Group nom. | 738   | 0     |
| CH0012005267 | Novartis nom.               | 0     | 2'074 |
| CH0012032048 | Roche Holding bj            | 0     | 695   |
| CH0012221716 | ABB                         | 2'246 | 0     |
| CH0024608827 | Partners Group Holding nom. | 197   | 0     |
| CH0038863350 | Nestle nom.                 | 1'027 | 2'492 |
| CH0126881561 | Swiss Re nom.               | 1'920 | 0     |
| CH0244767585 | UBS Group nom.              | 8'027 | 0     |
| CH0432492467 | Alcon nom.                  | 0     | 1'879 |
| CH1175448666 | Straumann Holding           | 1'663 | 890   |

#### Parts d'autres placements collectifs

|              |  |         |        |
|--------------|--|---------|--------|
| CH0009778769 | Immofonds Schweizerischer Immobilien-Anlagefonds             | 681     | 0      |
| CH0139101601 | ZKB Gold ETF -AAH (CHF)-                                     | 366     | 0      |
| CH0237935652 | iShares Core SPI(R) ETF (CH) -A-                             | 3'345   | 1'020  |
| CH0342181937 | iShares SBI(R) ESG AAA-BBB Bond Index Fund (CH) -I CHF-      | 379     | 0      |
| CH1148776664 | PIGUET FUND - Actions Suisses - SMID -I-                     | 1'018   | 0      |
| DE0005933956 | iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)                    | 0       | 14'686 |
| IE0032077012 | Invesco EQQQ NASDAQ-100 ETF USD                              | 1'814   | 0      |
| IE00B3DKXQ41 | iShares EUR Aggregate Bond ESG ETF EUR                       | 2'766   | 0      |
| IE00BFMN8F25 | HSBC Global Funds-Global Aggregate Bond UCITS ETF -S- Hedged | 115'248 | 0      |
| IE00BFMXXD54 | Vanguard S&P 500 UCITS ETF Class USD                         | 20'584  | 9'565  |
| IE00BJ38QD84 | SSgA SPDR RUSSELL 2000 U.S. SMALL CAP UCITS ETF              | 9'221   | 0      |
| LU0493469307 | Piguet Global Fund FCP - International Bond (CHF) -I- cap.   | 1'150   | 0      |
| LU0566481197 | Aberdeen SICAV - Emerging Markets Corporate Bond Fund        | 25'722  | 0      |
| LU1035012886 | BCV FUND (LUX) - BCV Liquid Alternative Beta B (CHF) Cap.    | 1'746   | 0      |
| US4642881829 | iShares MSCI All Country Asia ex Japan ETF                   | 3'093   | 1'667  |

#### Obligations

|              |  |         |   |
|--------------|--|---------|---|
| CH0337829268 | 1/2 % Vodafone Group 16-31                           | 685'000 | 0 |
| CH0522158887 | 0.20 % Deutsche Bahn Finance 21-33 NT                | 720'000 | 0 |
| CH1321113453 | 2.2225 % Banque Federative du Credit Mutuel 24-32 NT | 600'000 | 0 |
| CH1353257798 | 1.99 % Toronto-Dominion Bank 24-31                   | 760'000 | 0 |
| CH1356570320 | 1.9875 % Commerzbank 24-31 NT                        | 400'000 | 0 |
| CH1357852669 | 1.995 % Stadler Rail 24-32                           | 705'000 | 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

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

**Positions fermées en cours de période comptable**

**Obligations**

|              |                             |   |         |
|--------------|-----------------------------|---|---------|
| CH0373476040 | 1/2 % Banque Cler 17-25     | 0 | 285'000 |
| CH0384629892 | 1 % dormakaba Finance 17-25 | 0 | 570'000 |

**Droits de souscription**

|              |                        |       |       |
|--------------|------------------------|-------|-------|
| CH1374274095 | Immofonds drt 25.09.24 | 1'982 | 1'982 |
|--------------|------------------------|-------|-------|

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

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

**Opérations à terme sur devises**

|        |          |         |     |              |     |              |
|--------|----------|---------|-----|--------------|-----|--------------|
| 644705 | 17.01.25 | 0.85235 | CHF | 1'960'405.00 | USD | 2'300'000.00 |
| 648967 | 17.01.25 | 0.87870 | CHF | 597'516.00   | USD | 680'000.00   |

**Positions fermées en cours de période comptable**

**Opérations à terme sur devises**

|           |          |         |     |              |     |              |
|-----------|----------|---------|-----|--------------|-----|--------------|
| 641800    | 17.10.24 | 1.06815 | EUR | 2'320'000.00 | CHF | 2'171'984.00 |
| 641801    | 17.10.24 | 0.84180 | CHF | 2'862'120.00 | USD | 3'400'000.00 |
| 641879    | 17.10.24 | 0.93460 | CHF | 299'072.00   | EUR | 320'000.00   |
| 1725375   | 17.10.24 | 0.84430 | CHF | 2'364'040.00 | USD | 2'800'000.00 |
| DAT030927 | 03.07.24 | 0.95260 | CHF | 1'905'200.00 | EUR | 2'000'000.00 |
| DAT031002 | 17.10.24 | 0.96146 | CHF | 1'922'920.00 | EUR | 2'000'000.00 |

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

| FIGUET PENSION STRATEGIES – Piguet Active Prévoyance 25 | 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  | 1.20%*  | Max. 2.50%  | Max. 0.80%  |           |
| Classe (CHF) P  | 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 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

---

|                                 |   | 2023 | 2024<br>au<br>30 nov. |
|---------------------------------|---|------|-----------------------|
| Performance :                   |   |      |                       |
| – Classe A (lancée le 21.09.23) | % | 2.31 | 7.83                  |
| – Classe P (lancée le 02.03.23) | % | 1.19 | 8.32                  |

### 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.