

PIGUET FUND - Actions Suisses

Rapport semestriel au 30 novembre 2019

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Information aux investisseurs	3
Chiffres comptables	4
Inventaire et transactions	7
Notes aux états financiers	11
Rapport de performance	12

Piguet Galland & vous. 

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

www.piguetgalland.ch

 **GÉRIFONDS**
Direction de fonds depuis 1970

Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 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 6249
1002 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président
Directeur général, BCV

Florian MAGNOLLAY
Vice-président

Patrick BOTTERON
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre

Oren-Olivier PUDER
Membre

Organe de gestion

Christian CARRON, directeur
Bertrand GILLABERT, directeur adjoint
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur
Frédéric NICOLA, sous-directeur
Antonio SCORRANO, sous-directeur

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

KPMG SA
Esplanade de Pont-Rouge 6
1212 Grand-Lancy

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

Modification concernant la direction du fonds

La composition du conseil d'administration de la direction du fonds est modifiée de la manière suivante, à compter du 4 juin 2019 :

- départ de M. Christian Pella, vice-président ;
- désignation de M. Florian Magnollay, membre, en tant que nouveau vice-président ;
- nomination de M. Oren-Olivier Puder, en tant que nouveau membre.

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a constaté la conformité légale des modifications susmentionnées.

Chiffres comptables

Aperçu		Devise	01.06.19 30.11.19	01.06.18 31.05.19	01.06.17 31.05.18
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	65'698'589.04	61'571'906.10	52'458'470.69
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	18'567'522.26	15'531'482.17	24'378'209.66
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	308.44	285.62	254.41
Total Expense Ratio (TER)	classe A		1.39%	1.39%	1.40%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	CHF	47'131'066.78	46'040'423.93	28'080'261.03
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	CHF	307.48	285.26	254.32
Total Expense Ratio (TER)	classe I		0.90%	0.90%	0.85%

Le TER a été calculé et est publié conformément à la directive de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.

Compte de fortune

(Valeurs vénables)	30.11.19	31.05.19
Avoirs en banque		
à vue	1'175'334.40	598'733.00
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	64'324'376.00	60'753'110.00
Autres actifs	253'666.60	274'249.10
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	65'753'377.00	61'626'092.10
Autres engagements	-54'787.96	-54'186.00
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	65'698'589.04	61'571'906.10

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		30.11.19	31.05.19
Position au début de la période comptable		54'379	95'822
Parts émises		9'309	17'115
Parts rachetées		-3'489	-58'558
Position à la fin de la période comptable		60'199	54'379

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		30.11.19	31.05.19
Position au début de la période comptable		161'397	110'413
Parts émises		13'647	68'690
Parts rachetées		-21'762	-17'706
Position à la fin de la période comptable		153'282	161'397

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	61'571'906.10	52'458'470.69
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-900'299.30	-681'207.00
Solde des mouvements de parts	-577'985.86	2'443'111.54
Résultat total	5'604'968.10	7'351'530.87
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	65'698'589.04	61'571'906.10

Compte de résultat	Période comptable	01.06.19 30.11.19	01.06.18 31.05.19
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
Intérêts négatifs		-4'110.96	-5'648.88
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		84'050.00	1'497'854.45
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-15'153.83	-19'382.88
Total des revenus		64'785.21	1'472'822.69
Charges			
Intérêts passifs		-141.60	-107.89
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-325'726.65	-593'845.44
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		9'741.95	35'245.35
Total des charges		-316'126.30	-558'707.98
Résultat net		-251'341.09	914'114.71
Gains et pertes de capital réalisés		763'019.82	1'817'864.39
Résultat réalisé		511'678.73	2'731'979.10
Gains et pertes de capital non réalisés		5'093'289.37	4'619'551.77
Résultat total		5'604'968.10	7'351'530.87

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 et autres titres de participation et droits-valeurs					64'324'376.00	97.82
CH0010645932	Givaudan nom.	300	CHF	2'939.00	881'700.00	1.34
Matériaux de Base					881'700.00	1.34
CH0002497458	SGS nom.	540	CHF	2'602.00	1'405'080.00	2.14
CH0012214059	LafargeHolcim nom.	25'000	CHF	51.56	1'289'000.00	1.96
CH0012221716	ABB nom.	118'000	CHF	21.87	2'580'660.00	3.92
CH0024638196	Schindler Holding bp	4'400	CHF	249.30	1'096'920.00	1.67
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	3'200	CHF	162.60	520'320.00	0.79
CH0030170408	Geberit nom.	1'810	CHF	536.80	971'608.00	1.48
CH0100837282	Kardex nom.	4'000	CHF	163.00	652'000.00	0.99
CH0319416936	Flughafen Zuerich nom.	2'000	CHF	177.30	354'600.00	0.54
CH0418792922	Sika nom.	4'250	CHF	174.05	739'712.50	1.12
Industries					9'609'900.50	14.61
CH0010570767	Lindt & Spruengli bp	100	CHF	7'625.00	762'500.00	1.16
CH0038863350	Nestle nom.	122'000	CHF	103.92	12'678'240.00	19.28
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	35'500	CHF	76.16	2'703'680.00	4.11
Biens de Consommation					16'144'420.00	24.55
CH0012005267	Novartis nom.	99'850	CHF	92.06	9'192'191.00	13.98
CH0012032048	Roche Holding bj	32'300	CHF	308.20	9'954'860.00	15.16
CH0012280076	Straumann Holding nom.	1'080	CHF	962.00	1'038'960.00	1.58
CH0012549785	Sonova Holding nom.	4'500	CHF	228.30	1'027'350.00	1.56
CH0013841017	Lonza Group nom.	3'200	CHF	339.60	1'086'720.00	1.65
CH0432492467	Alcon nom.	29'200	CHF	55.21	1'612'132.00	2.45
Santé					23'912'213.00	36.38
CH0267291224	Sunrise Communications Group nom.	7'500	CHF	78.45	588'375.00	0.89
Télécommunications					588'375.00	0.89
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	6'125	CHF	392.30	2'402'837.50	3.65
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	80'000	CHF	13.105	1'048'400.00	1.59
CH0012410517	Baloise-Holding nom.	3'800	CHF	173.80	660'440.00	1.00
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	2'300	CHF	495.80	1'140'340.00	1.73
CH0024608827	Partners Group Holding nom.	1'900	CHF	843.20	1'602'080.00	2.44
CH0126881561	Swiss Re nom.	23'000	CHF	108.30	2'490'900.00	3.80
CH0244767585	UBS Group nom.	170'000	CHF	12.12	2'060'400.00	3.13
CH0466642201	Helvetia Holding nom.	3'500	CHF	136.50	477'750.00	0.73
Sociétés Financières					11'883'147.50	18.07

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CH0012453913	Temenos nom.	8'600	CHF	151.70	1'304'620.00	1.98
Technologie					1'304'620.00	1.98

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	1'175'334.40	1.79
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	64'324'376.00	97.82
Autres actifs	253'666.60	0.39
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	65'753'377.00	100.00
Autres engagements	-54'787.96	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	65'698'589.04	

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

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

CH0002497458	SGS nom.	200	
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.		875
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.		80'000
CH0012221716	ABB nom.	35'000	
CH0012453913	Temenos nom.	3'800	
CH0013841017	Lonza Group nom.		2'000
CH0030170408	Geberit nom.	600	670
CH0038863350	Nestle nom.	12'000	9'000
CH0126881561	Swiss Re nom.		6'000
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	8'250	7'750
CH0244767585	UBS Group nom.	110'000	
CH0319416936	Flughafen Zuerich nom.		2'000

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

CH0001503199	Belimo Holding nom.		100
CH0012138605	Adecco Group nom.		12'000
CH0012142631	Clariant nom.		34'000
CH0023405456	Dufry nom.		4'500
CH0025751329	Logitech Intl nom.		10'000
CH0038388911	Sulzer nom.	6'000	6'000
CH0102484968	Julius Baer Group nom.	15'250	15'250

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

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

Notes aux états financiers

Commissions

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

* 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 réduite

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser l'activité de distribution. 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 des commissions de gestion à la charge des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'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 la détermination de 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 la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une 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 à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation de tels 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 aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement 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 avec leur montant 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 de la part d'une classe du fonds résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du fonds revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du fonds attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à deux décimales.

Rapport de performance

		2016	2017	2018	2019 au 30 nov.
Performance :					
– Classe A (lancée le 31.08.09)	%	-0.29	19.53	-9.21	28.55
– Classe I (lancée le 17.12.14)	%	0.31	20.25	-8.75	29.14

Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.
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.

PIGUET FUND - Actions Amérique du Nord

Rapport semestriel au 30 novembre 2019

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Information aux investisseurs	3
Chiffres comptables	4
Inventaire et transactions	7
Notes aux états financiers	13
Rapport de performance	14

Piguet Galland & vous. 

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

www.piguetgalland.ch

 **GÉRIFONDS**
Direction de fonds depuis 1970

Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 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 6249
1002 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président
Directeur général, BCV

Florian MAGNOLLAY
Vice-président

Patrick BOTTERON
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre

Oren-Olivier PUDER
Membre

Organe de gestion

Christian CARRON, directeur
Bertrand GILLABERT, directeur adjoint
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur
Frédéric NICOLA, sous-directeur
Antonio SCORRANO, sous-directeur

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

KPMG SA
Esplanade de Pont-Rouge 6
1212 Grand-Lancy

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

Modification concernant la direction du fonds

La composition du conseil d'administration de la direction du fonds est modifiée de la manière suivante, à compter du 4 juin 2019 :

- départ de M. Christian Pella, vice-président ;
- désignation de M. Florian Magnollay, membre, en tant que nouveau vice-président ;
- nomination de M. Oren-Olivier Puder, en tant que nouveau membre.

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a constaté la conformité légale des modifications susmentionnées.

Chiffres comptables

Aperçu		Devise	01.06.19 30.11.19	01.06.18 31.05.19	01.06.17 31.05.18
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	60'622'180.93	51'316'785.76	64'844'503.27
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD	9'108'473.79	8'258'093.68	64'844'503.27
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD	206.23	182.70	182.17
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.56%	1.58%	1.69%
(Lancement 19.10.18 de la classe) 31.05.19					
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	USD	51'513'707.14	43'058'692.08	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	USD	208.32	183.16	
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		1.16%	1.21%	

Le TER a été calculé et est publié conformément à la directive de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.

Compte de fortune (Valeurs vénables)	30.11.19	31.05.19
Avoirs en banque		
à vue	3'190'772.75	1'379'579.05
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	48'008'381.20	43'231'400.80
Parts d'autres placements collectifs	9'399'890.70	6'711'392.27
Autres actifs	80'499.98	47'232.00
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	60'679'544.63	51'369'604.12
Autres engagements	-57'363.70	-52'818.36
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	60'622'180.93	51'316'785.76

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		30.11.19	31.05.19
Position au début de la période comptable		45'200	355'955
Parts émises		3'187	7'547
Parts rachetées		-4'221	-318'302
Position à la fin de la période comptable		44'166	45'200

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	01.06.19	(Lancement 19.10.18 de la classe) 31.05.19
		30.11.19	
Position au début de la période comptable / Emission initiale		235'090	230'146
Parts émises		40'188	47'842
Parts rachetées		-27'992	-42'898
Position à la fin de la période comptable		247'286	235'090

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	51'316'785.76	64'844'503.27
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-77'749.00	-74'750.55
Solde des mouvements de parts	2'304'083.10	-14'059'610.31
Résultat total	7'079'061.07	606'643.35
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	60'622'180.93	51'316'785.76

Compte de résultat	Période comptable	01.06.19 30.11.19	01.06.18 31.05.19
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		6'239.65	5'252.15
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		266'052.58	479'993.16
Actions gratuites		0.00	2.49
Parts d'autres placements collectifs		32'978.88	86'415.04
Rétrocessions sur fonds de placement		0.00	7'242.03
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-1'639.40	-2'563.13
Total des revenus		303'631.71	576'341.74
Charges			
Intérêts passifs		-15.84	-1'584.80
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-316'362.95	-728'775.60
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		353.33	100'369.67
Total des charges		-316'025.46	-629'990.73
Résultat net avant ajustements		-12'393.75	-53'648.99
Ajustements fiscaux *		0.00	140'064.03
Résultat net		-12'393.75	86'415.04
Gains et pertes de capital réalisés		1'224'197.96	4'179'338.92
Résultat réalisé		1'211'804.21	4'265'753.96
Gains et pertes de capital non réalisés		5'867'256.86	-3'659'110.61
Résultat total		7'079'061.07	606'643.35

* 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 %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					48'008'381.20	79.12
AN8068571086	Schlumberger	8'000	USD	36.20	289'600.00	0.48
US1667641005	Chevron Corp.	7'100	USD	117.13	831'623.00	1.36
US4062161017	Halliburton	12'000	USD	20.99	251'880.00	0.42
US42809H1077	Hess	12'500	USD	62.09	776'125.00	1.28
Pétrole et Gaz					2'149'228.00	3.54
IE00B4BNMY34	Accenture -A-	2'500	USD	201.16	502'900.00	0.83
IE00B6330302	Ingersoll-Rand	4'000	USD	131.11	524'440.00	0.86
US1491231015	Caterpillar	4'500	USD	144.73	651'285.00	1.07
US34959J1088	Fortive Corp.	13'500	USD	72.17	974'295.00	1.61
US9078181081	Union Pacific	3'000	USD	175.99	527'970.00	0.87
US9113121068	United Parcel Service -B-	5'000	USD	119.73	598'650.00	0.99
US94106L1098	Waste Management	8'700	USD	112.91	982'317.00	1.62
Industries					4'761'857.00	7.85
US1912161007	Coca-Cola	31'000	USD	53.40	1'655'400.00	2.73
US5184391044	Estee Lauder -A-	4'350	USD	195.47	850'294.50	1.40
Biens de Consommation					2'505'694.50	4.13
US0028241000	Abbott Laboratories	15'000	USD	85.45	1'281'750.00	2.13
US46120E6023	Intuitive Surgical	950	USD	592.90	563'255.00	0.93
US4781601046	Johnson & Johnson	8'000	USD	137.49	1'099'920.00	1.81
US7170811035	Pfizer	30'000	USD	38.52	1'155'600.00	1.90
US8175651046	Service Corporation International	20'000	USD	44.02	880'400.00	1.45
US91324P1021	Unitedhealth Group	2'500	USD	279.87	699'675.00	1.15
US98978V1035	Zoetis -A-	4'000	USD	120.52	482'080.00	0.79
Santé					6'162'680.00	10.16
US0231351067	Amazon.com	1'590	USD	1'800.80	2'863'272.00	4.72
US2546871060	Walt Disney	7'700	USD	151.58	1'167'166.00	1.92
US4370761029	Home Depot	5'400	USD	220.51	1'190'754.00	1.96
US5801351017	McDonald's	8'200	USD	194.48	1'594'736.00	2.63
US9311421039	Walmart	6'600	USD	119.09	785'994.00	1.30
Services aux Consommateurs					7'601'922.00	12.53
US92343V1044	Verizon Communications	18'000	USD	60.24	1'084'320.00	1.79
Télécommunications					1'084'320.00	1.79

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US65339F1012	NextEra Energy	7'800	USD	233.82	1'823'796.00	3.01
Services aux Collectivités					1'823'796.00	3.01
US0200021014	Allstate Corp.	6'500	USD	111.35	723'775.00	1.19
US0605051046	Bank of America Corp.	40'000	USD	33.32	1'332'800.00	2.20
US38141G1040	Goldman Sachs Group	1'500	USD	221.35	332'025.00	0.55
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co	17'200	USD	131.76	2'266'272.00	3.73
US78409V1044	S&P Global	2'200	USD	264.65	582'230.00	0.96
US8085131055	Charles Schwab	25'500	USD	49.50	1'262'250.00	2.08
US92826C8394	Visa -A-	12'550	USD	184.51	2'315'600.50	3.81
US9497461015	Wells Fargo & Co	13'000	USD	54.46	707'980.00	1.17
Sociétés Financières					9'522'932.50	15.69
US00724F1012	Adobe	3'600	USD	309.53	1'114'308.00	1.84
US02079K3059	Alphabet -A-	1'680	USD	1'304.09	2'190'871.20	3.61
US0326541051	Analog Devices	5'600	USD	112.95	632'520.00	1.04
US0378331005	Apple	7'900	USD	267.25	2'111'275.00	3.48
US0382221051	Applied Materials	13'000	USD	57.90	752'700.00	1.24
US30303M1027	Facebook -A-	7'250	USD	201.64	1'461'890.00	2.41
US5949181045	Microsoft Corp.	20'850	USD	151.38	3'156'273.00	5.19
US5951121038	Micron Technology	7'000	USD	47.51	332'570.00	0.55
US67066G1040	Nvidia	1'700	USD	216.74	368'458.00	0.61
US68389X1054	Oracle	4'900	USD	56.14	275'086.00	0.45
Technologie					12'395'951.20	20.42
Parts d'autres placements collectifs					8'305'820.19	13.69
IE00B3K93X10	Polar Capital Funds - Healthcare Opportunities Fund -I- USD	23'000	USD	51.97	1'195'310.00	1.97
US04010L1035	Ares Capital	55'903	USD	18.73	1'047'063.19	1.73
US4642875987	iShares Russell 1000 Value ETF	6'850	USD	133.98	917'763.00	1.51
US4642876555	iShares Russell 2000 ETF	13'200	USD	161.72	2'134'704.00	3.52
US4642888105	iShares US Medical Devices ETF	3'500	USD	259.88	909'580.00	1.50
US81369Y1001	Materials Select Sector SPDR Fund	35'000	USD	60.04	2'101'400.00	3.46
Sociétés Financières					8'305'820.19	13.69
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					1'094'070.51	1.80
LU1202666753	Credit Suisse (Lux) Robotics Equity Fund -IB- Cap.	629.069	USD	1'739.19	1'094'070.51	1.80
Sociétés Financières					1'094'070.51	1.80

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	3'190'772.75	5.26
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	48'008'381.20	79.12
Parts d'autres placements collectifs	9'399'890.70	15.49
Autres actifs	80'499.98	0.13
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	60'679'544.63	100.00
Autres engagements	-57'363.70	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	60'622'180.93	

Cours de change CAD 1 = USD 0.75287

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

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

AN8068571086	Schlumberger	8'000	
US00724F1012	Adobe	1'000	1'000
US0326541051	Analog Devices	2'800	
US0378331005	Apple		2'150
US0382221051	Applied Materials	26'000	13'000
US1491231015	Caterpillar	4'500	
US1667641005	Chevron Corp.	2'350	
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co	2'200	
US5184391044	Estee Lauder -A-	1'450	1'450
US5801351017	McDonald's	4'000	
US5951121038	Micron Technology		7'000
US67066G1040	Nvidia	1'700	
US68389X1054	Oracle	4'900	
US7170811035	Pfizer	30'000	
US78409V1044	S&P Global	2'200	
US8085131055	Charles Schwab	7'000	
US9113121068	United Parcel Service -B-	5'000	
US9497461015	Wells Fargo & Co	6'500	
US98978V1035	Zoetis -A-		3'800

Parts d'autres placements collectifs

IE00B3K93X10	Polar Capital Funds - Healthcare Opportunities Fund -I- USD		23'000
US04010L1035	Ares Capital	15'000	
US4642875987	iShares Russell 1000 Value ETF	6'850	
US4642876555	iShares Russell 2000 ETF	13'200	
US81369Y1001	Materials Select Sector SPDR Fund	17'500	

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

US0846707026	Berkshire Hathaway -B-		5'200
US0970231058	Boeing		700
US09857L1089	Booking Holdings		275
US11135F1012	Broadcom		2'000
US17275R1023	Cisco Systems	5'500	5'500
US2371941053	Darden Restaurants		5'450
US4385161066	Honeywell Intl		5'300

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)
US4612021034	Intuit		2'300
US64110L1061	Netflix		1'200
US7237871071	Pioneer Natural Resources		3'400
US79466L3024	Salesforce.com		6'500
US90384S3031	Ulta Beauty		1'000

Parts d'autres placements collectifs

US46138E1495	Invesco S&P SmallCap Health Care ETF		10'500
--------------	--------------------------------------	--	--------

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 distributeurs	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 réduite

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser l'activité de distribution. 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 des commissions de gestion à la charge des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'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 la détermination de 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 la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une 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 à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation de tels 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 aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement 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 avec leur montant 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 de la part d'une classe du fonds résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du fonds revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du fonds attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à deux décimales.

Rapport de performance

		2016	2017	2018	2019 au 30 nov.
Performance :					
– Classe A (lancée le 16.09.11)	%	6.75	14.12	-10.34	27.29
– Classe I (lancée le 19.10.18)	%	-	-	-9.50	27.75

Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.
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.

PIGUET FUND - Actions Asie-Pacifique ex-Japon

Rapport semestriel au 30 novembre 2019

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Information aux investisseurs	3
Chiffres comptables	4
Inventaire et transactions	7
Notes aux états financiers	13
Rapport de performance	14

Piguet Galland & vous. 

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

www.piguetgalland.ch

 **GÉRIFONDS**
Direction de fonds depuis 1970

Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 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 6249
1002 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président
Directeur général, BCV

Florian MAGNOLLAY
Vice-président

Patrick BOTTERON
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre

Oren-Olivier PUDER
Membre

Organe de gestion

Christian CARRON, directeur
Bertrand GILLABERT, directeur adjoint
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur
Frédéric NICOLA, sous-directeur
Antonio SCORRANO, sous-directeur

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

KPMG SA
Esplanade de Pont-Rouge 6
1212 Grand-Lancy

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

Modification concernant la direction du fonds

La composition du conseil d'administration de la direction du fonds est modifiée de la manière suivante, à compter du 4 juin 2019 :

- départ de M. Christian Pella, vice-président ;
- désignation de M. Florian Magnollay, membre, en tant que nouveau vice-président ;
- nomination de M. Oren-Olivier Puder, en tant que nouveau membre.

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a constaté la conformité légale des modifications susmentionnées.

Chiffres comptables

Aperçu		Devise	01.06.19 30.11.19	01.06.18 31.05.19	01.06.17 31.05.18
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	32'505'969.87	28'191'780.16	29'766'002.49
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	USD	5'031'374.58	4'564'629.50	29'766'002.49
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	USD	118.00	106.54	121.51
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.78%	1.81%	2.02%
(Lancement 24.10.18 de la classe) 31.05.19					
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	USD	27'474'595.29	23'627'150.66	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	USD	118.50	106.77	
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		1.37%	1.42%	

Le TER a été calculé et est publié conformément à la directive de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.

Compte de fortune

(Valeurs vénale)	30.11.19	31.05.19
Avoirs en banque		
à vue	1'532'984.73	893'674.34
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	21'744'855.61	19'435'685.02
Parts d'autres placements collectifs	9'249'838.59	7'830'087.01
Instruments financiers dérivés	1'727.48	0.00
Autres actifs	8'979.63	62'247.70
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	32'538'386.04	28'221'694.07
Autres engagements	-32'416.17	-29'913.91
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	32'505'969.87	28'191'780.16

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		30.11.19	31.05.19
Position au début de la période comptable		42'844	244'972
Parts émises		3'215	21'687
Parts rachetées		-3'422	-223'815
Position à la fin de la période comptable		42'637	42'844

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	01.06.19	(Lancement 24.10.18
		30.11.19	de la classe) 31.05.19
Position au début de la période comptable / Emission initiale		221'289	172'934
Parts émises		27'585	71'980
Parts rachetées		-17'018	-23'625
Position à la fin de la période comptable		231'856	221'289

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	28'191'780.16	29'766'002.49
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-132'066.50	-107'787.68
Solde des mouvements de parts	1'256'050.92	2'031'504.91
Résultat total	3'190'205.29	-3'497'939.56
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	32'505'969.87	28'191'780.16

Compte de résultat	Période comptable	01.06.19 30.11.19	01.06.18 31.05.19
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		2'413.45	4'621.82
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		314'802.00	446'582.44
Actions gratuites		0.00	21'774.21
Parts d'autres placements collectifs		7'129.21	67'390.36
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		18'087.62	-822.41
Total des revenus		342'432.28	539'546.42
Charges			
Intérêts passifs		-2'539.46	-11'903.29
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-172'444.22	-357'183.30
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-9'116.02	-40'617.12
Total des charges		-184'099.70	-409'703.71
Résultat net avant ajustements		158'332.58	129'842.71
Ajustements fiscaux *		0.00	2'331.85
Résultat net		158'332.58	132'174.56
Gains et pertes de capital réalisés		300'419.21	1'338'164.31
Résultat réalisé		458'751.79	1'470'338.87
Gains et pertes de capital non réalisés		2'731'453.50	-4'968'278.43
Résultat total		3'190'205.29	-3'497'939.56

* 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 %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					21'744'855.61	66.83
AU000000ANZ3	ANZ Banking Group	19'069	AUD	24.84	320'393.05	0.98
AU000000CSL8	CSL	3'500	AUD	283.48	671'110.51	2.07
AU000000DMP0	Domino's Pizza Enterprises	18'000	AUD	52.82	643'094.03	1.98
AU000000NCM7	Newcrest Mining	15'000	AUD	30.76	312'090.94	0.96
AU000000STO6	Santos	100'000	AUD	8.15	551'265.97	1.69
AU000000WPL2	Woodside Petroleum	7'000	AUD	34.51	163'397.94	0.50
Australie					2'661'352.44	8.18
CNE1000003G1	Industrial and Commercial Bank of China -H-	810'000	HKD	5.58	577'407.33	1.77
CNE1000003X6	Ping An Insurance Group Company of China -H-	35'000	HKD	88.70	396'601.86	1.22
CNE1000004J3	Travelsky Technology	170'000	HKD	19.06	413'937.62	1.27
Chine					1'387'946.81	4.26
KYG2108Y1052	China Resources Land	75'000	HKD	33.85	324'326.93	1.00
KYG217651051	CK Hutchison Holdings	51'000	HKD	71.10	463'236.59	1.42
KYG2953R1149	AAC Technologies Holding	50'000	HKD	54.90	350'675.50	1.08
KYG3066L1014	ENN Energy Holding	28'000	HKD	85.00	304'046.52	0.93
KYG3777B1032	Geely Automobile	256'000	HKD	14.64	478'788.95	1.47
KYG596691041	Meituan Dianpin -B-	18'000	HKD	103.20	237'309.58	0.73
KYG8087W1015	Shenzhen Intl Group Holdings	20'000	HKD	103.20	263'677.32	0.81
KYG8167W1380	Sino Biopharmaceutical	675'000	HKD	10.10	870'939.97	2.68
KYG875721634	Tencent Holdings	20'000	HKD	331.80	847'753.23	2.61
US01609W1027	Alibaba Group Holding Adr	5'000	USD	200.00	1'000'000.00	3.06
US0567521085	Baidu -A- Adr	3'650	USD	118.53	432'634.50	1.33
US44852D1081	Huya -A- Adr	17'500	USD	21.10	369'250.00	1.13
US81141R1005	Sea -A- Adr	8'000	USD	37.04	296'320.00	0.91
Caïmans (îles)					6'238'959.09	19.16
GB0007188757	Rio Tinto	8'000	GBP	42.015	434'768.12	1.34
Grande-Bretagne					434'768.12	1.34
HK0000069689	AIA Group	59'000	HKD	78.40	590'923.35	1.82
HK0669013440	Techtronic Industries	25'000	HKD	58.85	187'953.13	0.58
HK0883013259	CNOOC	300'000	HKD	11.36	435'374.17	1.34
HK0941009539	China Mobile	71'500	HKD	59.00	538'916.07	1.66
HK1093012172	CSPC Pharmaceutical Group	190'000	HKD	17.82	432'538.11	1.33
US93368R1014	Wanda Sports Group Company -A-	80'000	USD	3.10	248'000.00	0.76
Hong Kong					2'433'704.83	7.49

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US40415F1012	HDFC Bank Adr	10'000	USD	61.75	617'500.00	1.90
Inde					617'500.00	1.90
KR7000660001	SK hynix	6'500	KRW	80'900.00	445'211.06	1.37
KR7006400006	Samsung SDI	2'000	KRW	231'000.00	391'152.44	1.20
KR7021240007	WJ COWAY	4'000	KRW	89'600.00	303'439.47	0.93
KR7035420009	Naver Corp.	3'450	KRW	172'000.00	502'402.29	1.54
KR7051910008	LG Chem	1'000	KRW	306'500.00	259'498.32	0.80
KR7055550008	Shinhan Financial Group	12'000	KRW	43'550.00	442'459.45	1.36
KR7105560007	KB Financial Group	10'000	KRW	46'050.00	389'882.46	1.20
US7960508882	Samsung Electronics Gdr	925	USD	1'068.00	987'900.00	3.04
Corée du Sud					3'721'945.49	11.44
LU0633102719	Samsonite Intl	100'000	HKD	17.40	222'286.11	0.68
Luxembourg					222'286.11	0.68
MYL522500007	IHH Healthcare	500'000	MYR	5.37	642'882.79	1.98
Malaisie					642'882.79	1.98
SG1J27887962	CapitaLand	140'000	SGD	3.68	376'759.65	1.16
SG1L01001701	DBS Group Holdings	30'646	SGD	25.25	565'879.17	1.74
SG1R89002252	City Developments	40'000	SGD	10.34	302'460.77	0.93
Singapour					1'245'099.59	3.83
TH0016010R14	Kasikornbank Public Company	25'000	THB	155.00	128'236.97	0.39
TH0128B10Z17	Minor Intl	300'000	THB	38.50	382'228.89	1.17
TH0264010R10	Bangkok Dusit Medical Services Public	250'000	THB	24.60	203'524.48	0.63
Thailande					713'990.34	2.19
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Adr	22'000	USD	53.09	1'167'980.00	3.59
Taiwan					1'167'980.00	3.59
US1924461023	Cognizant Technology Solutions Corp.	4'000	USD	64.11	256'440.00	0.79
Etats-Unis					256'440.00	0.79
Parts d'autres placements collectifs					5'366'528.36	16.49
LU0133348622	Candriam Equities L SICAV Australia -I- Cap.	800	AUD	1'750.19	947'062.76	2.91
LU0322252924	Xtrackers SICAV - Xtrackers FTSE Vietnam Swap UCITS ETF -1C-	16'000	USD	31.4641	503'425.60	1.55
Luxembourg					1'450'488.36	4.46
US2330518794	Xtrackers Harvest CSI 300 China -A- ETF	28'000	USD	27.62	773'360.00	2.38
US46138E8003	Invesco China Technology ETF	10'000	USD	49.89	498'900.00	1.53
US4642867729	iShares MSCI South Korea ETF	10'000	USD	58.43	584'300.00	1.80
US46429B3096	iShares MSCI Indonesia ETF	19'000	USD	24.04	456'760.00	1.40
US46429B4086	iShares MSCI Philippines ETF	10'000	USD	34.00	340'000.00	1.04

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US46434G7723	iShares MSCI Taiwan ETF	32'000	USD	39.46	1'262'720.00	3.88
Etats-Unis					3'916'040.00	12.03

Instruments financiers dérivés	1'727.48	0.01
---------------------------------------	-----------------	-------------

TH0128051909	Minor Intl Warrant 2019	15'000	THB	3.48	1'727.48	0.01
Thaïlande					1'727.48	0.01

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs	3'883'310.23	11.93
---	---------------------	--------------

KYG9318Y1061	Value Partners Taiwan Fund	30'000	USD	23.58	707'400.00	2.17
Caïmans (îles)					707'400.00	2.17

LU0441851648	JPMorgan Funds SICAV - ASEAN Equity Fund -C (acc) USD-	4'000	USD	166.15	664'600.00	2.04
LU1211596868	Mirae Asset India Sector Leader Equity Fund -R-	55'000	USD	13.14	722'700.00	2.22
LU1820743067	IIFL Fund SICAV - IIFL India Equity Opportunities -I- USD	55'000	USD	17.8548	982'014.00	3.02
LU1997245250	Allianz Global Investors Fund SICAV-Allianz China A -IT(USD)	783.788	USD	1'029.10	806'596.23	2.48
Luxembourg					3'175'910.23	9.76

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	1'532'984.73	4.71
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	21'744'855.61	66.83
Parts d'autres placements collectifs	9'249'838.59	28.42
Instruments financiers dérivés	1'727.48	0.01
Autres actifs	8'979.63	0.03
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	32'538'386.04	100.00
Autres engagements	-32'416.17	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	32'505'969.87	

Cours de change	AUD	1 = USD 0.6764
	GBP	1 = USD 1.293491
	HKD	100 = USD 12.775064
	IDR	100 = USD 0.007095
	KRW	100 = USD 0.084665
	MYR	100 = USD 23.943493
	SGD	100 = USD 73.128814
	THB	100 = USD 3.309341

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

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

AU000000DMP0	Domino's Pizza Enterprises	8'000	
AU000000NCM7	Newcrest Mining	15'000	
AU000000WPL2	Woodside Petroleum	7'000	
CNE1000003X6	Ping An Insurance Group Company of China -H-		10'000
HK0000069689	AIA Group	20'000	11'000
HK0941009539	China Mobile	20'000	
HK1093012172	CSPC Pharmaceutical Group		60'000
KYG3066L1014	ENN Energy Holding	28'000	
KYG596691041	Meituan Dianpin -B-	18'000	
KYG8087W1015	Shenzhou Intl Group Holdings	20'000	
MYL522500007	IHH Healthcare	130'000	
SG1J27887962	CapitaLand		110'000
SG1R89002252	City Developments	40'000	
US1924461023	Cognizant Technology Solutions Corp.	4'000	
US40415F1012	HDFC Bank Adr	10'000	5'000
US44852D1081	Huya -A- Adr	17'500	
US81141R1005	Sea -A- Adr	8'000	
US93368R1014	Wanda Sports Group Company -A-	80'000	

Parts d'autres placements collectifs

LU1997245250	Allianz Global Investors Fund SICAV-Allianz China A -IT(USD)	783.788
US2330518794	Xtrackers Harvest CSI 300 China -A- ETF	28'000
US46138E8003	Invesco China Technology ETF	10'000

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

AU000000MQG1	Macquarie Group	5'094
AU000000SEK6	Seek	17'000
GB00BH0P3Z91	BHP Group	20'000
KR7012750006	S-1 Corp.	4'000
KYG8586D1097	Sunny Optical Technology	50'000
MYL471500008	Genting Malaysia	204'000
SG1R50925390	Sembcorp Industries	120'000
TH0765010R16	Airports of Thailand Public Non voting	185'000

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)
Parts d'autres placements collectifs			
LU0411151904	AGIO SICAV - Allianz China A-Shares Class IT (USD)		300
LU0431685170	Vitruvius SICAV - Vitruvius Greater China Equity -BI- Cap.		1'500

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 Asie-Pacifique ex-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 distributeurs	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 réduite

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser l'activité de distribution. 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 des commissions de gestion à la charge des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'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 la détermination de 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 la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une 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 à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation de tels 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 aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement 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 avec leur montant 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 de la part d'une classe du fonds résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du fonds revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du fonds attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à deux décimales.

Rapport de performance

		2016	2017	2018	2019 au 30 nov.
Performance :					
– Classe A (lancée le 16.09.11)	%	4.03	36.36	-15.30	17.60
– Classe I (lancée le 24.10.18)	%	-	-	0.39	18.02

Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.
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.

PIGUET FUND - Actions Japon

Rapport semestriel au 30 novembre 2019

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	13

Piguet Galland & vous. 

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

www.piguetgalland.ch

 **GÉRIFONDS**
Direction de fonds depuis 1970

Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 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 6249
1002 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président
Directeur général, BCV

Florian MAGNOLLAY
Vice-président

Patrick BOTTERON
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre

Oren-Olivier PUDER
Membre

Organe de gestion

Christian CARRON, directeur
Bertrand GILLABERT, directeur adjoint
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur
Frédéric NICOLA, sous-directeur
Antonio SCORRANO, sous-directeur

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

KPMG SA
Esplanade de Pont-Rouge 6
1212 Grand-Lancy

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

1) Modification concernant la direction du fonds

La composition du conseil d'administration de la direction du fonds est modifiée de la manière suivante, à compter du 4 juin 2019 :

- départ de M. Christian Pella, vice-président ;
- désignation de M. Florian Magnollay, membre, en tant que nouveau vice-président ;
- nomination de M. Oren-Olivier Puder, en tant que nouveau membre.

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a constaté la conformité légale des modifications susmentionnées.

2) Modification du délai de paiement en cas de souscription et de rachat des parts

Depuis les ordres de souscription et de rachat datés du 15 juillet 2019, le paiement en cas de souscription et de rachat des parts a lieu trois jours ouvrables bancaires (et plus quatre) après le jour de passation des ordres.

Cette modification résulte du changement intervenu au Japon dans le cycle de règlement (passage de T+3 à T+2) et permet, ainsi, de garantir une congruence entre la liquidité des titres détenus par le fonds et la liquidité propre du fonds. Cette modification a été intégrée dans le prospectus.

Les porteurs de parts en ont été informés par une publication du 1^{er} juillet 2019 sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Chiffres comptables

Aperçu		Devise	01.06.19	01.06.18	01.06.17
			30.11.19	31.05.19	31.05.18
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	JPY	2'893'484'036.19	2'950'030'181.17	4'447'539'496.72
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	JPY	240'977'723.48	219'058'036.08	4'447'539'496.72
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	JPY	13'493.35	11'898.86	13'884.85
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.71%	1.67%	1.81%

(Lancement **23.10.18**
de la classe) **31.05.19**

Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	JPY	2'652'506'312.71	2'730'972'145.09	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	JPY	13'614.75	11'926.06	
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		1.30%	1.32%	

Le TER a été calculé et est publié conformément à la directive de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.

Compte de fortune

(Valeurs vénales)	30.11.19	31.05.19
Avoirs en banque		
à vue	37'404'265.62	30'447'295.14
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	2'484'447'700.00	2'439'856'000.00
Parts d'autres placements collectifs	360'234'648.89	462'476'104.47
Autres actifs	14'075'260.68	20'178'429.56
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	2'896'161'875.19	2'952'957'829.17
Autres engagements	-2'677'839.00	-2'927'648.00
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	2'893'484'036.19	2'950'030'181.17

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		30.11.19	31.05.19
Position au début de la période comptable		18'410	320'316
Parts émises		1'315	5'360
Parts rachetées		-1'866	-307'266
Position à la fin de la période comptable		17'859	18'410

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	01.06.19	(Lancement 23.10.18 de la classe) 31.05.19
		30.11.19	31.05.19
Position au début de la période comptable / Emission initiale		228'992	217'005
Parts émises		7'132	41'086
Parts rachetées		-41'298	-29'099
Position à la fin de la période comptable		194'826	228'992

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	2'950'030'181.17	4'447'539'496.72
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-9'497'858.00	-5'765'688.00
Solde des mouvements de parts	-416'803'283.26	-954'786'789.85
Résultat total	369'754'996.28	-536'956'837.70
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	2'893'484'036.19	2'950'030'181.17

Compte de résultat	Période comptable	01.06.19 30.11.19	01.06.18 31.05.19
Revenus			
Revenus des avoirs en banque à vue		604.01	89'113.65
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		19'782'011.27	52'100'828.38
Parts d'autres placements collectifs		876'490.00	1'710'637.00
Rétrocessions sur fonds de placement		0.00	361'819.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-16'832.43	-303'763.40
Total des revenus		20'642'272.85	53'958'634.63
Charges			
Intérêts passifs		-189'770.00	-29'061.00
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-16'111'581.00	-44'389'869.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		259'346.20	-1'291'671.00
Total des charges		-16'042'004.80	-45'710'601.00
Résultat net avant ajustements		4'600'268.05	8'248'033.63
Ajustements fiscaux *		0.00	1'449'758.13
Résultat net		4'600'268.05	9'697'791.76
Gains et pertes de capital réalisés		49'391'477.38	210'502'010.88
Résultat réalisé		53'991'745.43	220'199'802.64
Gains et pertes de capital non réalisés		315'763'250.85	-757'156'640.34
Résultat total		369'754'996.28	-536'956'837.70

* 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 %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions					2'484'447'700.00	85.78
JP3046400002	Japan Hotel REIT Investment Corp.	800	JPY	89'700.00	71'760'000.00	2.48
JP3404600003	Sumitomo Corp.	35'000	JPY	1'649.00	57'715'000.00	1.99
JP3409800004	Sumitomo Forestry	29'000	JPY	1'582.00	45'878'000.00	1.58
JP3898400001	Mitsubishi Corp.	13'000	JPY	2'866.00	37'258'000.00	1.29
Autres					212'611'000.00	7.34
JP3351600006	Shiseido	6'000	JPY	7'905.00	47'430'000.00	1.64
JP3371200001	Shin-Etsu Chemical	6'000	JPY	11'710.00	70'260'000.00	2.43
JP3560800009	Tokai Carbon	42'000	JPY	1'076.00	45'192'000.00	1.56
JP3951600000	Unicharm Corp.	4'000	JPY	3'585.00	14'340'000.00	0.49
Chimie					177'222'000.00	6.12
JP3188220002	Otsuka Holdings	4'000	JPY	4'774.00	19'096'000.00	0.66
JP3463000004	Takeda Pharmaceutical	8'000	JPY	4'455.00	35'640'000.00	1.23
JP3802300008	Fast Retailing	1'150	JPY	66'690.00	76'693'500.00	2.65
JP3976300008	Ryohin Keikaku	14'000	JPY	2'493.00	34'902'000.00	1.20
Consommation non durable					166'331'500.00	5.74
JP3420600003	Sekisui House	27'000	JPY	2'365.00	63'855'000.00	2.20
JP3500610005	Resona Holdings	110'000	JPY	464.10	51'051'000.00	1.76
JP3505000004	Daiwa House Industry	15'000	JPY	3'349.00	50'235'000.00	1.73
JP3890350006	Sumitomo Mitsui Financial Group	15'000	JPY	3'989.00	59'835'000.00	2.07
JP3893200000	Mitsui Fudosan	24'000	JPY	2'723.00	65'352'000.00	2.26
JP3902900004	Mitsubishi UFJ Financial Group	100'000	JPY	578.10	57'810'000.00	2.00
Financières					348'138'000.00	12.02
JP3294460005	Inpex Corp.	40'000	JPY	1'069.00	42'760'000.00	1.48
Industries de base					42'760'000.00	1.48
JP3304200003	Komatsu	17'000	JPY	2'567.00	43'639'000.00	1.51
JP3481800005	Daikin Industries	2'000	JPY	15'745.00	31'490'000.00	1.09
JP3497400006	Daifuku	4'500	JPY	6'370.00	28'665'000.00	0.99
JP3756600007	Nintendo	1'200	JPY	42'350.00	50'820'000.00	1.75
JP3801600002	Pigeon Corp.	7'000	JPY	5'090.00	35'630'000.00	1.23
Industries manufacturières					190'244'000.00	6.57
JP3162350007	SMS	20'000	JPY	2'964.00	59'280'000.00	2.05
JP3421800008	Secom	6'600	JPY	9'307.00	61'426'200.00	2.12
JP3436100006	SoftBank Group	8'000	JPY	4'253.00	34'024'000.00	1.17

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
JP3496400007	Kddi Corp.	11'000	JPY	3'139.00	34'529'000.00	1.19
JP3532800004	Tsukui Corp.	60'000	JPY	570.00	34'200'000.00	1.18
JP3689050007	Nihon M&A Center	28'000	JPY	3'645.00	102'060'000.00	3.53
JP3970300004	Recruit Holdings	18'000	JPY	3'962.00	71'316'000.00	2.46
Services et communication					396'835'200.00	13.70

JP3236200006	Keyence Corp.	2'240	JPY	37'440.00	83'865'600.00	2.90
JP3351100007	Sysmex Corp.	7'500	JPY	7'587.00	56'902'500.00	1.96
JP3385890003	GMO Payment Gateway	4'000	JPY	7'760.00	31'040'000.00	1.07
JP3435000009	Sony Corp.	13'800	JPY	6'904.00	95'275'200.00	3.30
JP3538800008	Tdk Corp.	3'500	JPY	11'510.00	40'285'000.00	1.39
JP3571400005	Tokyo Electron	1'000	JPY	22'600.00	22'600'000.00	0.78
JP3734800000	Nidec Corp.	4'000	JPY	16'190.00	64'760'000.00	2.24
JP3788600009	Hitachi	16'000	JPY	4'300.00	68'800'000.00	2.38
JP3802400006	Fanuc Corp.	2'500	JPY	20'905.00	52'262'500.00	1.80
JP3845770001	Hoshizaki Corp.	6'000	JPY	9'570.00	57'420'000.00	1.98
JP3902400005	Mitsubishi Electric Corp.	40'000	JPY	1'511.50	60'460'000.00	2.09
JP3914400001	Murata Manufacturing	12'300	JPY	6'344.00	78'031'200.00	2.69
Technologie					711'702'000.00	24.58

JP3284600008	Koito Manufacturing	8'000	JPY	5'640.00	45'120'000.00	1.56
JP3358000002	Shimano	2'000	JPY	17'700.00	35'400'000.00	1.22
JP3633400001	Toyota Motor Corp.	9'000	JPY	7'638.00	68'742'000.00	2.37
JP3753000003	Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	17'000	JPY	1'879.00	31'943'000.00	1.10
JP3783600004	East Japan Railway	5'700	JPY	10'070.00	57'399'000.00	1.98
Transports					238'604'000.00	8.23

Valeurs mobilières non cotées en bourse

Parts d'autres placements collectifs					360'234'648.89	12.44
IE0033648662	Atlantis International Umbrella Fund - Japan Opportunities	260'000	USD	4.846	137'977'473.07	4.76
IE00B1N1T439	Coupland Cardiff Funds PLC - CC Japan Alpha Fund -C- JPY	76'260.075	JPY	1'792.513	136'697'175.82	4.72
IE00BQ1YBP44	Comgest Growth PLC - Comgest Growth Japan -I- JPY Cap.	60'000	JPY	1'426.00	85'560'000.00	2.96
Sociétés Financières					360'234'648.89	12.44

Valeurs mobilières évaluées selon un modèle

Parts d'autres placements collectifs					0.00	0.00
IM00B1FW6C18	Prospect Epicure J-REIT Value Fund en liquidation	70'000	GBP	0.00	0.00	0.00
Sociétés Financières					0.00	0.00

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	37'404'265.62	1.29
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	2'484'447'700.00	85.78
Parts d'autres placements collectifs	360'234'648.89	12.44
Autres actifs	14'075'260.68	0.49
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	2'896'161'875.19	100.00
Autres engagements	-2'677'839.00	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	2'893'484'036.19	

Cours de change	GBP	1 = JPY	141.649408
	USD	1 = JPY	109.509407

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

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			
JP3162350007	SMS		5'000
JP3188220002	Otsuka Holdings	4'000	
JP3236200006	Keyence Corp.	2'240	1'500
JP3385890003	GMO Payment Gateway	4'000	
JP3420600003	Sekisui House		6'000
JP3421800008	Secom		1'400
JP3435000009	Sony Corp.		2'200
JP3436100006	SoftBank Group	8'000	
JP3481800005	Daikin Industries		2'000
JP3496400007	Kddi Corp.		11'000
JP3497400006	Daifuku	4'500	
JP3538800008	Tdk Corp.		3'500
JP3571400005	Tokyo Electron	1'000	
JP3756600007	Nintendo		900
JP3802300008	Fast Retailing		250
JP3951600000	Unicharm Corp.	4'000	
JP3976300008	Ryohin Keikaku	14'000	1'400

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs			
JP3119600009	Ajinomoto		15'000
JP3221000007	Prospect		500'000
JP3422950000	Seven & i Holdings		4'000
JP3699400002	Japan Airport Terminal		13'000
JP3885780001	Mizuho Financial Group		330'000
JP3899600005	Mitsubishi Estate		18'000

Parts d'autres placements collectifs

IE00B3VGSP84	Yuki Asia Umbrella Fund - Yuki Japan Rebounding Growth Fund		3'306.05
JP3040150009	TOPIX Electric Appliances ETF		25'000

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 distributeurs	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 réduite

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser l'activité de distribution. 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 des commissions de gestion à la charge des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'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 la détermination de 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 la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une 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 à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation de tels 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 aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement 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 avec leur montant 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 de la part d'une classe du fonds résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du fonds revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du fonds attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à deux décimales.

Rapport de performance

		2016	2017	2018	2019 au 30 nov.
Performance :					
– Classe A (lancée le 16.09.11)	%	3.71	23.44	-20.19	20.63
– Classe I (lancée le 23.10.18)	%	-	-	-11.30	21.07

Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.
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.

PIGUET FUND - Actions Pan-Europe

Rapport semestriel au 30 novembre 2019

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Information aux investisseurs	3
Chiffres comptables	4
Inventaire et transactions	7
Notes aux états financiers	13
Rapport de performance	14

Piguet Galland & vous. 

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

www.piguetgalland.ch

 **GÉRIFONDS**
Direction de fonds depuis 1970

Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 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 6249
1002 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président
Directeur général, BCV

Florian MAGNOLLAY
Vice-président

Patrick BOTTERON
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre

Oren-Olivier PUDER
Membre

Organe de gestion

Christian CARRON, directeur
Bertrand GILLABERT, directeur adjoint
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur
Frédéric NICOLA, sous-directeur
Antonio SCORRANO, sous-directeur

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

KPMG SA
Esplanade de Pont-Rouge 6
1212 Grand-Lancy

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

Modification concernant la direction du fonds

La composition du conseil d'administration de la direction du fonds est modifiée de la manière suivante, à compter du 4 juin 2019 :

- départ de M. Christian Pella, vice-président ;
- désignation de M. Florian Magnollay, membre, en tant que nouveau vice-président ;
- nomination de M. Oren-Olivier Puder, en tant que nouveau membre.

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a constaté la conformité légale des modifications susmentionnées.

Chiffres comptables

Aperçu		Devise	01.06.19 30.11.19	01.06.18 31.05.19	01.06.17 31.05.18
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	EUR	32'955'910.20	30'242'140.93	32'151'289.59
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	EUR	4'412'756.39	3'783'668.79	32'151'289.59
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	EUR	150.36	139.26	145.89
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe A		1.68%	1.73%	1.71%
(Lancement 22.10.18 de la classe) 31.05.19					
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	EUR	28'543'153.81	26'458'472.14	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	EUR	150.92	139.59	
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe I		1.27%	1.26%	

Le TER a été calculé et est publié conformément à la directive de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.

Compte de fortune

(Valeurs vénales)	30.11.19	31.05.19
Avoirs en banque		
à vue	708'271.10	212'410.45
Valeurs mobilières		
Produits structurés	1'201'680.00	1'117'320.00
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	25'354'779.02	23'978'494.83
Parts d'autres placements collectifs	5'670'590.23	4'926'900.38
Autres actifs	69'109.68	48'161.40
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	33'004'430.03	30'283'287.06
Engagements envers les banques à court terme	-225.73	-33.06
Autres engagements	-48'294.10	-41'113.07
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	32'955'910.20	30'242'140.93

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		30.11.19	31.05.19
Position au début de la période comptable		27'169	220'375
Parts émises		4'190	6'979
Parts rachetées		-2'012	-200'185
Position à la fin de la période comptable		29'347	27'169

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	01.06.19	(Lancement 22.10.18 de la classe) 31.05.19
		30.11.19	31.05.19
Position au début de la période comptable / Emission initiale		189'550	170'616
Parts émises		17'354	45'154
Parts rachetées		-17'772	-26'220
Position à la fin de la période comptable		189'132	189'550

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	30'242'140.93	32'151'289.59
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-387'377.30	-209'356.25
Solde des mouvements de parts	262'887.97	-592'343.13
Résultat total	2'838'258.60	-1'107'449.28
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	32'955'910.20	30'242'140.93

Compte de résultat	Période comptable	01.06.19 30.11.19	01.06.18 31.05.19
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		209.72	202.36
Intérêts négatifs		-934.77	-1'742.96
Revenus des valeurs mobilières			
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		220'362.48	680'034.93
Actions gratuites		1'488.56	36'396.39
Parts d'autres placements collectifs		25'903.52	64'861.44
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		4'005.63	5'665.70
Total des revenus		251'035.14	785'417.86
Charges			
Intérêts passifs		-325.05	-406.67
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-179'510.56	-398'676.87
Frais démarches exceptionnelles		0.00	-12'727.24
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		0.00	10'329.34
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-2'397.98	5'836.29
Total des charges		-182'233.59	-395'645.15
Résultat net		68'801.55	389'772.71
Gains et pertes de capital réalisés		63'611.30	295'147.08
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés *		0.00	-10'329.34
Résultat réalisé		132'412.85	674'590.45
Gains et pertes de capital non réalisés		2'705'845.75	-1'782'039.73
Résultat total		2'838'258.60	-1'107'449.28

* 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 %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					25'354'779.02	76.82
FR0000120271	Total	12'295	EUR	47.64	585'733.80	1.77
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	23'292	GBP	22.11	604'135.41	1.83
IT0003132476	ENI	25'200	EUR	13.714	345'592.80	1.05
NO0010096985	Equinor	28'457	NOK	169.80	475'840.70	1.44
Pétrole et Gaz					2'011'302.71	6.09
BE0974320526	Umicore	8'000	EUR	38.98	311'840.00	0.94
GB0007188757	Rio Tinto	9'425	GBP	42.015	464'541.48	1.42
NO0010208051	Yara Intl	12'000	NOK	347.50	410'649.07	1.24
Matériaux de Base					1'187'030.55	3.60
CH0012221716	ABB nom.	25'600	CHF	21.87	508'096.92	1.54
DE0005552004	Deutsche Post nom.	8'000	EUR	33.84	270'720.00	0.82
DE0007236101	Siemens nom.	3'700	EUR	117.12	433'344.00	1.31
FR0000121972	Schneider Electric	4'500	EUR	87.60	394'200.00	1.19
SE0000108227	Svenska Kullagerfabriken SKF -B-	26'000	SEK	182.90	450'560.23	1.37
Industries					2'056'921.15	6.23
CH0038863350	Nestle nom.	8'000	CHF	103.92	754'478.63	2.27
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	7'000	CHF	76.16	483'818.86	1.47
DE0007100000	Daimler nom.	7'000	EUR	51.20	358'400.00	1.09
DE0007664039	Volkswagen Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	2'300	EUR	175.48	403'604.00	1.22
FR0000120321	L'Oreal	2'280	EUR	258.70	589'836.00	1.79
FR0000120644	Danone	7'132	EUR	74.72	532'903.04	1.61
FR0000121014	LVMH	1'100	EUR	407.30	448'030.00	1.36
GB0002374006	Diageo	13'534	GBP	31.65	502'502.99	1.52
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	5'100	GBP	60.66	362'920.37	1.10
IT0004965148	Moncler	12'000	EUR	39.77	477'240.00	1.45
SE0009922164	Essity -B-	22'000	SEK	301.00	627'415.12	1.90
Biens de Consommation					5'541'149.01	16.78
CH0012032048	Roche Holding bj	3'150	CHF	308.20	881'050.91	2.67
FR0000120578	Sanofi	6'000	EUR	84.51	507'060.00	1.54
FR0000121667	EssilorLuxottica	4'000	EUR	141.00	564'000.00	1.71
GB0009223206	Smith & Nephew	21'053	GBP	17.31	427'513.49	1.30
GB0009252882	GlaxoSmithKline	28'782	GBP	17.54	592'228.53	1.79
GB0009895292	AstraZeneca	5'300	GBP	74.58	463'699.91	1.40
Santé					3'435'552.84	10.41

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
ES0148396007	Industria de Diseno Textil	10'000	EUR	28.26	282'600.00	0.86
ES0177542018	Intl Consolidated Airlines Group	75'000	GBP	5.54	487'427.24	1.48
FR0000120404	Accor	15'062	EUR	38.83	584'857.46	1.77
GB0008847096	Tesco	151'139	GBP	2.294	406'732.36	1.23
NL0000388619	Unilever	16'000	EUR	53.80	860'800.00	2.61
Services aux Consommateurs					2'622'417.06	7.95
GB00BH4HKS39	Vodafone Group	263'000	GBP	1.5336	473'158.47	1.43
NL0000009082	Koninklijke KPN	160'000	EUR	2.796	447'360.00	1.36
Télécommunications					920'518.47	2.79
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	34'167	CHF	13.105	406'351.34	1.23
CH0126881561	Swiss Re nom.	4'700	CHF	108.30	461'938.47	1.40
DE0008404005	Allianz nom.	2'240	EUR	217.35	486'864.00	1.48
FR0000120628	AXA	20'000	EUR	24.695	493'900.00	1.50
FR0000131104	BNP Paribas -A-	8'600	EUR	50.97	438'342.00	1.33
GB0005603997	Legal & General Group	104'000	GBP	2.809	342'707.69	1.04
GB0007099541	Prudential	25'499	GBP	13.765	411'754.30	1.25
GB00BKFB1C65	M&G Rg Registered Shs	25'499	GBP	2.36	70'595.00	0.21
IE00BD1RP616	Bank of Ireland	89'200	EUR	4.56	406'752.00	1.23
IT0005239360	UniCredit	20'800	EUR	12.562	261'289.60	0.79
LU1673108939	Aroundtown	60'000	EUR	7.882	472'920.00	1.43
NL0011821202	ING Group	36'600	EUR	10.444	382'250.40	1.16
Sociétés Financières					4'635'664.80	14.05
DE0006231004	Infineon Technologies nom.	20'000	EUR	19.388	387'760.00	1.17
DE0007164600	SAP	5'350	EUR	123.48	660'618.00	2.00
FR0000130650	Dassault Systemes	4'000	EUR	143.00	572'000.00	1.73
NL0000226223	STMicroelectronics	13'400	EUR	22.30	298'820.00	0.91
NL0010273215	ASML Holding	2'800	EUR	247.00	691'600.00	2.10
SE0000103699	Hexagon -B-	6'500	SEK	541.40	333'424.43	1.01
Technologie					2'944'222.43	8.92
Parts d'autres placements collectifs					2'408'139.92	7.29
DE0006289309	iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF (DE)	80'460	EUR	9.13	734'599.80	2.22
IE0005042456	iShares PLC - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	35'000	GBP	7.293	299'442.21	0.91
IE00B00FV128	iShares FTSE 250 UCITS ETF GBP	15'000	GBP	19.972	351'440.32	1.06
IE00B3VWL82	iShares VII PLC - iShares MSCI UK Small Cap UCITS ETF	1'200	GBP	227.00	319'555.19	0.97
LU0256881128	Allianz Global Investors Fund-Europe Equity Growth -IT EUR-	208	EUR	3'380.30	703'102.40	2.13
Sociétés Financières					2'408'139.92	7.29
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					3'262'450.31	9.89
FR0010558841	Mandarine Valeur -I- Cap.	102.911	EUR	5'828.03	599'768.40	1.82

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
LU0184624863	AXA World Funds SICAV - Framlington Europe Small Cap -I- Cap	2'300	EUR	321.43	739'289.00	2.24
LU1266864989	Boussard & Gavaudan - BG Long Term Value -I EUR- Cap.	500	EUR	1'352.16	676'080.00	2.05
XD0263587988	BlackRock European Hedge Fund -I- Restricted EUR	3'899.4405	EUR	319.86971	1'247'312.91	3.78
Sociétés Financières					3'262'450.31	9.89

Produits structurés					1'201'680.00	3.64
----------------------------	--	--	--	--	---------------------	-------------

CH0235547194	UBS Cert.Spain Basket 14-21	12'000	EUR	100.14	1'201'680.00	3.64
Sociétés Financières					1'201'680.00	3.64

Inventaire résumé					Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue					708'271.10	2.15
Produits structurés					1'201'680.00	3.64
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					25'354'779.02	76.82
Parts d'autres placements collectifs					5'670'590.23	17.18
Autres actifs					69'109.68	0.21
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					33'004'430.03	100.00
Engagements envers les banques à court terme					-225.73	
Autres engagements					-48'294.10	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					32'955'910.20	

Cours de change	CHF	1 =	EUR 0.907523
	GBP	1 =	EUR 1.17311
	NOK	100 =	EUR 9.847699
	SEK	100 =	EUR 9.474707
	USD	1 =	EUR 0.906933

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

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

BE0974320526	Umicore	8'000	
CH0012221716	ABB nom.		6'400
CH0038863350	Nestle nom.	2'000	
DE0005552004	Deutsche Post nom.	8'000	
DE0006231004	Infineon Technologies nom.	20'000	17'900
DE0007236101	Siemens nom.		600
DE0007664039	Volkswagen Vorz.-Akt. ohne Stimmrecht	2'300	
DE0008404005	Allianz nom.		960
ES0177542018	Intl Consolidated Airlines Group	75'000	
FR0000120578	Sanofi		1'000
FR0000121972	Schneider Electric		1'000
GB0005603997	Legal & General Group	104'000	
GB0007188757	Rio Tinto		2'000
GB0009223206	Smith & Nephew		8'000
GB0009895292	AstraZeneca	5'300	
GB00BH4HKS39	Vodafone Group	263'000	
GB00BKFB1C65	M&G Rg Registered Shs	25'499	
IE00BD1RP616	Bank of Ireland	89'200	
NL0000226223	STMicroelectronics	16'400	3'000
NL0000388619	Unilever	16'000	
NL0010273215	ASML Holding		500
SE0000103699	Hexagon -B-	6'500	

Parts d'autres placements collectifs

DE0006289309	iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF (DE)	36'460	
IE0005042456	iShares PLC - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	35'000	80'000
IE00B00FV128	iShares FTSE 250 UCITS ETF GBP	15'000	
IE00B3VWL82	iShares VII PLC - iShares MSCI UK Small Cap UCITS ETF	1'200	
LU0184624863	AXA World Funds SICAV - Framlington Europe Small Cap -I- Cap		900

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

CH0012142631	Clariant nom.		22'000
CH0012280076	Straumann Holding nom.		500
FR0000130395	Remy Cointreau		4'000
FR0012789949	Europcar Mobility Group		40'000

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)
GB00B63H8491	Rolls-Royce Holdings	423	52'734
GB00BH0P3Z91	BHP Group		24'000
GB00BJ02V944	Rolls-Royce Holdings -C- Issue July 2019		3'714'081
GB00BRJ9BJ26	Fevertree Drinks		6'043
IT0000072618	Intesa Sanpaolo nom.		140'000
LU0775917882	Grand City Properties		20'000
NL0000009355	Unilever		9'000
NL0000235190	Airbus		4'000
PTBCP0AM0015	Banco Comercial Portugues		1'500'000
Parts d'autres placements collectifs			
DE0005933956	iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	11'100	11'100

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 Pan-Europe	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 distributeurs	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 réduite

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser l'activité de distribution. 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 des commissions de gestion à la charge des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'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 la détermination de 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 la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une 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 à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation de tels 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 aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement 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 avec leur montant 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 de la part d'une classe du fonds résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du fonds revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du fonds attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à deux décimales.

Rapport de performance

		2016	2017	2018	2019 au 30 nov.
Performance :					
– Classe A (lancée le 16.09.11)	%	-1.70	9.30	-12.87	20.85
– Classe I (lancée le 22.10.18)	%	-	-	-6.35	21.30

Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.
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.

Rapport semestriel au 30 novembre 2019

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Information aux investisseurs	3
Chiffres comptables	4
Inventaire et transactions	7
Notes aux états financiers	17
Rapport de performance	18

Piguet Galland & vous. 

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

www.piguetgalland.ch

 **GÉRIFONDS**
Direction de fonds depuis 1970

Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction du fonds et organisation

Direction du fonds

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président
Directeur général, BCV

Florian MAGNOLLAY
Vice-président

Patrick BOTTERON
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre

Oren-Olivier PUDER
Membre

Organe de gestion

Christian CARRON, directeur
Bertrand GILLABERT, directeur adjoint
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur
Frédéric NICOLA, sous-directeur
Antonio SCORRANO, sous-directeur

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

KPMG SA
Esplanade de Pont-Rouge 6
1212 Grand-Lancy

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

Modification concernant la direction du fonds

La composition du conseil d'administration de la direction du fonds est modifiée de la manière suivante, à compter du 4 juin 2019 :

- départ de M. Christian Pella, vice-président ;
- désignation de M. Florian Magnollay, membre, en tant que nouveau vice-président ;
- nomination de M. Oren-Olivier Puder, en tant que nouveau membre.

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a constaté la conformité légale des modifications susmentionnées.

Chiffres comptables

Aperçu		Devise	01.06.19	01.06.18	01.06.17
			30.11.19	31.05.19	31.05.18
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	31'652'716.40	34'707'037.68	44'886'883.19
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	21'069'551.17	21'314'837.39	26'918'853.55
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	216.72	207.51	216.31
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe (CHF) A		1.77%	1.85%	1.71%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	5'983'405.89	8'397'281.93	10'161'391.39
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	147.48	139.69	144.33
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe (EUR) A		1.77%	1.85%	1.71%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	3'972'057.85	4'158'813.94	5'644'122.29
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	1'364.03	1'289.15	1'331.16
Total Expense Ratio (TER) synthétique	classe (USD) A		1.77%	1.85%	1.71%

Le TER a été calculé et est publié conformément à la directive de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.

Compte de fortune

(Valeurs vénales)	30.11.19	31.05.19
Avoirs en banque		
à vue	682'319.92	718'602.77
à terme	1'000'000.00	1'000'000.00
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	4'720'708.84	5'856'586.18
Produits structurés	0.00	160'192.50
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	8'399'906.53	8'424'725.82
Parts d'autres placements collectifs	16'964'276.26	18'649'715.16
Instruments financiers dérivés	-151'850.53	-172'422.65
Autres actifs	91'616.66	104'018.84
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	31'706'977.68	34'741'418.62
Engagements envers les banques à court terme	-23'197.63	0.00
Autres engagements	-31'063.65	-34'380.94
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	31'652'716.40	34'707'037.68

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		30.11.19	31.05.19
Position au début de la période comptable		102'716	124'444
Parts émises		4'175	6'365
Parts rachetées		-9'670	-28'093
Position à la fin de la période comptable		97'221	102'716

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		30.11.19	31.05.19
Position au début de la période comptable		60'113	70'403
Parts émises		6'090	11'753
Parts rachetées		-25'631	-22'043
Position à la fin de la période comptable		40'572	60'113

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A	Période comptable	01.06.19	01.06.18
		30.11.19	31.05.19
Position au début de la période comptable		3'226	4'240
Parts émises		328	0
Parts rachetées		-642	-1'014
Position à la fin de la période comptable		2'912	3'226

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	34'707'037.68	44'886'883.19
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-265'584.82	-199'620.22
Solde des mouvements de parts	-4'722'540.64	-7'376'403.95
Résultat total	1'933'804.18	-2'603'821.34
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	31'652'716.40	34'707'037.68

Compte de résultat	Période comptable	01.06.19 30.11.19	01.06.18 31.05.19
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		3'563.72	10'171.05
à terme		10'073.89	21'384.73
Intérêts négatifs		-805.86	-8'227.51
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		77'341.76	227'430.70
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		59'765.90	202'199.11
Actions gratuites		0.00	20'174.02
Parts d'autres placements collectifs		26'990.15	266'203.91
Rétrocessions sur fonds de placement		2'649.83	16'292.01
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		714.73	665.39
Total des revenus		180'294.12	756'293.41
Charges			
Intérêts passifs		-172.05	-2'154.08
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-187'923.80	-479'280.68
Frais démarches exceptionnelles		0.00	-1'643.72
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-1'513.00	-5'583.77
Total des charges		-189'608.85	-488'662.25
Résultat net avant ajustements		-9'314.73	267'631.16
Ajustements fiscaux *		0.00	1'811.35
Résultat net		-9'314.73	269'442.51
Gains et pertes de capital réalisés		135'243.70	-102'367.32
Résultat réalisé		125'928.97	167'075.19
Gains et pertes de capital non réalisés		1'807'875.21	-2'770'896.53
Résultat total		1'933'804.18	-2'603'821.34

* 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 %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					8'399'906.53	26.49
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	500	CHF	392.30	196'277.58	0.62
CH0012032048	Roche Holding bj	500	CHF	308.20	154'200.23	0.49
CH0012453913	Temenos nom.	800	CHF	151.70	121'438.94	0.38
CH0038863350	Nestle nom.	1'500	CHF	103.92	155'981.39	0.49
CH0210483332	Cie Financiere Richemont nom.	2'500	CHF	76.16	190'523.84	0.60
Suisse					818'421.98	2.58
US01609W1027	Alibaba Group Holding Adr	1'000	USD	200.00	200'000.00	0.63
Iles Cayman					200'000.00	0.63
DE0007100000	Daimler nom.	3'000	EUR	51.20	169'361.93	0.53
DE0007236101	Siemens nom.	3'000	EUR	117.12	387'415.40	1.23
Allemagne					556'777.33	1.76
ES0177542018	Intl Consolidated Airlines Group	24'240	GBP	5.54	173'702.36	0.55
Espagne					173'702.36	0.55
FR0000120404	Accor	5'000	EUR	38.83	214'073.03	0.68
FR0000120628	AXA	5'700	EUR	24.695	155'205.98	0.49
FR0000121667	EssilorLuxottica	1'050	EUR	141.00	163'242.40	0.51
FR0000124141	Veolia Environnement	6'200	EUR	23.24	158'873.84	0.50
France					691'395.25	2.18
GB0007188757	Rio Tinto	2'500	GBP	42.015	135'865.04	0.43
GB0009223206	Smith & Nephew	5'000	GBP	17.31	111'951.63	0.35
GB0009252882	GlaxoSmithKline	7'000	GBP	17.54	158'814.80	0.50
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	5'221	GBP	22.11	149'315.80	0.47
Grande-Bretagne					555'947.27	1.75
HK0941009539	China Mobile	18'000	HKD	59.00	135'671.18	0.43
Hong Kong					135'671.18	0.43
NL0000388619	Unilever	3'200	EUR	53.80	189'826.49	0.60
NL0011821202	ING Group	20'000	EUR	10.444	230'314.58	0.73
Pays-Bas					420'141.07	1.33
NO0010096985	Equinor	8'000	NOK	169.80	147'498.30	0.47
Norvège					147'498.30	0.47

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US00724F1012	Adobe	800	USD	309.53	247'624.00	0.78
US02079K3059	Alphabet -A-	350	USD	1'304.09	456'431.50	1.41
US0231351067	Amazon.com	100	USD	1'800.80	180'080.00	0.57
US0605051046	Bank of America Corp.	7'500	USD	33.32	249'900.00	0.79
US13057Q2066	California Resources Corp.	297	USD	6.54	1'942.38	0.01
US1667641005	Chevron Corp.	1'400	USD	117.13	163'982.00	0.52
US1912161007	Coca-Cola	3'000	USD	53.40	160'200.00	0.51
US2546871060	Walt Disney	1'200	USD	151.58	181'896.00	0.57
US34959J1088	Fortive Corp.	3'000	USD	72.17	216'510.00	0.68
US38141G1040	Goldman Sachs Group	1'200	USD	221.35	265'620.00	0.84
US4385161066	Honeywell Intl	2'000	USD	178.55	357'100.00	1.13
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co	1'700	USD	131.76	223'992.00	0.71
US5184391044	Estee Lauder -A-	500	USD	195.47	97'735.00	0.31
US5801351017	McDonald's	500	USD	194.48	97'240.00	0.31
US5949181045	Microsoft Corp.	2'000	USD	151.38	302'760.00	0.95
US67066G1040	Nvidia	800	USD	216.74	173'392.00	0.55
US70450Y1038	PayPal Holdings	3'000	USD	108.01	324'030.00	1.02
US7170811035	Pfizer	4'250	USD	38.52	163'710.00	0.52
US8085131055	Charles Schwab	4'000	USD	49.50	198'000.00	0.62
US92826C8394	Visa -A-	1'500	USD	184.51	276'765.00	0.87
US94106L1098	Waste Management	1'600	USD	112.91	180'656.00	0.57
US98978V1035	Zoetis -A-	1'500	USD	120.52	180'780.00	0.57
Etats-Unis					4'700'345.88	14.81
ZAE000173951	Sibanye Gold	3	ZAR	28.88	5.91	0.00
Afrique du Sud					5.91	0.00
Parts d'autres placements collectifs					4'070'148.91	12.84
CH0047533549	ZKB Gold ETF -AA (USD)-	1'070	USD	1'402.80	1'500'996.00	4.74
CH0139101601	ZKB Gold ETF -AAH (CHF)-	1'450	CHF	383.00	555'711.21	1.75
Suisse					2'056'707.21	6.49
FR0010251744	Multi Units France Sicav - Lyxor IBEX 35 (DR) UCITS ETF	2'800	EUR	92.47	285'485.11	0.90
France					285'485.11	0.90
LU0075056555	BlackRock Global Funds SICAV - World Mining Fund -A2- Cap.	8'000	USD	37.09	296'720.00	0.94
LU0525285697	CS SICAV (Lux) - Small & Mid Cap Alpha Long/Short -B- Cap.	1'800	EUR	152.48	302'628.59	0.95
LU0880945901	Ashmore - Emerging Markets Local Currency Bond Instit. USD	8'000	USD	89.10	712'800.00	2.25
Luxembourg					1'312'148.59	4.14
US4642888105	iShares US Medical Devices ETF	1'600	USD	259.88	415'808.00	1.31
Etats-Unis					415'808.00	1.31

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Obligations					4'720'708.84	14.89
IT0005323032	2 % Italia 18-28 BT	300'000	EUR	107.43 %	355'362.34	1.12
EUR					355'362.34	1.12
XS1251771744	2 3/8 % Deutsche Bank 15-20 Reg S NT	3'300'000	NOK	99.91 %	357'999.36	1.13
NOK					357'999.36	1.13
US06738EAN58	4 3/8 % Barclays 16-26 NT	380'000	USD	107.585 %	408'823.00	1.29
US428236BF92	3 3/4 % HP 10-20 NT	500'000	USD	101.32 %	506'600.00	1.60
US61746BEC63	3.98113 % Morgan Stanley 16-23 NT var	400'000	USD	102.06 %	408'240.00	1.29
US9128283W81	2 3/4 % USA 18-28 Series B-2028 TB	500'000	USD	107.65625 %	538'281.25	1.70
US912828MP29	3 5/8 % USA 10-20 Series B- 2020 TB	350'000	USD	100.39453 %	351'380.86	1.11
US912828N712	5/8 % USA 16-26 TB	300'000	USD	102.66992 %	332'823.03	1.05
USF2893TAD84	4.60 % EDF 10-20 NT	550'000	USD	100.35 %	551'925.00	1.73
USY3815NAY77	3 % Hyundai Capital Services 17-22 NT	500'000	USD	100.93 %	504'650.00	1.59
XS0880134258	3 7/8 % Ooredoo International Finance 13-28 NT Series 2	380'000	USD	106.48 %	404'624.00	1.28
USD					4'007'347.14	12.64
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					12'894'127.35	40.67
CH0261293432	PIGUET FUND - Actions Suisses I	1'725	CHF	307.03	529'971.23	1.67
CH0390987946	PIGUET FUND - Actions Japon I	6'000	JPY	13'574.00	743'716.93	2.35
CH0390987953	PIGUET FUND - Actions Asie-Pacifique ex-Japon I	7'394	USD	119.81	885'875.14	2.79
Suisse					2'159'563.30	6.81
KYG177051078	Caliburn Absolute Strategies SPC - EUR Design. Class Voting	96.15	EUR	42.35	4'489.80	0.01
KYG6669N1438	Polar Multi-Strategy Fund -A2- Series 1 (USD)	1'000	USD	517.85926	517'859.26	1.63
XD0031286103	Caliburn Absolute Strategies SPC - USD Design. Class Voting	172.9085	USD	35.87	6'202.23	0.02
XD0286332057	Blue Diamond Fund Non-Directional Fund USD 12/12	1'249.7179	USD	247.37311	309'146.60	0.98
Iles Cayman					837'697.89	2.64
GB00B3N53472	Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2- GBP	125'000	GBP	1.882	304'293.70	0.96
Grande-Bretagne					304'293.70	0.96
IE0033648662	Atlantis International Umbrella Fund - Japan Opportunities	46'446.818	USD	4.846	225'081.28	0.71
IE00B905SX62	Lyxor Newcits IRL-Lyxor/Tiedemann Arbitrage Strategy -I- USD	6'242.9018	USD	131.6193	821'686.36	2.59
IE00BWVFLN72	MontLake UCITS Platform - DUNN WMA Institutional USD -B- Acc	2'600	USD	112.1858	291'683.08	0.92
Irlande					1'338'450.72	4.22
LU0084093235	Piguet Strategies SICAV - Low Volatility (USD) -C- Cap.	150	USD	19'863.09	2'979'463.50	9.41
LU0493470065	Piguet Global Fund FCP - International Bond (USD) -I- Cap.	7'800	USD	271.55	2'118'090.00	6.68
LU0502882698	Conventum SICAV - Lyrical Fund Class - I - Cap.	1'700	USD	240.64	409'088.00	1.29
LU0765416804	SKY Harbor Global Funds-US Short Duration High Yield A Cap.	4'600	USD	131.97	607'062.00	1.91
LU0849851471	ABN AMRO FUNDS SICAV - Aristotle US Equities -I-USD- Cap.	4'000	USD	200.90	803'600.00	2.53

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
LU0860350148	T.Rowe Price Funds - Emerging Markets Equity -Q- Cap.	52'000	USD	13.40	696'800.00	2.20
LU1997245250	Allianz Global Investors Fund SICAV-Allianz China A -IT(USD)	579.875	USD	1'029.10	596'749.36	1.88
Luxembourg					8'210'852.86	25.90

VGG9075C1077	Tristar Special Contingency Inc Side Pocket	493.43	USD	87.69	43'268.88	0.14
Îles Vierges Britanniques					43'268.88	0.14

Instruments financiers dérivés					-151'850.53	-0.48
---------------------------------------	--	--	--	--	--------------------	--------------

DAT025011	29.01.20	920'482	CHF	1.00	921'080.70	2.90
DAT025011	29.01.20	-850'000	EUR	1.10115	-936'584.88	-2.95
DAT025012	29.01.20	9'410'208	CHF	1.00	9'416'328.61	29.69
DAT025012	29.01.20	-9'600'000	USD	0.99456	-9'553'940.54	-30.13
DAT025013	29.01.20	3'160'670.42	EUR	1.00	3'485'007.99	10.99
DAT025013	29.01.20	-3'500'000	USD	0.9032	-3'485'598.62	-10.99
DAT025014	29.01.20	165'666	USD	1.00	165'666.00	0.52
DAT025014	29.01.20	-150'000	EUR	1.10717	-166'075.94	-0.52
DAT025062	29.01.20	300'000	USD	1.00	300'000.00	0.95
DAT025062	29.01.20	-268'913.59	EUR	1.10717	-297'733.85	-0.94

Opérations à terme sur devises					-151'850.53	-0.48
---------------------------------------	--	--	--	--	--------------------	--------------

Valeurs mobilières évaluées selon un modèle

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					0.00	0.00
--	--	--	--	--	-------------	-------------

CA6565685089	Nortel Networks Corp.	534	USD		0.00	0.00
Canada					0.00	0.00

Parts d'autres placements collectifs					0.00	0.00
---	--	--	--	--	-------------	-------------

IM00B1FW6C18	Prospect Epicure J-REIT Value Fund en liquidation	330'000	GBP		0.00	0.00
Ile de Man					0.00	0.00

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	682'319.92	2.15
Avoirs en banque à terme	1'000'000.00	3.15
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	4'720'708.84	14.89
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	8'399'906.53	26.49
Parts d'autres placements collectifs	16'964'276.26	53.51
Instruments financiers dérivés	-151'850.53	-0.48
Autres actifs	91'616.66	0.29
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	31'706'977.68	100.00
Engagements envers les banques à court terme	-23'197.63	
Autres engagements	-31'063.65	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	31'652'716.40	

Cours de change

AUD	1 =	USD 0.6764
CAD	1 =	USD 0.75287
CHF	1 =	USD 1.00065
EUR	1 =	USD 1.102617
GBP	1 =	USD 1.293491
HKD	100 =	USD 12.775064
JPY	100 =	USD 0.913164
MXN	100 =	USD 5.126762
NOK	100 =	USD 10.858238
NZD	1 =	USD 0.6419
SEK	100 =	USD 10.446971
ZAR	100 =	USD 6.824546

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Total des positions augmentant l'engagement	1%	300'000.00
Total des positions réduisant l'engagement	45%	14'142'200.00

Informations supplémentaires et opérations hors-bilan

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

Type et montant des sûretés acceptées

Aucune sûreté acceptée	0.00
------------------------	------

Contrats de change à terme**Contrepartie : Banque Cantonale Vaudoise**

Sens	Echéance	Monnaie	Valeur nominale
Achat	29.01.20	CHF	920'482.00
Vente	29.01.20	EUR	-850'000.00
Achat	29.01.20	CHF	9'410'208.00
Vente	29.01.20	USD	-9'600'000.00
Achat	29.01.20	EUR	3'160'670.42
Vente	29.01.20	USD	-3'500'000.00
Vente	29.01.20	EUR	-150'000.00
Achat	29.01.20	USD	165'666.00
Vente	29.01.20	EUR	-268'913.59
Achat	29.01.20	USD	300'000.00

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

CH0012453913	Temenos nom.	800	
CH0038863350	Nestle nom.		900
DE0007100000	Daimler nom.	3'000	
ES0177542018	Intl Consolidated Airlines Group	24'240	
FR0000120628	AXA	8'000	2'300
FR0000121667	EssilorLuxottica	1'600	550
FR0000124141	Veolia Environnement		3'800
GB0009223206	Smith & Nephew		5'000
GB0009252882	GlaxoSmithKline		3'000
HK0941009539	China Mobile		17'000
NL0000388619	Unilever	3'200	
US01609W1027	Alibaba Group Holding Adr	1'000	
US02079K3059	Alphabet -A-	100	
US1667641005	Chevron Corp.	1'400	
US1912161007	Coca-Cola		7'000
US5184391044	Estee Lauder -A-		500
US5801351017	McDonald's		500
US67066G1040	Nvidia	800	
US7170811035	Pfizer	4'250	
US8085131055	Charles Schwab	4'000	
US94106L1098	Waste Management	1'600	
US98978V1035	Zoetis -A-		800
ZAE000173951	Sibanye Gold	3	

Parts d'autres placements collectifs

CH0261293432	PIGUET FUND - Actions Suisses I		480
CH0390987946	PIGUET FUND - Actions Japon I		2'988
FR0010251744	Multi Units France Sicav - Lyxor IBEX 35 (DR) UCITS ETF		1'200
GB00B3N53472	Schroder UK Dynamic Absolute Return Fund -P2- GBP	125'000	
IE00BWVFLN72	MontLake UCITS Platform - DUNN WMA Institutional USD -B- Acc	2'600	
KYG6669N1438	Polar Multi-Strategy Fund -A2- Series 1 (USD)		1'000
LU0075056555	BlackRock Global Funds SICAV - World Mining Fund -A2- Cap.		8'734.73
LU0084093235	Piguet Strategies SICAV - Low Volatility (USD) -C- Cap.		27.7423
LU0493470065	Piguet Global Fund FCP - International Bond (USD) -I- Cap.		1'189.642
LU0525285697	CS SICAV (Lux) - Small & Mid Cap Alpha Long/Short -B- Cap.	1'800	
LU0765416804	SKY Harbor Global Funds-US Short Duration High Yield A Cap.	4'600	
LU0860350148	T.Rowe Price Funds - Emerging Markets Equity -Q- Cap.		12'000
LU0880945901	Ashmore - Emerging Markets Local Currency Bond Instit. USD		2'975.664

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)
LU1997245250	Allianz Global Investors Fund SICAV-Allianz China A -IT(USD)	579.875	
XD0286332057	Blue Diamond Fund Non-Directional Fund USD 12/12	1'249.7179	

Obligations

IT0005323032	2 % Italia 18-28 BT		240'000
US9128283W81	2 3/4 % USA 18-28 Series B-2028 TB		200'000
US912828MP29	3 5/8 % USA 10-20 Series B- 2020 TB		350'000

Positions fermées en cours de période comptable

Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

CH0012142631	Clariant nom.	9'000	9'000
FR0000131104	BNP Paribas -A-		5'500
FR0012789949	Europcar Mobility Group		25'000
GB0008847096	Tesco		70'532
GB00BYSRJ698	Lonmin		3
NL0000226223	STMicroelectronics		12'000
US09857L1089	Booking Holdings		120
US1729674242	Citigroup		3'000
US20605P1012	Concho Resources		2'000
US25754A2015	Domino's Pizza		800
US4062161017	Halliburton		3'500

Parts d'autres placements collectifs

CH0103326762	ZKB Gold ETF -AAH (EUR)-		440
IE00B3VGSP84	Yuki Asia Umbrella Fund - Yuki Japan Rebounding Growth Fund		486.819
KYG022951480	Polar Long/Short Fund -B- Sub-Class 2 Series 1		5'000
KYG1341F1054	Blue Diamond Global Strategies Feeder-Non Directional A USD	3'000	3'000
LU0411151904	AGIO SICAV - Allianz China A-Shares Class IT (USD)		221.951

Obligations

AU3CB0237899	3.35 % Apple 16-24 NT		530'000
--------------	-----------------------	--	---------

Produits structurés

CH0330052678	Banque Cantonale Vaudoise Underlying Tracker 2016 Basket		1'500
--------------	--	--	-------

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

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

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT025011	29.01.20	1.08292	CHF	920'482.00	EUR	850'000.00
DAT025012	29.01.20	0.98023	CHF	9'410'208.00	USD	9'600'000.00
DAT025013	29.01.20	0.90305	EUR	3'160'670.42	USD	3'500'000.00
DAT025014	29.01.20	1.10444	USD	165'666.00	EUR	150'000.00
DAT025062	29.01.20	1.11560	USD	300'000.00	EUR	268'913.59

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT024814	30.09.19	1.10960	CHF	1'442'480.00	EUR	1'300'000.00
DAT024815	30.09.19	0.88094	EUR	3'083'292.96	USD	3'500'000.00
DAT024816	30.09.19	1.13503	USD	204'304.50	EUR	180'000.00
DAT024817	30.09.19	0.97870	CHF	8'514'690.00	USD	8'700'000.00
DAT024855	30.09.19	0.90678	EUR	700'000.00	CHF	771'960.00
DAT024856	30.09.19	0.97430	CHF	1'071'730.00	USD	1'100'000.00

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 distributeurs	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 réduite

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser l'activité de distribution. 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 des commissions de gestion à la charge des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'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 la détermination de 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 la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une 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 à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation de tels 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 aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement 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 avec leur montant 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 de la part d'une classe du fonds résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du fonds revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du fonds attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à deux décimales.

Rapport de performance

		2016	2017	2018	2019 au 30 nov.
Performance en CHF :					
– Classe (CHF) A (depuis le 31.08.09)	%	2.79	6.69	-9.65	10.88
Performance en EUR :					
– Classe (EUR) A (depuis le 31.08.09)	%	3.54	2.95	-8.23	12.16
Performance en USD :					
– Classe (USD) A (lancée le 16.09.11)	%	4.12	10.52	-8.26	11.99

Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de la Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.
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.