

Rapport annuel au 31 mai 2011

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de surveillance	2
• Distribution du revenu net en 2011	3
• Politique d'investissement	4
• Aperçu	5
• Compte de fortune	5
• Compte de résultats	6
• Inventaire de la fortune	7
• Liste des transactions	10
• Commissions	11
• Offices de dépôt	11
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	11
• Rapport de performance	12
• Méthodologie	13
• Rapport de l'organe de révision	14



PIGUET GALLAND & CIE SA
BANQUIERS DEPUIS 1856

Rue de la Plaine 14
1400 Yverdon-les-Bains

www.piguet.ch



GÉRIFONDS
Direction de fonds depuis 1970

Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction et organisation

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL

Président

Directeur général, BCV

Christian PELLA

Vice-président

Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET

Membre

Directeur, BCV

Christian BEYELER

Membre

Directeur, GERIFONDS SA

Christian CARRON

Membre

Directeur adjoint, GERIFONDS SA

Banque dépositaire

BCV, Lausanne

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA

Case postale 1172, 1001 Lausanne

Comité de surveillance

Yasunobu HIGUCHI, président, Piguët Galland & Cie SA

Christian CARRON, vice-président, GERIFONDS SA

Christina CARLSTEN, membre, Piguët Galland & Cie SA

Hervé FAVRE, membre, Piguët Galland & Cie SA

Michel SALOMON, membre, Piguët Galland & Cie SA

Société de direction

GERIFONDS SA

Rue du Maupas 2, case postale 6249

1002 Lausanne

Christian BEYELER, directeur

Christian CARRON, directeur adjoint

Nicolas BIFFIGER, sous-directeur

Bertrand GILLABERT, sous-directeur

Distributeurs

- Piguët Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Banque Cantonale de Genève, Genève
- Toutes les autres banques cantonales
- Banque Coop SA, Bâle
- Banque Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Cornèr Banque, Lugano
- Dynagest SA, Genève
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank SA, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- InCore Bank SA, Zurich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- Lloyds TSB Bank Plc, Genève
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Swisscanto Asset Management SA, Berne

Domicile de souscription et de paiement

BCV, Lausanne

Gestion du fonds

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

Distribution du revenu net en 2011

Date ex: 23 septembre 2011

Date de paiement: 28 septembre 2011

PIGUET FUND	Code ISIN	N° de valeur	Coupon N°	Monnaie	Distribution des revenus aux porteurs de parts domiciliés				TID-CH	TID-UE
					en Suisse		à l'étranger			
					Montant brut	-35% impôt anticipé	Montant net	Montant brut/net		
- Actions suisses	CH0104837494	10483749	2	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0000	0.0000

Politique d'investissement

Rétrospective

Le début de l'exercice sous revue fut marqué par l'essoufflement de la reprise économique, faisant craindre une rechute en récession (double-dip), or il n'en fut rien. A l'entame du deuxième trimestre 2010, les bons résultats des entreprises mirent fin à quatre mois de correction, aidés par la publication des « stress test » des banques qui furent bien acceptés. Une tendance haussière se dessina et s'étala sur plusieurs mois pour finir en mars 2011. La hausse ne fut pas continue, les problèmes de la dette souveraine européenne réapparurent, contrebalancés par un nouvel assouplissement quantitatif aux USA et la publication des bons résultats de la part des entreprises. Les ventes de détail en hausse en décembre 2010 ainsi que de bonnes données macroéconomiques ont soutenu le marché jusqu'au début mars 2011. Le Printemps arabe, ainsi que la hausse du prix du pétrole n'ont eu que peu de prise sur le marché, les indices de sentiments demeurant au plus haut. L'élément déclencheur de la correction a été les tremblements de terre au Japon, suivi d'un tsunami qui engendra de graves problèmes dans une centrale nucléaire. Par la suite, le marché s'est repris rapidement mais la tendance à long terme a été affectée. Les incertitudes concernant le refinancement de la dette grecque ainsi que l'essoufflement de la reprise ont impacté le comportement du marché et cela jusqu'à la fin de l'exercice sous revue.

Evolution du prix de la part

Pendant l'exercice 2010/2011, l'indice de référence SPI a progressé de 8.28%. Le compartiment a affiché une performance de 6.82%. La sous-performance a été enregistrée au cours des premiers mois de l'année 2011, due avant tout à une contre-performance des valeurs cycliques dont certaines subissent la cherté du franc suisse. Un dividende de CHF 1.50 a été détaché en date du 24.09.2010.

Perspectives

Le marché suisse pourrait souffrir du franc si ce dernier venait à se renforcer encore, car les entreprises devraient consentir à des baisses de prix significatives, dans le but de rester compétitives, ce qui réduirait leurs marges. Toutefois, une stabilisation de la monnaie, même à des niveaux élevés, pourrait suffire à soutenir le marché. D'autre part, la rotation sectorielle vers des valeurs plus défensives, justifiée par l'avancement du cycle économique, n'a pas encore eu lieu en Suisse, au contraire d'autres marchés. Un tel retard a créé des opportunités. Dès lors, si la rotation venait à intervenir, le marché suisse pourrait en bénéficier en priorité, étant naturellement surpondéré dans ces valeurs défensives. Au niveau sectoriel, la santé et la consommation de base présentent donc du potentiel. Nous considérons aussi avec intérêt les titres de sociétés qui sont relativement immunisées contre la force du franc, en particulier celles dont l'activité est essentiellement domestique, et celles qui ont un certain pouvoir de répercuter l'augmentation des coûts et les pressions de change.

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	01.06.10	(Lancement 31.08.09
			31.05.11	du fonds) 31.05.10
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		CHF	10'406'721.32	8'272'425.06
Portfolio Turnover Rate (PTR)			6.35 %	23.30 %
Parts en circulation à la fin de la période comptable			63'101	53'072
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		CHF	164.92	155.87
Distribution par part		CHF	0.00	1.50
Total Expense Ratio (TER)			1.41 %	1.40 %

Le TER et le PTR ont été calculés conformément à la « Directive pour le calcul et la publication du TER et du PTR de placements collectifs de capitaux » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 16 mai 2008.

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

Compte de fortune

(Valeurs vénales)	31.05.11	31.05.10
Avoirs en banque		
à vue	245'165.10	236'635.25
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	9'186'587.10	7'737'246.30
Parts d'autres placements collectifs	469'343.40	241'905.00
Autres droits et papiers-valeurs	508'300.00	0.00
Instruments financiers dérivés	3'050.00	0.00
Autres actifs	6'416.92	66'289.66
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	10'418'862.52	8'282'076.21
Autres engagements	-12'141.20	-9'651.15
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	10'406'721.32	8'272'425.06

Evolution du nombre de parts	Période comptable	01.06.10	(Lancement 31.08.09
		31.05.11	du fonds) 31.05.10
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission		53'072	48'373
Parts émises		19'668	10'031
Parts rachetées		-9'639	-5'332
Position à la fin de la période comptable		63'101	53'072

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable / Fortune nette du fonds à l'émission	8'272'425.06	7'249'852.95
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-79'608.00	0.00
Solde des mouvements de parts	1'657'666.62	747'593.14
Résultat total	556'237.64	274'978.97
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	10'406'721.32	8'272'425.06

Compte de résultats	Période comptable	01.06.10	(Lancement 31.08.09
		31.05.11	du fonds) 31.05.10
Revenus			
Revenus des avoirs en banque à vue		47.20	30.44
Revenus des valeurs mobilières Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		141'085.50	189'391.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-9'989.59	1'495.67
Total des revenus		131'143.11	190'917.11
Charges			
Intérêts passifs		-33.55	-6.67
Bonifications réglementaires Commission forfaitaire de gestion		-128'823.75	-82'056.75
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		2'201.46	-382.81
Total des charges		-126'655.84	-82'446.23
Résultat net		4'487.27	108'470.88
Gains et pertes de capital réalisés		12'704.28	40'245.77
Résultat réalisé		17'191.55	148'716.65
Gains et pertes de capital non réalisés		539'046.09	126'262.32
Résultat total		556'237.64	274'978.97
Utilisation du résultat			
Résultat net		4'487.27	108'470.88
Report de l'année précédente		28'862.88	0.00
Résultat disponible pour être réparti		33'350.15	108'470.88
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		0.00	79'608.00
Report à compte nouveau		33'350.15	28'862.88
Total		33'350.15	108'470.88

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					9'186'587.10	88.18
CH0027752242	Petroplus Holdings nom.	8'100	CHF	13.45	108'945.00	1.05
CH0038838394	Weatherford Intl	7'000	CHF	16.85	117'950.00	1.13
CH0048265513	Transocean nom.	3'000	CHF	59.15	177'450.00	1.70
Pétrole et gaz					404'345.00	3.88
CH0011037469	Syngenta nom.	1'100	CHF	294.60	324'060.00	3.11
CH0012142631	Clariant nom.	11'000	CHF	18.74	206'140.00	1.98
Matériaux de base					530'200.00	5.09
CH0000587979	Sika	40	CHF	2'174.00	86'960.00	0.83
CH0000816824	OC Oerlikon Corp. nom.	14'000	CHF	7.07	98'980.00	0.95
CH0001752309	Georg Fischer nom.	200	CHF	530.00	106'000.00	1.02
CH0002497458	SGS nom.	102	CHF	1'690.00	172'380.00	1.65
CH0006227612	Vetropack Holding	60	CHF	1'820.00	109'200.00	1.05
CH0012138605	Adecco nom.	4'000	CHF	58.05	232'200.00	2.23
CH0012214059	Holcim nom.	4'400	CHF	67.90	298'760.00	2.87
CH0012221716	ABB nom.	29'500	CHF	22.89	675'255.00	6.49
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	700	CHF	133.90	93'730.00	0.90
CH0025536027	Burckhardt Compression Holding nom.	280	CHF	279.75	78'330.00	0.75
CH0038388911	Sulzer nom.	600	CHF	154.40	92'640.00	0.89
CH0108503795	Meyer Burger Technology nom.	2'300	CHF	38.15	87'745.00	0.84
Industries					2'132'180.00	20.47
CH0038863350	Nestle nom.	28'450	CHF	54.75	1'557'637.50	14.95
CH0045039655	Cie Financiere Richemont	7'200	CHF	55.60	400'320.00	3.84
Biens de consommation					1'957'957.50	18.79
CH0010532478	Actelion nom.	2'000	CHF	46.36	92'720.00	0.89
CH0012005267	Novartis nom.	22'740	CHF	55.00	1'250'700.00	12.00
CH0012032048	Roche Holding bj	2'700	CHF	150.00	405'000.00	3.89
CH0013841017	Lonza Group nom.	1'000	CHF	73.70	73'700.00	0.71
Santé					1'822'120.00	17.49
CH0003504856	Kuoni Reisen Holding -B- nom.	250	CHF	354.50	88'625.00	0.85
CH0006937772	Charles Voegele Holding	1'600	CHF	62.00	99'200.00	0.95
CH0015536466	Galenica nom.	200	CHF	579.00	115'800.00	1.11
CH0023405456	Dufry nom.	700	CHF	111.00	77'700.00	0.75
Services aux consommateurs					381'325.00	3.66
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	2'100	CHF	228.10	479'010.00	4.60
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	10'540	CHF	36.62	385'974.80	3.70
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	800	CHF	142.30	113'840.00	1.09
CH0024899483	UBS nom.	45'720	CHF	16.34	747'064.80	7.17
CH0100185955	Gategroup Holding	2'000	CHF	41.95	83'900.00	0.81
Sociétés financières					1'809'789.60	17.37
CH0012268360	Kudelski	4'500	CHF	14.30	64'350.00	0.62
CH0025751329	Logitech Intl nom.	8'000	CHF	10.54	84'320.00	0.81
Technologie					148'670.00	1.43

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Parts d'autres placements collectifs					469'343.40	4.50
LU0376446257	BlackRock Global Funds – Swiss Small & MidCap Opport. A2 Cap	2'460	CHF	190.79	469'343.40	4.50
Luxembourg					469'343.40	4.50
Autres droits et papiers-valeurs					508'300.00	4.88
CH0115937416	ZKB (Guernsey) Cert. Roche 10-13	3'400	CHF	149.50	508'300.00	4.88
Suisse					508'300.00	4.88
Instrumentes financiers dérivés					3'050.00	0.03
OSM0611P-1	Put SMI juin 11 1'390	25	CHF	12.20	3'050.00	0.03
Options					3'050.00	0.03
Avoirs en banque à vue					245'165.10	2.35
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					9'186'587.10	88.18
Parts d'autres placements collectifs					469'343.40	4.50
Autres droits et papiers-valeurs					508'300.00	4.88
Instrumentes financiers dérivés					3'050.00	0.03
Autres actifs					6'416.92	0.06
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					10'418'862.52	100.00
Autres engagements					-12'141.20	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					10'406'721.32	

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

Total	augmentant l'engagement										0.00
-------	-------------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	------

Risque réduisant l'engagement	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant/Quantité	Cours/Strike	Delta	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change		
									CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)	CHF	5)	
	OI	Put SMI juin 11 1'390	17.06.11	10	CHF	25	1'404.857	-0.36792	129'218.75	1.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total									129'218.75	1.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Genre d'instrument

FI (Futures indices)
FT (Futures taux)

OI (Options indices)
OA (Options actions)

DT (Devises à terme)
WA (Warrants actions)

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan :

Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan :

Montant du compte prévu pour être réinvesti :

Indication sur les Soft Commission Agreements :

La direction du fonds n'a conclu aucune convention dite de « soft commissions ».

Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable				Parts d'autres placements collectifs			
Actions et autres titres de participation				Autres droits et papiers-valeurs			
CH0000587979	Sika	30	35	LU0376446257	BlackRock Global Funds - Swiss Small & MidCap Opport. A2 Cap	960	
CH0000816824	OC Oerlikon Corp. nom.	14'000		CH0115937416	ZKB (Guernsey) Cert. Roche 10-13	3'400	
CH0001752309	Georg Fischer nom.		100	Options			
CH0002497458	SGS nom.	22	50	OSM0611P-1	Put SMI juin 11 1'390	25	
CH0006937772	Charles Voegele Holding		400	Positions fermées en cours de période comptable			
CH0010532478	Actelion nom.	2'000		Actions et autres titres de participation			
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	900		CH0002168083	Panalpina Welttransport nom.		1'200
CH0012005267	Novartis nom.	6'000	760	CH0012332372	Cie Suisse de Reassurances nom.		2'300
CH0012032048	Roche Holding bj		3'000	CH0012549785	Sonova Holding nom.		750
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	3'000	1'760	CH0021783391	Pargesa Holding		800
CH0012138605	Adecco nom.	2'500		CH0043238366	Aryzta nom.	2'000	2'000
CH0012142631	Clariant nom.	11'000		Droits de souscription			
CH0012214059	Holcim nom.	2'120		CH0128902654	Kuoni Reisen Holding -B- nom. drt 09.05.11	250	250
CH0012221716	ABB nom.	3'000		Options			
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	800		OSM0311P-1	Put SMI mars 11 1'400	50	50
CH0023405456	Dufry nom.		400	OSM0411P-1	Put SMI avril 11 1'400	25	25
CH0024899483	UBS nom.	13'470		OSM0511P-1	Put SMI mai 11 1'400	25	25
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	700					
CH0025536027	Burckhardt Compression Holding nom.		100				
CH0025751329	Logitech Intl nom.	3'000					
CH0027752242	Petroplus Holdings nom.	4'030					
CH0038388911	Sulzer nom.		300				
CH0038838394	Weatherford Intl	7'000					
CH0038863350	Nestle nom.		750				
CH0045039655	Cie Financiere Richemont	3'200					
CH0048265513	Transocean nom.	2'000					
CH0100185955	Gategroup Holding		1'000				
CH0108503795	Meyer Burger Technology nom.		1'700				

1) Arrondi ou non selon le contrat de fonds en vigueur à la date de clôture

2) 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

3) 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

4) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

5) En pour-cent de la fortune nette du fonds

Commissions

PIGUET FUND	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de souscription et de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– Actions Suisses	2.50 %	0.15 %	1.40 %

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, directions de fonds, banques, négociants en valeurs mobilières, compagnies d'assurances, gestionnaires de fortune, partenaires de distribution plaçant les parts du fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel).

La direction du fonds peut en outre accorder des rétrocessions directement aux investisseurs institutionnels détenant des parts de fonds pour des tiers d'un point de vue économique (compagnies d'assurances-vie, caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, directions et sociétés suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

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

Le taux maximal des commissions de gestion des fonds cibles est de 3%.

Offices de dépôt

Piguet Fund
Swisscanto Funds Ltd
CITCO
Euroclear
Den Norske, Oslo
SEB, Stockholm
HSBC, Bangkok
HSBC, Londres
SIX SIS AG
HSBC, Hong Kong
Deutsche Bank, Francfort
HSBC, Tokyo

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public sont évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible sont 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 principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs ouverts 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.

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 d'instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés à une bourse ou sur un 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).

La valeur nette d'inventaire d'une part du compartiment est obtenue à partir de la valeur vénale de la fortune du compartiment, réduite d'éventuels engagements du compartiment, divisée par le nombre de parts en circulation. Il y a arrondi à deux décimales.

Rapport de performance

		2009 du 31 août au 31 déc.	2010 du 31 déc. 2009 au 31 déc. 2010	2011 au 31 mai
Performance en CHF				
Rendement total net (VNI)	%	3.95	4.54	2.23
Nom de l'indice				
Rendement de l'indice en CHF				
SPI en CHF	%	5.24	2.92	4.01
Fortune nette du fonds	mio CHF	7.4	9.8	10.4
En % du total de la firme	%	0.12	0.15	0.15
Fortune totale de la firme	mio CHF	6'037.3	6'591.6	7'078.8
Mesures externes de risque				
– Corrélation		0.99	0.98	0.99
– Volatilité	%	7.89	14.42	7.88
– Risque actif (tracking error)	%	0.91	3.08	1.28
– Bêta		1.02	1.00	1.02
– Ratio de Sharpe		1.50	0.30	0.65
– Taux de placement hors risque	%	0.2098	0.1900	0.2073

Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
2. Indice de référence: SPI en CHF.
3. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment PIGUET FUND à Piguët Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains.
4. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du contrat du fonds.

Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est la même que celle de la VNI.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
7. Corrélation: corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité: écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking error: écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta: pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe: moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. Annualisation de l'écart-type: multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
13. Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.
16. Les taux et répartitions des commissions forfaitaires de gestion sont mentionnés plus haut dans le rapport.
17. La date de création du composite correspond toujours à la date de création de la première classe lancée.

Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs au Conseil d'administration de la société de direction de fonds sur les comptes annuels du fonds PIGUET FUND

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placements PIGUET FUND composé des compartiments Pondéré (CHF), Pondéré (EUR) et Actions Suisses comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 31 mai 2011.

Responsabilité du Conseil d'administration de la société de direction de fonds

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions de la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus, incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration de la société de direction de fonds est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de

même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'existence et l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 mai 2011 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et à l'art. 127 LPCC ainsi que celles régissant l'indépendance (art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

PricewaterhouseCoopers SA

Simona Terranova
Expert-réviseur
Auditeur responsable

Jean-Sébastien Lassonde

Lausanne, le 30 septembre 2011