

PIGUET LONG TERM FUND – Dynamic G

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

Michel MARGUERAT, président, Piguët Galland & Cie SA
Christian CARRON, vice-président, GERIFONDS SA
Yves MAEDER, membre, Piguët Galland & Cie SA
Frédéric NICOLA, membre, GERIFONDS 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 LONG TERM FUND	Code ISIN	N° de valeur	Coupon N°	Monnaie	Distribution des revenus aux porteurs de parts domiciliés			Fiscalité européenne		
					en Suisse	à l'étranger		TID-CH	TID-UE	
					Montant brut	-35% impôt anticipé	Montant net	Montant brut/net		
- Dynamic G	CH0108290864	10829086	-	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0000	0.0000

Politique d'investissement

Rétrospective

En 2010, le compartiment étant principalement investi sur le marché français, les sept premiers mois de son activité ont été en phase avec l'évolution du CAC 40. La performance 2010 depuis son lancement, le 23 avril 2010, s'établit ainsi à 0.18%.

En 2011, malgré des marchés actions averses sur les cinq premiers mois de l'année, le compartiment a réussi une performance bien meilleure que l'indice CAC 40, la performance 2011 jusqu'au 31 mai s'établissant à un peu plus de 7.5% pour le compartiment.

Finalement, la performance du compartiment s'établit à +7.69% sur sa première année d'activité.

Evolution du prix de la part

Le compartiment clôture au 31.05.2011 avec une valeur nette d'inventaire de USD 107.69 et une fortune totale de USD 5.81 millions.

Perspectives

Nous nous attendons à un environnement économique difficile pour la deuxième année du compartiment. Nous accorderons une attention particulière à l'évolution des monnaies étant donné les forts mouvements constatés en 2011. Nous continuerons à privilégier les opérations trading à une stratégie « buy and hold ».

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	(Lancement du fonds) 23.04.10 31.05.11
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		USD	5'753'458.64
Portfolio Turnover Rate (PTR)			-2.25%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			53'425
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		USD	107.69
Distribution par part		USD	0.00
Total Expense Ratio (TER)			1.51%

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
Avoirs en banque	
à vue	1'148'237.23
à terme	900'000.00
Valeurs mobilières	
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	3'359'347.15
Parts d'autres placements collectifs	448'181.97
Instruments financiers dérivés	-54'922.33
Autres actifs	6'625.22
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	5'807'469.24
Engagements envers les banques à court terme	-46'700.98
Autres engagements	-7'309.62
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	5'753'458.64

Evolution du nombre de parts	Période comptable	(Lancement du fonds) 23.04.10 31.05.11
Parts souscrites à l'émission		29'500
Parts émises		24'012
Parts rachetées		-87
Position à la fin de la période comptable		53'425

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds à l'émission	2'950'000.00
Solde des mouvements de parts	2'580'880.92
Résultat total	222'577.72
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	5'753'458.64

Compte de résultats	Période comptable	(Lancement du fonds) 23.04.10 31.05.11
Revenus		
Revenus des avoirs en banque		
à vue		660.23
à terme		386.66
Revenus des valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		64'721.00
Parts d'autres placements collectifs		3'369.57
Rétrocessions sur fonds de placement		883.39
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-8'996.69
Total des revenus		61'024.16
Charges		
Intérêts passifs		-1'750.01
Bonifications réglementaires		
Commission forfaitaire de gestion		-56'102.60
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		1.07
Total des charges		-57'851.54
Résultat net avant ajustement		3'172.62
Ajustements fiscaux 4)		196.95
Résultat net		3'369.57
Gains et pertes de capital réalisés		-112'759.54
Résultat réalisé		-109'389.97
Gains et pertes de capital non réalisés		331'967.69
Résultat total		222'577.72
Utilisation du résultat		
Résultat net		3'369.57
Résultat disponible pour être réparti		3'369.57
Report à compte nouveau		3'369.57
Total		3'369.57

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					3'359'347.15	57.85
US0886061086	BHP Billiton Sp Adr	1'500	USD	95.42	143'130.00	2.46
Australie					143'130.00	2.46
US91912E1055	Vale Sp Adr	3'000	USD	32.26	96'780.00	1.67
Brésil					96'780.00	1.67
CA0641491075	Bank of Nova Scotia	1'700	CAD	59.36	104'156.47	1.79
Canada					104'156.47	1.79
CH0012032048	Roche Holding bj	390	CHF	150.00	68'589.52	1.18
CH0038863350	Nestle nom.	1'500	CHF	54.75	96'289.13	1.66
Suisse					164'878.65	2.84
DE0007236101	Siemens nom.	570	EUR	93.00	76'208.48	1.31
Allemagne					76'208.48	1.31
ES0178430E18	Telefonica	7'000	EUR	16.875	169'819.40	2.92
Espagne					169'819.40	2.92
FR0000051070	Etablissements Maurel & Prom	5'330	EUR	16.80	128'730.65	2.22
FR0000053142	Faiveley Transport	1'250	EUR	68.52	123'132.54	2.12
FR0000120073	Air Liquide	700	EUR	96.53	97'141.73	1.67
FR0000120164	Compagnie Generale de Geophysique – Veritas	3'375	EUR	26.00	126'151.56	2.17
FR0000120172	Carrefour	6'400	EUR	30.78	283'200.54	4.89
FR0000120271	Total	1'800	EUR	40.03	103'586.60	1.78
FR0000120321	L'Oreal	1'050	EUR	87.43	131'976.09	2.27
FR0000120354	Vallourec	900	EUR	86.97	112'527.19	1.94
FR0000120503	Bouygues	2'000	EUR	32.10	92'295.50	1.59
FR0000121204	Wendel	1'100	EUR	84.40	133'469.07	2.30
FR0000121485	PPR	600	EUR	120.95	104'328.42	1.80
FR0000121667	Essilor International	1'500	EUR	56.27	121'342.70	2.09
FR0000121972	Schneider Electric	800	EUR	114.60	131'801.42	2.27
FR0000125486	Vinci	1'200	EUR	44.835	77'347.08	1.33
FR0000127771	Vivendi	4'000	EUR	19.395	111'530.91	1.92
FR0000131104	BNP Paribas	1'600	EUR	54.22	124'716.81	2.15
FR0000131757	Eramet	300	EUR	232.95	100'468.39	1.73
FR0000133308	France Telecom	4'000	EUR	15.90	91'432.92	1.57
FR0010096354	PagesJaunes	8'000	EUR	7.161	82'358.64	1.42
France					2'277'538.76	39.23
GB0007188757	Rio Tinto	1'200	GBP	42.45	83'845.84	1.44
GB00B3DGH821	De La Rue	9'000	GBP	8.22	121'769.05	2.10
Grande-Bretagne					205'614.89	3.54
MA0000011488	Maroc Telecom	6'200	EUR	13.60	121'220.50	2.09
Maroc					121'220.50	2.09

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %		
Parts d'autres placements collectifs					448'181.97	7.72		
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50	6'000	EUR	29.45	254'028.26	4.37		
Allemagne					254'028.26	4.37		
FR0010148981	Carmignac Investissement -A- Cap.	7	EUR	8'339.82	83'926.71	1.45		
France					83'926.71	1.45		
LU0075056555	BlackRock Global Funds SICAV – World Mining Fund -A2- Cap.	1'300	USD	84.79	110'227.00	1.90		
Luxembourg					110'227.00	1.90		
Instruments financiers dérivés					-54'922.33	-0.95		
Code	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur vénale	en %
DAT005807	23.06.11	EUR	-1'083'204.55	USD	1'500'000.00	1.43672	-56'256.45	-0.97
Opérations à terme sur devises					-56'256.45	-0.97		
CAR0611C-1	Call Carrefour juin 11 38		-32	EUR		0.01	-46.00	0.00
CAR0611P-1	Put Carrefour juin 11 30		32	EUR		0.30	1'380.12	0.02
Options					1'334.12	0.02		
Avoirs en banque à vue					1'148'237.23	19.77		
Avoirs en banque à terme					900'000.00	15.50		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					3'359'347.15	57.85		
Parts d'autres placements collectifs					448'181.97	7.72		
Instruments financiers dérivés					-54'922.33	-0.95		
Autres actifs					6'625.22	0.11		
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					5'807'469.24	100.00		
Engagements envers les banques à court terme					-46'700.98			
Autres engagements					-7'309.62			
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					5'753'458.64			

Cours de change	CAD	1 = USD	1.032151
	CHF	1 = USD	1.17247
	EUR	1 = USD	1.437624
	GBP	1 = USD	1.645972

Informations supplémentaires

Dérivés :

Commitment II

Total net

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant/Quantité	Cours/Strike	Delta	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque du marché		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change		
									USD	5)	USD	5)	USD	5)	USD	5)	USD	5)	
	OA	Carrefour	17.06.11	100	EUR	-	-	-	-43'171.08	-0.52	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-43'171.08	-0.52	
		Position compensable sur Carrefour																	
augmentant l'engagement		Exposition nette sur Carrefour																	
	DT	Vente EUR contre USD 1.38478	23.06.11	1	EUR	1'083'204.55	1.437624	-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1'557'240.86	-27.07	
		Position compensable en EUR																	
		Exposition nette en EUR																	
Total									0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	

Total brut

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

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant/Quantité	Cours/Strike	Delta	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque du marché		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change	
									USD	5)	USD	5)	USD	5)	USD	5)	USD	5)
réduisant l'engagement	DT	Vente EUR contre USD 1.38478	23.06.11	1	EUR	1'083'204.55	1.437624		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'557'240.86	27.07
	OA	Call Carrefour juin 11 38	17.06.11	100	EUR	-32	30.78	0.01089	1'542.03	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'542.03	0.03
	OA	Put Carrefour juin 11 30	17.06.11	100	EUR	32	30.78	-0.29399	41'629.05	0.72	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	41'629.05	0.72
Total									43'171.08	0.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'600'411.94	27.82

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 :

0.00
 0.00
 0.00
 La direction du fonds n'a conclu aucune convention dite de « soft commissions ».

Les explications des légendes se trouvent à la fin du rapport.

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							
Actions et autres titres de participation							
CA0641491075	Bank of Nova Scotia	1'700		FR0000121667	Essilor International	1'500	
CH0012032048	Roche Holding bj	390		FR0000121972	Schneider Electric	800	
CH0038863350	Nestle nom.	1'500		FR0000125486	Vinci	1'200	
DE0007236101	Siemens nom.	570		FR0000127771	Vivendi	4'000	
ES0178430E18	Telefonica	7'000		FR0000131104	BNP Paribas	1'600	
FR0000051070	Etablissements Maurel & Prom	5'330		FR0000131757	Eramet	300	
FR0000053142	Faiveley Transport	1'250		FR0000133308	France Telecom	4'000	
FR0000120073	Air Liquide	700		FR0010096354	PagesJaunes	8'000	
FR0000120164	Compagnie Generale de Geophysique - Veritas	3'375		GB0007188757	Rio Tinto	1'200	
FR0000120172	Carrefour	6'400		GB00B3DGH821	De La Rue	59'000	50'000
FR0000120271	Total	1'800		MA0000011488	Maroc Telecom	6'200	
FR0000120321	L'Oreal	1'050		US0886061086	BHP Billiton Sp Adr	1'500	
FR0000120354	Vallourec	900		US91912E1055	Vale Sp Adr	3'000	
FR0000120503	Bouygues	2'000		Parts d'autres placements collectifs			
FR0000121204	Wendel	1'100		DE0005933956	iShares EURO STOXX 50	6'000	
FR0000121485	PPR	600		FR0010148981	Carmignac Investissement -A- Cap.	7	
				LU0075056555	BlackRock Global Funds SICAV - World Mining Fund -A2- Cap.	1'300	

Opérations à terme sur devises

Code	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT005801	23.06.11	1.38478	USD	1'500'000.00	EUR	1'083'204.55

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions fermées en cours de période comptable							
Actions et autres titres de participation				Options			
DK0010268606	Vestas Wind Systems	900	900	BAM0211P-1	Put Bank of America février 11 13	34	34
FR0000120628	AXA	12'750	12'750	CAR0111P-1	Put Carrefour janvier 11 32	64	64
FR0000120644	Danone	2'500	2'500	CAR0211P-1	Put Carrefour février 11 32	32	32
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain	1'300	1'300	CAR0311C-1	Call Carrefour mars 11 36	32	32
GB0007980591	BP	7'200	7'200	CAR0311P-1	Put Carrefour mars 11 32	32	32
				CAR0411C-1	Call Carrefour avril 11 36	32	32
				CAR0411P-1	Put Carrefour avril 11 34	32	32
				CAR0411P-2	Put Carrefour avril 11 32	32	32
				CAR0611C-1	Call Carrefour juin 11 38		32
				CAR0611P-1	Put Carrefour juin 11 30	32	
				DAN0311P-1	Put Danone mars 11 44	25	25
				DAN0511P-1	Put Danone mai 11 42	25	25
				DAN0911C-1	Call Danone septembre 11 52	25	25

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 LONG TERM FUND	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de souscription et de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– Dynamic G	–	–	1.50%

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

SIX SIS AG, Zurich
Swisscanto, Londres
HSBC, Londres

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

		2010 du 23 avril au 31 déc.	2011 au 31 mai
Performance en USD			
Rendement total net (VNI)	%	0.18	7.50
Fortune nette du fonds	mio CHF	2.8	4.9
En % du total de la firme	%	0.04	0.07
Fortune totale de la firme	mio CHF	6'591.6	7'078.8
Mesures externes de risque			
– Volatilité	%	10.62	6.34
– Ratio de Sharpe		0.01	2.93
– Taux de placement hors risque	%	0.1436	0.0927

Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
2. Pas d'indice de référence, car basée sur des modèles, élaborés par le comité stratégique de Piguet Galland & Cie SA et adaptés à chacune des phases de marché, la gestion active peut conduire à des variations significatives des diverses catégories de placements, et ce dans des périodes relativement brèves.
3. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment PIGUET LONG TERM FUND à Piguet 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 LONG TERM 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 LONG TERM FUND composé des compartiments Dynamic E, Dynamic F, Dynamic G 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