

Rapport semestriel au 30 novembre 2011

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de surveillance	2
• Aperçu	3
• Compte de fortune	3
• Compte de résultats	4
• Inventaire de la fortune	5
• Liste des transactions	7
• Commissions	8
• Offices de dépôt	8
• TER et PTR	8
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	8
• Rapport de performance	9
• Méthodologie	10



PIGUET GALLAND & CIE SA
BANQUIERS DEPUIS 1856

Rue de la Plaine 14
1400 Yverdon-les-Bains

www.piguetgalland.ch



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
Guy CHARLET, membre, Piguët Galland & Cie SA
Christina CARLSTEN, 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.

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	01.06.11 30.11.11	01.06.10 31.05.11	(Lancement du fonds) 31.08.09 31.05.10
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		CHF	10'020'485.86	10'406'721.32	8'272'425.06
Portfolio Turnover Rate (PTR)			19.23%	6.35%	23.30%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			73'345	63'101	53'072
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		CHF	136.62	164.92	155.87
Distribution par part		CHF	–	0.00	1.50
Total Expense Ratio (TER)			1.42%	1.41%	1.40%

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)	30.11.11	31.05.11
Avoirs en banque		
à vue	583'763.70	245'165.10
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	8'572'500.00	9'186'587.10
Parts d'autres placements collectifs	373'231.20	469'343.40
Autres droits et papiers-valeurs	494'700.00	508'300.00
Instruments financiers dérivés	0.00	3'050.00
Autres actifs	7'981.51	6'416.92
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	10'032'176.41	10'418'862.52
Autres engagements	–11'690.55	–12'141.20
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	10'020'485.86	10'406'721.32

Evolution du nombre de parts	Période comptable	01.06.11 30.11.11	01.06.10 31.05.11
Position au début de la période comptable		63'101	53'072
Parts émises		14'339	19'668
Parts rachetées		–4'095	–9'639
Position à la fin de la période comptable		73'345	63'101

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	10'406'721.32	8'272'425.06
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	0.00	–79'608.00
Solde des mouvements de parts	1'456'776.18	1'657'666.62
Résultat total	–1'843'011.64	556'237.64
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	10'020'485.86	10'406'721.32

Compte de résultats	Période comptable	01.06.11	01.06.10
		30.11.11	31.05.11
Revenus			
Revenus des avoirs en banque à vue		32.60	47.20
Revenus des valeurs mobilières Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		4'050.00	141'085.50
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		489.89	-9'989.59
Total des revenus		4'572.49	131'143.11
Charges			
Intérêts passifs		0.00	-33.55
Bonifications réglementaires Commission forfaitaire de gestion		-67'383.40	-128'823.75
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-268.01	2'201.46
Total des charges		-67'651.41	-126'655.84
Résultat net		-63'078.92	4'487.27
Gains et pertes de capital réalisés		-268'161.02	12'704.28
Résultat réalisé		-331'239.94	17'191.55
Gains et pertes de capital non réalisés		-1'511'771.70	539'046.09
Résultat total		-1'843'011.64	556'237.64

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					8'572'500.00	85.45
CH0038838394	Weatherford Intl	19'000	CHF	13.80	262'200.00	2.61
CH0048265513	Transocean nom.	3'000	CHF	39.47	118'410.00	1.18
Pétrole et gaz					380'610.00	3.79
CH0011037469	Syngenta nom.	1'700	CHF	267.60	454'920.00	4.53
CH0012142631	Clariant nom.	11'000	CHF	8.925	98'175.00	0.98
Matériaux de base					553'095.00	5.51
CH0000816824	OC Oerlikon Corp. nom.	14'000	CHF	5.12	71'680.00	0.71
CH0001752309	Georg Fischer nom.	200	CHF	335.75	67'150.00	0.67
CH0002497458	SGS nom.	150	CHF	1'539.00	230'850.00	2.30
CH0003671440	Rieter Holding nom.	600	CHF	178.30	106'980.00	1.07
CH0010567961	Flughafen Zuerich nom.	500	CHF	333.25	166'625.00	1.66
CH0012221716	ABB nom.	41'000	CHF	17.28	708'480.00	7.06
Industries					1'351'765.00	13.47
CH0012829898	Emmi nom.	700	CHF	169.10	118'370.00	1.18
CH0038863350	Nestle nom.	31'000	CHF	51.15	1'585'650.00	15.80
CH0045039655	Cie Financiere Richemont	10'000	CHF	49.21	492'100.00	4.91
Biens de consommation					2'196'120.00	21.89
CH0010532478	Actelion nom.	4'000	CHF	31.80	127'200.00	1.27
CH0012005267	Novartis nom.	31'000	CHF	49.21	1'525'510.00	15.22
CH0012032048	Roche Holding bj	3'800	CHF	145.00	551'000.00	5.49
CH0013841017	Lonza Group nom.	2'000	CHF	55.80	111'600.00	1.11
Santé					2'315'310.00	23.09
CH0015536466	Galenica nom.	200	CHF	527.50	105'500.00	1.06
CH0023405456	Dufry nom.	700	CHF	90.95	63'665.00	0.63
Services aux consommateurs					169'165.00	1.69
CH0011075394	Zurich Financial Services nom.	2'600	CHF	200.10	520'260.00	5.18
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	17'000	CHF	21.96	373'320.00	3.72
CH0014852781	Swiss Life Holding nom.	1'600	CHF	95.00	152'000.00	1.52
CH0024899483	UBS nom.	46'000	CHF	11.18	514'280.00	5.13
Sociétés financières					1'559'860.00	15.55
CH0012268360	Kudelski	4'500	CHF	10.35	46'575.00	0.46
Technologie					46'575.00	0.46
Parts d'autres placements collectifs					373'231.20	3.72
LU0376446257	BlackRock Global Funds – Swiss Small & MidCap Opport. A2 Cap	2'460	CHF	151.72	373'231.20	3.72
Luxembourg					373'231.20	3.72

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Autres droits et papiers-valeurs					494'700.00	4.93
CH0115937416	ZKB (Guernsey) Cert. Roche 10-13	3'400	CHF	145.50	494'700.00	4.93
Suisse					494'700.00	4.93
Avoirs en banque à vue					583'763.70	5.82
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					8'572'500.00	85.45
Parts d'autres placements collectifs					373'231.20	3.72
Autres droits et papiers-valeurs					494'700.00	4.93
Autres actifs					7'981.51	0.08
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					10'032'176.41	100.00
Autres engagements					-11'690.55	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					10'020'485.86	

Commissions

PIGUET FUND	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnités 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

Swisscanto Funds Ltd
SIX SIS SA

TER et PTR

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.

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	2011 au 30 novembre
Performance en CHF				
Rendement total net (VNI)	%	3.95	4.54	-15.31
Nom de l'indice				
SPI en CHF				
Rendement de l'indice en CHF	%	5.24	2.92	-11.39
Fortune nette du fonds				
	mio CHF	7.4	9.8	10.0
En % du total de la firme	%	0.12	0.15	0.16
Fortune totale de la firme				
	mio CHF	6'037.3	6'591.6	6'457.6
Mesures externes de risque				
– Corrélation		0.99	0.98	1.00
– Volatilité	%	7.89	14.42	20.65
– Risque actif (tracking error)	%	0.91	3.08	2.07
– Bêta		1.02	1.00	1.04
– Ratio de Sharpe		1.50	0.30	-0.80
– Taux de placement hors risque	%	0.2098	0.1900	0.1660

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.