

PIGUET FUND – Actions Amérique du Nord

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	9
• Offices de dépôt	9
• TER et PTR	9
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	9
• Rapport de performance	10
• Méthodologie	10



PIGUET GALLAND & CIE SA
BANQUIERS DEPUIS 1856

Rue de la Plaine 14
1400 Yverdon-les-Bains

www.piguetgalland.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
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	(Lancement 16.09.11 du fonds) 30.11.11
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		USD	47'271'383.81
Portfolio Turnover Rate (PTR)			32.92%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			470'542
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		USD	100.46
Distribution par part		USD	–
Total Expense Ratio (TER) synthétique			1.82%

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
Avoirs en banque	
à vue	1'959'178.96
Valeurs mobilières	
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	30'822'540.93
Parts d'autres placements collectifs	12'516'160.83
Autres droits et papiers-valeurs	1'976'430.00
Autres actifs	57'512.08
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	47'331'822.80
Autres engagements	–60'438.99
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	47'271'383.81

Evolution du nombre de parts	Période comptable	(Lancement du fonds) 16.09.11 30.11.11
Parts souscrites à l'émission		488'533
Parts émises		18'545
Parts rachetées		–36'536
Position à la fin de la période comptable		470'542

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds à l'émission	49'498'163.56
Solde des mouvements de parts	–1'779'988.93
Résultat total	–446'790.82
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	47'271'383.81

Compte de résultats	Période comptable	(Lancement du fonds) 16.09.11 30.11.11
Revenus		
Revenus des avoirs en banque à vue		295.01
Revenus des valeurs mobilières Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		106'853.39
Rétrocessions sur fonds de placement		1'917.21
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-1'071.21
Total des revenus		107'994.40
Charges		
Intérêts passifs		-208.85
Bonifications réglementaires Commission forfaitaire de gestion		-153'036.70
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		3'046.55
Total des charges		-150'199.00
Résultat net		-42'204.60
Gains et pertes de capital réalisés		-727'655.18
Résultat réalisé		-769'859.78
Gains et pertes de capital non réalisés		323'068.96
Résultat total		-446'790.82

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					30'822'540.93	65.13
AN8068571086	Schlumberger	21'000	USD	75.33	1'581'930.00	3.34
CH0033347318	Noble Corp.	11'000	USD	34.53	379'830.00	0.80
US1667641005	Chevron Corp.	14'000	USD	102.82	1'439'480.00	3.04
US6745991058	Occidental Petroleum Corp.	7'400	USD	98.90	731'860.00	1.55
Pétrole et gaz					4'133'100.00	8.73
US35671D8570	Freeport Mcmoran Copper & Gold	21'000	USD	39.60	831'600.00	1.76
Matériaux de base					831'600.00	1.76
US1491231015	Caterpillar	10'500	USD	97.88	1'027'740.00	2.17
US3696041033	General Electric	115'000	USD	15.91	1'829'650.00	3.87
US4385161066	Honeywell Intl	17'000	USD	54.15	920'550.00	1.94
Industries					3'777'940.00	7.98
US61166W1018	Monsanto	10'200	USD	73.45	749'190.00	1.58
US7134481081	PepsiCo	7'000	USD	64.00	448'000.00	0.95
US7427181091	Procter & Gamble	20'000	USD	64.57	1'291'400.00	2.73
Biens de consommation					2'488'590.00	5.26
US1101221083	Bristol Myers Squibb	23'000	USD	32.72	752'560.00	1.59
US4781601046	Johnson & Johnson	27'000	USD	64.72	1'747'440.00	3.69
US5850551061	Medtronic	20'000	USD	36.43	728'600.00	1.54
US7170811035	Pfizer	45'000	USD	20.07	903'150.00	1.91
US91324P1021	Unitedhealth Group	16'900	USD	48.77	824'213.00	1.74
Santé					4'955'963.00	10.47
US85590A4013	Starwood Hotels & Resorts Worldwide	16'000	USD	47.68	762'880.00	1.62
US8865471085	Tiffany & Co	7'000	USD	67.04	469'280.00	0.99
US8873173038	Time Warner	19'600	USD	34.82	682'472.00	1.44
US9884981013	Yum Brands	10'500	USD	56.04	588'420.00	1.24
Services aux consommateurs					2'503'052.00	5.29
CA5634861093	Manitoba Telecom Services	20'000	CAD	29.97	589'525.43	1.25
US00206R1023	AT&T	40'000	USD	28.98	1'159'200.00	2.44
Télécommunications					1'748'725.43	3.69
CA1367178326	Canadian Utilities -A-	8'000	CAD	62.17	489'166.44	1.03
Services aux collectivités					489'166.44	1.03
CA0641491075	Bank of Nova Scotia	10'600	CAD	51.55	537'428.06	1.14
US0605051046	Bank of America Corp.	145'000	USD	5.44	788'800.00	1.67
US38141G1040	Goldman Sachs Group	4'600	USD	95.86	440'956.00	0.93
US46625H1005	JPMorgan Chase	30'000	USD	30.97	929'100.00	1.96
Sociétés financières					2'696'284.06	5.70
US0378331005	Apple	5'400	USD	382.20	2'063'880.00	4.38
US2686481027	EMC Corp.	27'000	USD	23.01	621'270.00	1.31
US4282361033	Hewlett-Packard	11'000	USD	27.95	307'450.00	0.65
US4592001014	IBM	9'000	USD	188.00	1'692'000.00	3.57

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US46612J5074	JDS Uniphase	60'000	USD	10.98	658'800.00	1.39
US5021611026	LSI Corp.	96'000	USD	5.62	539'520.00	1.14
US7475251036	Qualcomm	24'000	USD	54.80	1'315'200.00	2.78
Technologie					7'198'120.00	15.22
Parts d'autres placements collectifs					9'885'019.24	20.88
GB0031149205	Lyxor Tiedemann Arbitrage Fund -B-	5'293.4866	USD	188.44	997'504.61	2.11
LU0109391861	Franklin Templeton SICAV – U.S. Opportunities Fund -A- Cap.	212'201.591	USD	7.38	1'566'047.74	3.31
LU0502882698	Conventum SICAV – Lyrical Fund -I- Cap.	25'594.388	USD	93.57	2'394'866.89	5.06
US4642868222	iShares – MSCI Mexico Investable Market Index Fund	30'000	USD	55.03	1'650'900.00	3.49
US4642871689	iShares – Dow Jones Select Dividend Index Fund	40'000	USD	52.83	2'113'200.00	4.46
US78464A7147	SPDR Series Trust – S&P Retail ETF	15'000	USD	51.88	778'200.00	1.64
US81369Y6059	Select Sector SPDR Trust Financial	30'000	USD	12.81	384'300.00	0.81
Sociétés financières					9'885'019.24	20.88
Autres droits et papiers-valeurs					1'976'430.00	4.17
GB00B0CTWK84	ETFS Oil Securities – Cert. pétrole sans échéance NT	18'000	USD	55.80	1'004'400.00	2.12
XS0559557433	BNP Paribas Arbitrage Issuance – Cert. on Basket 10-11	1'000	USD	972.03	972'030.00	2.05
Sociétés financières					1'976'430.00	4.17
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					2'631'141.59	5.56
IE0033459359	UOB Global Strategies Funds PLC – UOB Paradigm Fund -B- USD	8'725.95	USD	151.79	1'324'511.95	2.80
XD0029704513	Altairis Offshore Levered Fund -B2- Series 1	7'642.4498	USD	170.97	1'306'629.64	2.76
Sociétés financières					2'631'141.59	5.56
Avoirs en banque à vue					1'959'178.96	4.14
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					30'822'540.93	65.13
Parts d'autres placements collectifs					12'516'160.83	26.44
Autres droits et papiers-valeurs					1'976'430.00	4.17
Autres actifs					57'512.08	0.12
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					47'331'822.80	100.00
Autres engagements					-60'438.99	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					47'271'383.81	

Cours de change CAD 1 = USD 0.983525

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			
AN8068571086	Schlumberger	21'000		GB0031149205	Lyxor Tiedemann Arbitrage Fund -B-	5'293.4866	
CA0641491075	Bank of Nova Scotia	10'600		IE0033459359	UOB Global Strategies Funds PLC - UOB Paradigm Fund -B- USD	8'725.95	
CA1367178326	Canadian Utilities -A-	8'000		LU0109391861	Franklin Templeton SICAV - U.S. Opportunities Fund -A- Cap.	212'201.591	
CA5634861093	Manitoba Telecom Services	20'000		LU0502882698	Conventum SICAV - Lyrical Fund -I- Cap.	25'594.388	
CH0033347318	Noble Corp.	11'000		US4642868222	iShares - MSCI Mexico Investable Market Index Fund	30'000	
US00206R1023	AT&T	40'000		US4642871689	iShares - Dow Jones Select Dividend Index Fund	40'000	
US0378331005	Apple	5'400		US78464A7147	SPDR Series Trust - S&P Retail ETF	15'000	
US0605051046	Bank of America Corp.	145'000		US81369Y6059	Select Sector SPDR Trust Financial	110'000	80'000
US1101221083	Bristol Myers Squibb	23'000	4'500	XD0029704513	Altairis Offshore Levered Fund -B2- Series 1	7'642.4498	
US1491231015	Caterpillar	15'000		Positions fermées en cours de période comptable			
US1667641005	Chevron Corp.	14'000		Actions et autres titres de participation			
US2686481027	EMC Corp.	42'000	15'000	CA13321L1085	Cameco	17'000	17'000
US35671D8570	Freeport Mcmoran Copper & Gold	21'000		CA8911605092	Toronto Dominion Bank	9'000	9'000
US3696041033	General Electric	115'000		CH0048265513	Transocean nom.	8'000	8'000
US38141G1040	Goldman Sachs Group	4'600		US0311621009	Amgen	12'000	12'000
US4282361033	Hewlett-Packard	23'000	12'000	US91529Y1064	Unum Group	24'000	24'000
US4385161066	Honeywell Intl	29'000	12'000	Parts d'autres placements collectifs			
US4592001014	IBM	9'000		LU0533050166	Natixis Absolute Global SICAV - Sixtina Madison Street -B1-	1'271.241	1'271.241
US46612J5074	JDS Uniphase	60'000		US78355W7838	Rydex S&P 500 Equal Weight ETF Shares /Rydex 2x SP 500 ETF	80'000	80'000
US46625H1005	JPMorgan Chase	30'000		Autres droits et papiers-valeurs			
US4781601046	Johnson & Johnson	27'000		GB00B0CTWC01	ETFS Oil Securities - Cert. sans echeance NT	17'000	17'000
US5021611026	LSI Corp.	96'000		US06738C7864	Barclays Bank Ipath Exch. Tr. Index Linked Secs 05-36	40'000	40'000
US5850551061	Medtronic	20'000					
US61166W1018	Monsanto	10'200					
US6745991058	Occidental Petroleum Corp.	7'400					
US7134481081	PepsiCo	15'000	8'000				
US7170811035	Pfizer	45'000					
US7427181091	Procter & Gamble	20'000					
US7475251036	Qualcomm	24'000					
US85590A4013	Starwood Hotels & Resorts Worldwide	20'000	4'000				
US8865471085	Tiffany & Co	13'000	6'000				
US8873173038	Time Warner	19'600					
US91324P1021	Unitedhealth Group	16'900					
US9884981013	Yum Brands	10'500					

Informations supplémentaires

Dérivés :

Commitment I

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

Total	réduisant l'engagement	0.00
-------	------------------------	------

Genre d'instrument	FI (Futures indices)	OI (Options indices)	DT (Devises à terme)
	FT (Futures taux)	OA (Options actions)	WA (Warrants actions)

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée 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

Indication sur les Soft Commission Agreements : La direction du fonds n'a conclu aucune convention dite de « Soft Commissions ».

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	Indemnités de souscription et de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– Actions Amérique du Nord	2.50 %	0.20 %	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

Euroclear
SIX SIS SA
Banque de Luxembourg

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

		2011 du 16 septembre au 30 novembre
Performance en USD		
Rendement total net (VNI)	%	-0.85
Nom de l'indice		
S&P 500 Price Index		
Rendement de l'indice en USD	%	2.55
Fortune nette du fonds	mio CHF	43.0
En % du total de la firme	%	0.67
Fortune totale de la firme	mio CHF	6'457.6
Mesures externes de risque		
– Corrélation		0.98
– Volatilité	%	14.62
– Risque actif (tracking error)	%	3.29
– Bêta		0.94
– Ratio de Sharpe		-0.27
– Taux de placement hors risque	%	0.0122

Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
2. Indice de référence: S&P 500 Price Index.
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.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.