

# PIGUET FUND – Actions Asie-Pacifique ex-Japon

## 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 .....	9
• Commissions .....	10
• Offices de dépôt .....	10
• TER et PTR .....	10
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire .....	10
• Rapport de performance .....	11
• Méthodologie .....	11



PIGUET GALLAND & CIE SA  
BANQUIERS DEPUIS 1856

Rue de la Plaine 14  
1400 Yverdon-les-Bains

[www.piguetgalland.ch](http://www.piguetgalland.ch)



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
1002 Lausanne

[www.gerifonds.ch](http://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.

<b>Aperçu</b>	<b>Période comptable</b>	<b>Devise des classes</b>	<b>(Lancement 16.09.11 du fonds) 30.11.11</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		USD	15'583'424.15
Portfolio Turnover Rate (PTR)			13.58%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			189'076
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		USD	82.42
Distribution par part		USD	–
Total Expense Ratio (TER) synthétique			2.27%

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

<b>(Valeurs vénales)</b>	<b>30.11.11</b>
Avoirs en banque à vue	4'859.29
Valeurs mobilières	
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	7'507'288.13
Parts d'autres placements collectifs	7'647'913.59
Autres droits et papiers-valeurs	635'860.50
Instruments financiers dérivés	22'632.30
Autres actifs	10'760.28
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>15'829'314.09</b>
Engagements envers les banques à court terme	–226'410.64
Autres engagements	–19'479.30
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>15'583'424.15</b>

<b>Evolution du nombre de parts</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Lancement du fonds) 16.09.11 30.11.11</b>
Parts souscrites à l'émission		182'646
Parts émises		9'973
Parts rachetées		–3'543
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>189'076</b>

## Variation de la fortune nette

Fortune nette du fonds à l'émission	15'729'473.52
Solde des mouvements de parts	535'563.57
Résultat total	–681'612.94
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>15'583'424.15</b>

**Compte de résultats**

Période comptable

(Lancement du fonds) **16.09.11**  
**30.11.11****Revenus**

Revenus des avoirs en banque à vue	15.76
Revenus des valeurs mobilières	
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs	20'922.95
Actions gratuites	1'161.55
Rétrocessions sur fonds de placement	309.69
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	-792.49
<b>Total des revenus</b>	<b>21'617.46</b>

**Charges**

Intérêts passifs	-253.09
Bonifications réglementaires	
Commission forfaitaire de gestion	-50'456.25
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	251.90
<b>Total des charges</b>	<b>-50'457.44</b>

**Résultat net**

-28'839.98

Gains et pertes de capital réalisés -62'256.75

**Résultat réalisé** -91'096.73

Gains et pertes de capital non réalisés -590'516.21

**Résultat total** -681'612.94

## Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Actions et autres titres de participation</b>					<b>7'507'288.13</b>	<b>47.43</b>
AU000000AMP6	AMP	35'000	AUD	4.15	149'215.33	0.94
AU000000AWE9	AWE	80'000	AUD	1.35	110'948.40	0.70
AU000000MRM7	Mermaid Marine Australia	45'000	AUD	2.95	136'374.08	0.86
AU000000NAB4	National Australia Bank	7'647	AUD	23.41	183'903.42	1.16
AU000000NCM7	Newcrest Mining	5'591	AUD	34.60	198'729.75	1.26
AU000000QBE9	QBE Insurance Group	8'629	AUD	13.46	119'317.14	0.75
AU000000SEK6	Seek	25'000	AUD	5.73	147'160.73	0.93
AU000000STO6	Santos	10'577	AUD	13.08	142'124.04	0.90
AU000000WDC7	Westfield Group	15'000	AUD	8.20	126'357.90	0.80
<b>Australie</b>					<b>1'314'130.79</b>	<b>8.30</b>
BMG423131256	Haier Electronics Group	160'000	HKD	6.94	142'807.58	0.90
<b>Iles Bermudes</b>					<b>142'807.58</b>	<b>0.90</b>
CNE100000338	Great Wall Motor Co	125'000	HKD	10.52	169'121.01	1.07
CNE1000003G1	Industrial and Commercial Bank of China -H-	300'000	HKD	4.31	166'291.61	1.05
CNE1000003K3	Jiangxi Copper -H-	60'000	HKD	17.14	132'261.63	0.84
CNE1000003X6	Ping An Insurance (Group) Company of China -H-	30'000	HKD	51.15	197'350.71	1.24
<b>Chine</b>					<b>665'024.96</b>	<b>4.20</b>
KR7010060002	OCI Company	800	KRW	226'000.00	158'223.59	1.00
KR7012330007	Hyundai Mobis	800	KRW	303'500.00	212'481.69	1.34
KR7012450003	Samsung Techwin Co	3'000	KRW	54'400.00	142'821.30	0.90
KR7034220004	LG Display Co	5'000	KRW	25'850.00	113'110.62	0.71
KR7036570000	NCsoft Corp	800	KRW	305'000.00	213'531.84	1.35
KR7039130000	Hanatour Service	5'000	KRW	36'650.00	160'367.66	1.01
KR7055550008	Shinhan Financial Group Co	4'500	KRW	40'950.00	161'264.67	1.02
KR7066570003	LG Electronics	3'000	KRW	73'300.00	192'441.20	1.22
KR7115390007	Lock&Lock Co	4'000	KRW	36'200.00	126'718.90	0.80
US7960508882	Samsung Electronics Co	850	USD	440.00	373'915.00	2.37
<b>Corée du Sud</b>					<b>1'854'876.47</b>	<b>11.72</b>
GB0000566504	BHP Billiton	10'000	GBP	19.49	306'542.16	1.94
GB0004082847	Standard Chartered	8'223	GBP	13.84	178'996.59	1.13
GB0005405286	HSBC Holdings	26'528	GBP	57.45	196'004.64	1.24
<b>Grande-Bretagne</b>					<b>681'543.39</b>	<b>4.31</b>
HK0257001336	China Everbright International	500'000	HKD	3.02	194'199.79	1.23
HK0270001396	Guangdong Investment	450'000	HKD	4.80	277'795.72	1.76
HK0883013259	Cnooc	100'000	HKD	14.02	180'310.00	1.14
HK0992009065	Lenovo Group	350'000	HKD	5.36	241'270.73	1.52
<b>Hong Kong</b>					<b>893'576.24</b>	<b>5.65</b>
KYG011981035	Agile Property Holding	250'000	HKD	5.91	190'019.99	1.20
KYG3958R1092	Golden Eagle Retail Group	75'000	HKD	17.42	168'027.83	1.06
<b>Iles Caïmans</b>					<b>358'047.82</b>	<b>2.26</b>
ID1000057607	PT Astra International	25'000	IDR	70'900.00	194'553.32	1.23
ID1000108103	PT Jasa Marga (Persero) -B-	300'000	IDR	3'875.00	127'598.44	0.81

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
ID1000111305	Adaro Energy	500'000	IDR	1'910.00	104'822.81	0.66
ID1000118201	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) -B-	200'000	IDR	6'500.00	142'690.73	0.90
<b>Indonésie</b>					<b>569'665.30</b>	<b>3.60</b>
SG1P32918333	CapitaCommercial REIT	200'000	SGD	1.065	166'243.91	1.05
SG1U68934629	Keppel Corp.	22'000	SGD	9.21	158'142.44	1.00
<b>Singapour</b>					<b>324'386.35</b>	<b>2.05</b>
US0022551073	AU Optronics	22'500	USD	4.82	108'450.00	0.69
US4380902019	Hon Hai Precision Industry Co	33'000	USD	5.465	180'345.00	1.14
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	25'000	USD	12.92	323'000.00	2.03
<b>Taiwan</b>					<b>611'795.00</b>	<b>3.86</b>
TH0617010R19	Amata Corporation Public Co	250'000	THB	11.40	91'434.23	0.58
<b>Thaïlande</b>					<b>91'434.23</b>	<b>0.58</b>
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>5'123'409.55</b>	<b>32.36</b>
US4642867315	iShares – MSCI Taiwan Index Fund	50'000	USD	12.35	617'500.00	3.90
US4642881829	iShares – MSCI All Country Asia ex Japan Index Fund	6'000	USD	52.47	314'820.00	1.99
US8740361063	Taiwan Fund	40'000	USD	14.75	590'000.00	3.72
<b>Etats-Unis</b>					<b>1'522'320.00</b>	<b>9.61</b>
HK2823028546	iShares – FTSE A50 China Index ETF	100'000	HKD	10.72	137'868.99	0.87
<b>Hong Kong</b>					<b>137'868.99</b>	<b>0.87</b>
KYG2020L1086	CC Asia Absolute Return Fund -A- USD	3'000	USD	231.59	694'770.00	4.39
<b>Iles Caïmans</b>					<b>694'770.00</b>	<b>4.39</b>
IE00B1GCTH62	Coupland Cardiff Funds – CC Asia Alpha Fund -B-	58'407.55	USD	11.807	689'617.94	4.36
IE00B1WL3F32	Atlantis Intl Umbrella Fund – China Healthcare Fund	400'000	USD	1.066	426'400.00	2.69
<b>Irlande</b>					<b>1'116'017.94</b>	<b>7.05</b>
LU0231490953	Aberdeen Global SICAV – Indian Equity Fund -I2- Cap.	8'500	USD	86.12	732'020.00	4.63
LU0243956009	Invesco Funds SICAV – Invesco Asia Infrastructure Fund -C-	30'000	USD	13.15	394'500.00	2.49
LU0301634860	JPMorgan Funds SICAV – JF Korea Equity Fund -A- (USD) Cap.	56'367.912	USD	9.33	525'912.62	3.32
<b>Luxembourg</b>					<b>1'652'432.62</b>	<b>10.44</b>
<b>Autres droits et papiers-valeurs</b>					<b>335'860.50</b>	<b>2.12</b>
KRA066570110	LG Electronics drt 21.12.11	283	KRW	21'700.00	5'374.26	0.03
<b>Corée du Sud</b>					<b>5'374.26</b>	<b>0.03</b>
XS0553299156	Nomura Bank Intl Cert. Asian Agriculture Basket 10-13	574	USD	575.76	330'486.24	2.09
<b>Grande-Bretagne</b>					<b>330'486.24</b>	<b>2.09</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>2'524'504.04</b>	<b>15.95</b>
XD0003320187	Australian New Horizons Fund	300'336	AUD	2.13416	658'463.43	4.16
<b>Australie</b>					<b>658'463.43</b>	<b>4.16</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
HK0000055613	JF Australia Fund	15'000	USD	29.05	435'750.00	2.75
<b>Hong Kong</b>					<b>435'750.00</b>	<b>2.75</b>
KYG0547X1007	AR New Asia Fund (USD) -A-	829.184	USD	298.12	247'196.33	1.56
4016087	AR New Asia Fund (USD) Equalization	6'461.74	USD	1.00	6'461.74	0.04
XD0015556950	Allard Growth Fund -A-	15'006.9218	USD	54.382	816'106.42	5.16
XD0031227768	Riley Paterson Asian Opportunities Fund Restricted	2'560.033	USD	140.8287	360'526.12	2.28
<b>Iles Caïmans</b>					<b>1'430'290.61</b>	<b>9.04</b>
<b>Autres droits et papiers-valeurs</b>					<b>300'000.00</b>	<b>1.90</b>
4016033	AR New Asia Fund (USD) drt	300'000	USD	1.00	300'000.00	1.90
<b>Droits de souscription</b>					<b>300'000.00</b>	<b>1.90</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>22'632.30</b>	<b>0.14</b>
ASX1211C-1	Call S&P ASX 200 décembre 11 4'300	10	AUD	15.30	1'571.77	0.01
AUD0212P-1	Put AUD/USD février 12 0.98	1'000'000	USD	0.02106	21'060.53	0.13
<b>Options</b>					<b>22'632.30</b>	<b>0.14</b>
Avoirs en banque à vue					4'859.29	0.03
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					7'507'288.13	47.43
Parts d'autres placements collectifs					7'647'913.59	48.31
Autres droits et papiers-valeurs					635'860.50	4.02
Instruments financiers dérivés					22'632.30	0.14
Autres actifs					10'760.28	0.07
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>15'829'314.09</b>	<b>100.00</b>
Engagements envers les banques à court terme					-226'410.64	
Autres engagements					-19'479.30	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>15'583'424.15</b>	

Cours de change	AUD	1 = USD	1.0273
	GBP	1 = USD	1.572817
	HKD	100 = USD	12.860913
	IDR	100 = USD	0.010976
	KRW	100 = USD	0.087513
	SGD	100 = USD	78.048783
	THB	100 = USD	3.208218

**Informations supplémentaires**

Dérivés :

Commitment I

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Delta	Risque du marché			Risque de crédit		Risque de change		
									Risque de fluctuation de cours des actions	Risque de fluctuation du taux d'intérêt	Risque de fluctuation du taux d'intérêt	USD	5)	USD	5)	USD
augmentant l'engagement	OI	Call S&P ASX 200 décembre 11 4'300	16.12.11	10	AUD	10	4'228.60	0.37	160'729.51	1.03	0.00	0.00	0.00	0.00	160'729.51	1.03
Total									160'729.51	1.03	0.00	0.00	0.00	0.00	160'729.51	1.03

  

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Delta	Risque du marché			Risque de crédit		Risque de change		
									Risque de fluctuation de cours des actions	Risque de fluctuation du taux d'intérêt	Risque de fluctuation du taux d'intérêt	USD	5)	USD	5)	USD
réduisant l'engagement	OD	Put AUD/USD février 12 0.98	23.02.12	1	AUD	1'000'000	0.97342	-0.32	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	311'494.40	2.00
Total									0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	311'494.40	2.00

Genre d'instrument FI (Futures indices) OI (Options indices) DT (Devises à terme) OD (Options devises)

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 ».

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)
<b>Positions ouvertes à la fin de la période comptable</b>							
<b>Actions et autres titres de participation</b>							
AU000000AMP6	AMP	35'000		HK2823028546	iShares - FTSE A50 China Index ETF	100'000	
AU000000AWE9	AWE	80'000		IE00B1GCTH62	Coupland Cardiff Funds - CC Asia Alpha Fund -B-	58'407.55	
AU000000MRM7	Mermaid Marine Australia	45'000		IE00B1WL3F32	Atlantis Intl Umbrella Fund - China Healthcare Fund	400'000	
AU000000NAB4	National Australia Bank	7'647		KYG0547X1007	AR New Asia Fund (USD) -A-	829.184	
AU000000NCM7	Newcrest Mining	5'591		KYG2020L1086	CC Asia Absolute Return Fund -A- USD	3'000	
AU000000QBE9	QBE Insurance Group	8'629		LU0231490953	Aberdeen Global SICAV - Indian Equity Fund -I2- Cap.	8'500	
AU000000SEK6	Seek	25'000		LU0243956009	Invesco Funds SICAV - Invesco Asia Infrastructure Fund -C-	30'000	
AU000000STO6	Santos	10'577		LU0301634860	JPMorgan Funds SICAV - JF Korea Equity Fund -A- (USD) Cap.	56'367.912	
AU000000WDC7	Westfield Group	15'000		US4642867315	iShares - MSCI Taiwan Index Fund	50'000	
BMG423131256	Haier Electronics Group	160'000		US4642881829	iShares - MSCI All Country Asia ex Japan Index Fund	6'000	
CNE100000338	Great Wall Motor Co	125'000		US8740361063	Taiwan Fund	40'000	
CNE1000003G1	Industrial and Commercial Bank of China -H-	300'000		XD0003320187	Australian New Horizons Fund	300'336	
CNE1000003K3	Jiangxi Copper -H-	60'000		XD0015556950	Allard Growth Fund -A-	15'006.922	
CNE1000003X6	Ping An Insurance (Group) Company of China -H-	30'000		XD0031227768	Riley Paterson Asian Opportunities Fund Restricted	2'560.033	
GB0000566504	BHP Billiton	10'000		<b>Droits de souscription</b>			
GB0004082847	Standard Chartered	8'223		KRA066570110	LG Electronics drt 21.12.11	283	
GB0005405286	HSBC Holdings	26'528		<b>Autres droits et papiers-valeurs</b>			
HK0257001336	China Everbright International	500'000		XS0553299156	Nomura Bank Intl Cert. Asian Agriculture Basket 10-13	574	
HK0270001396	Guangdong Investment	450'000		<b>Options</b>			
HK0883013259	Cnooc	100'000		ASX1211C-1	Call S&P ASX 200 décembre 11 4'300	10	
HK0992009065	Lenovo Group	350'000		AUD0212P-1	Put AUD/USD février 12 0.98	1'000'000	
ID1000057607	PT Astra International	25'000		<b>Positions fermées en cours de période comptable</b>			
ID1000108103	PT Jasa Marga (Persero) -B-	300'000		<b>Actions et autres titres de participation</b>			
ID1000111305	Adaro Energy	500'000		CNE1000002H1	China Construction Bank -H-	275'000	275'000
ID1000118201	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) -B-	200'000		CNE1000002Y6	Dalian Port -H-	500'000	500'000
KR7010060002	OCI Company	800		CNE100000BG0	China South Locomotive & Rolling Stock Corp.	200'000	200'000
KR7012330007	Hyundai Mobis	800		HK0688002218	China Overseas Land & Investment	125'000	125'000
KR7012450003	Samsung Techwin Co	3'000		ID1000068703	PT Bumi Resources	400'000	400'000
KR7034220004	LG Display Co	5'000		KYG5804G1047	Maoye International Holdings	500'000	500'000
KR7036570000	NCsoft Corp	800		SG1S04926220	Oversea-Chinese Banking Corp.	25'927	25'927
KR7039130000	Hanatour Service	5'000		<b>Options</b>			
KR7055550008	Shinhan Financial Group Co	4'500		AUD0112P-1	Put AUD/USD janvier 12 1.02	1'000'000	1'000'000
KR7066570003	LG Electronics	3'000					
KR7115390007	Lock&Lock Co	4'000					
KYG011981035	Agile Property Holding	250'000					
KYG3958R1092	Golden Eagle Retail Group	100'000	25'000				
SG1P32918333	CapitaCommercial REIT	200'000					
SG1U68934629	Keppel Corp.	22'000					
TH0617010R19	Amata Corporation Public Co	250'000					
US0022551073	AU Optronics	22'500					
US4380902019	Hon Hai Precision Industry Co	33'000					
US7960508882	Samsung Electronics Co	1'100	250				
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	25'000					
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>							
4016033	AR New Asia Fund (USD) drt	300'000					
4016087	AR New Asia Fund (USD) Equalization	6'461.74					
HK0000055613	JF Australia Fund	15'000					

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 Asie-Pacifique ex-Japon	2.50 %	0.30 %	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

Swisscanto Funds Ltd  
Euroclear  
HSBC, Bangkok  
HSBC, Londres  
SIX SIS SA  
HSBC, Hong Kong  
HSBC, Sydney  
HSBC, Jakarta  
HSBC, Séoul  
HSBC, Singapour  
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)	%	-4.30
Nom de l'indice		
MSCI AC Asia Pacific ex-Japan Price Index		
Rendement de l'indice en USD	%	-5.19
Fortune nette du fonds	mio CHF	14.2
En % du total de la firme	%	0.22
Fortune totale de la firme	mio CHF	6'457.6
Mesures externes de risque		
– Corrélation		0.98
– Volatilité	%	14.97
– Risque actif (tracking error)	%	4.67
– Bêta		0.79
– Ratio de Sharpe		-1.26
– 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 : MSCI AC Asia Pacific Ex-Japan 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.