

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	9



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	(Lancement 16.09.11 du fonds) 30.11.11
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		JPY	629'431'336.81
Portfolio Turnover Rate (PTR)			-6.29%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			116'755
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		JPY	5'391.04
Distribution par part		JPY	-
Total Expense Ratio (TER) synthétique			1.96%

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	31'169'433.44
Valeurs mobilières	
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	391'241'500.00
Parts d'autres placements collectifs	205'225'203.54
Autres actifs	2'581'988.83
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	630'218'125.81
Autres engagements	-786'789.00
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	629'431'336.81

Evolution du nombre de parts	Période comptable	(Lancement du fonds) 16.09.11 30.11.11
Parts souscrites à l'émission		125'958
Parts émises		524
Parts rachetées		-9'727
Position à la fin de la période comptable		116'755

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds à l'émission	695'791'992.00
Solde des mouvements de parts	-49'477'014.69
Résultat total	-16'883'640.50
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	629'431'336.81

Compte de résultats

Période comptable

(Lancement du fonds) 16.09.11
30.11.11

Revenus

Revenus des avoirs en banque à vue	2.55
Revenus des valeurs mobilières	
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs	3'475'421.16
Rétrocessions sur fonds de placement	297.13
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	8'180.18
Total des revenus	3'483'901.02

Charges

Bonifications réglementaires	
Commission forfaitaire de gestion	-2'095'257.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	-127'446.36
Total des charges	-2'222'703.36

Résultat net 1'261'197.66

Gains et pertes de capital réalisés -4'138'609.67

Résultat réalisé -2'877'412.01

Gains et pertes de capital non réalisés -14'006'228.49

Résultat total -16'883'640.50

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					391'241'500.00	62.08
JP3877600001	Marubeni Corp.	20'000	JPY	461	9'220'000.00	1.46
JP3893600001	Mitsui & Co	10'000	JPY	1182	11'820'000.00	1.88
JP3898400001	Mitsubishi Corp.	6'000	JPY	1551	9'306'000.00	1.48
Autres					30'346'000.00	4.82
JP3802300008	Fast Retailing	1'500	JPY	12320	18'480'000.00	2.92
JP3802600001	Familymart	5'000	JPY	3070	15'350'000.00	2.44
JP3939000000	Yamada Denki	2'000	JPY	5500	11'000'000.00	1.75
JP3967200001	Rakuten	170	JPY	83100	14'127'000.00	2.24
Consommation non durable					58'957'000.00	9.35
JP3890350006	Sumitomo Mitsui Financial Group	6'000	JPY	2089	12'534'000.00	1.99
JP3893200000	Mitsui Fudosan	10'000	JPY	1218	12'180'000.00	1.93
JP3894900004	Isetan Mitsukoshi Holdings	20'000	JPY	742	14'840'000.00	2.36
JP3902900004	Mitsubishi UFJ Financial Group	25'000	JPY	328	8'200'000.00	1.30
Financières					47'754'000.00	7.58
JP3294460005	Inpex Corp.	25	JPY	504000	12'600'000.00	2.00
JP3621000003	Toray Industries	25'000	JPY	570	14'250'000.00	2.26
JP3924800000	Mori Seiki	15'000	JPY	729	10'935'000.00	1.74
Industries de base					37'785'000.00	6.00
JP3162600005	SMC Corp.	1'000	JPY	12520	12'520'000.00	1.99
JP3304200003	Komatsu	5'000	JPY	1895	9'475'000.00	1.50
JP3405400007	Sumitomo Heavy Industries	18'000	JPY	455	8'190'000.00	1.30
JP3756600007	Nintendo	500	JPY	11630	5'815'000.00	0.92
JP3830800003	Bridgestone Corp.	8'000	JPY	1752	14'016'000.00	2.22
JP3900000005	Mitsubishi Heavy Industries	40'000	JPY	318	12'720'000.00	2.02
Industries manufacturières					62'736'000.00	9.95
JP3165650007	NTT Docomo	120	JPY	135000	16'200'000.00	2.57
Services et communications					16'200'000.00	2.57
JP3242800005	Canon	4'500	JPY	3420	15'390'000.00	2.44
JP3435000009	Sony Corp.	5'000	JPY	1372	6'860'000.00	1.09
JP3571400005	Tokyo Electron	3'500	JPY	4090	14'315'000.00	2.27
JP3592200004	Toshiba Corp.	30'000	JPY	347	10'410'000.00	1.65
JP3788600009	Hitachi	35'000	JPY	423	14'805'000.00	2.35
JP3802400006	Fanuc Corp.	1'200	JPY	12270	14'724'000.00	2.34
JP3818000006	Fujitsu	35'000	JPY	400	14'000'000.00	2.22
JP3914400001	Murata Manufacturing	2'500	JPY	4465	11'162'500.00	1.77
Technologie					101'666'500.00	16.13
JP3633400001	Toyota Motor Corp.	4'000	JPY	2509	10'036'000.00	1.59
JP3792600003	Hino Motors	35'000	JPY	463	16'205'000.00	2.57
JP3854600008	Honda Motor	4'000	JPY	2389	9'556'000.00	1.52
Transports					35'797'000.00	5.68

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Parts d'autres placements collectifs					176'333'403.54	27.98
GB00B011QL44	Prospect Japan Fund	200'000	USD	0.64	9'936'643.86	1.58
IE0033648662	Atlantis International Umbrella Fund – Japan Opportunities	443'000	USD	1.144	39'342'278.26	6.24
IE00B1N1T439	Coupland Cardiff Funds PLC – CC Japan Alpha Fund -C-	76'260.075	JPY	419.832	32'016'419.81	5.08
JP3027630007	Topix Exchange Traded Fund	40'000	JPY	740.00	29'600'000.00	4.70
KYG6358S1140	MW Japan Fund -B-	50'056.2814	USD	16.84	65'438'061.61	10.38
Sociétés financières					176'333'403.54	27.98
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					28'891'800.00	4.58
GB0031002420	Nippon Growth Fund Accum.	600	JPY	48'153.00	28'891'800.00	4.58
IM00B1FW6C18	Prospect Epicure J-REIT Value Fund	70'000	GBP	0.00	0.00	0.00
Sociétés financières					28'891'800.00	4.58
Avoirs en banque à vue					31'169'433.44	4.95
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs					391'241'500.00	62.08
Parts d'autres placements collectifs					205'225'203.54	32.56
Autres actifs					2'581'988.83	0.41
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					630'218'125.81	100.00
Autres engagements					-786'789.00	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					629'431'336.81	

Cours de change GBP 1 = JPY 122.097883
 USD 1 = JPY 77.630030

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							
JP316260005	SMC Corp.	1'000		JP3898400001	Mitsubishi Corp.	6'000	
JP3165650007	NTT Docomo	120		JP3900000005	Mitsubishi Heavy Industries	40'000	
JP3242800005	Canon	4'500		JP3902900004	Mitsubishi UFJ Financial Group	25'000	
JP3294460005	Inpex Corp.	25		JP3914400001	Murata Manufacturing	2'500	
JP3304200003	Komatsu	5'000		JP3924800000	Mori Seiki	15'000	
JP3405400007	Sumitomo Heavy Industries	18'000		JP3939000000	Yamada Denki	2'000	
JP3435000009	Sony Corp.	5'000		JP3967200001	Rakuten	170	
JP3571400005	Tokyo Electron	3'500		Parts d'autres placements collectifs			
JP3592200004	Toshiba Corp.	30'000		GB0031002420	Nippon Growth Fund Accum.	600	
JP3621000003	Toray Industries	25'000		GB00B011QL44	Prospect Japan Fund	200'000	
JP3633400001	Toyota Motor Corp.	4'000		IE0033648662	Atlantis International Umbrella Fund - Japan Opportunities	443'000	
JP3756600007	Nintendo	500		IE00B1N1T439	Coupland Cardiff Funds PLC - CC Japan Alpha Fund -C-	76'260.075	
JP3788600009	Hitachi	35'000		IM00B1FW6C18	Prospect Epicure J-REIT Value Fund	70'000	
JP3792600003	Hino Motors	35'000		JP3027630007	Topix Exchange Traded Fund	40'000	
JP3802300008	Fast Retailing	1'500		KYG6358S1140	MW Japan Fund -B-	50'056.2814	
JP3802400006	Fanuc Corp.	1'200		Positions fermées en cours de période comptable			
JP3802600001	Familymart	5'000		Actions et autres titres de participation			
JP3818000006	Fujitsu	35'000		JP3122400009	Advantest Corp.	10'000	10'000
JP3830800003	Bridgestone Corp.	8'000		JP3381000003	Nippon Steel Corp.	100'000	100'000
JP3854600008	Honda Motor	4'000		JP3548600000	Disco Corp.	2'500	2'500
JP3877600001	Marubeni Corp.	20'000		JP3762600009	Nomura Holdings	30'000	30'000
JP3890350006	Sumitomo Mitsui Financial Group	6'000					
JP3893200000	Mitsui Fudosan	10'000					
JP3893600001	Mitsui & Co	10'000					
JP3894900004	Isetan Mitsukoshi Holdings	20'000					

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 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

HSBC, Londres
HSBC, Tokyo
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 JPY		
Rendement total net (VNI)	%	-2.41
Nom de l'indice		
Topix Price Index		
Rendement de l'indice en JPY	%	-5.16
Fortune nette du fonds	mio CHF	7.4
En % du total de la firme	%	0.11
Fortune totale de la firme	mio CHF	6'457.6
Mesures externes de risque		
– Corrélation		0.98
– Volatilité	%	8.61
– Risque actif (tracking error)	%	2.84
– Bêta		0.80
– Ratio de Sharpe		-1.28
– Taux de placement hors risque	%	0.1126

Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
2. Indice de référence : Topix 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.