

Piguet Galland & vous. 

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 31 décembre 2019**

PIGUET GLOBAL FUND

Fonds Commun de Placement
de droit luxembourgeois
à compartiments multiples

R.C.S. Luxembourg K944

Ce rapport est un document d'information à l'usage des porteurs de parts. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du prospectus d'émission courant et des documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), accompagné du dernier rapport annuel et semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel. Ces documents seront adressés gratuitement à toute personne qui en manifestera le désir au siège de la société de gestion : 43, Boulevard Prince Henri, L - 1724 Luxembourg.

PIGUET GLOBAL FUND

Sommaire

Organisation	2
Informations supplémentaires pour les investisseurs en Suisse	4
Rapport d'activité de la société de gestion	6
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	8
Etat globalisé du patrimoine	11
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	12
PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)	13
Etat du patrimoine	13
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	14
Statistiques	15
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	16
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	18
PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)	19
Etat du patrimoine	19
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	20
Statistiques	21
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	22
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	24
PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)	25
Etat du patrimoine	25
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	26
Statistiques	27
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	28
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	30
Notes aux états financiers	31
Informations supplémentaires (non-auditées)	38

PIGUET GLOBAL FUND

Organisation

Société de gestion	GERIFONDS (Luxembourg) SA 43, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration de la société de gestion	
Président	Christian Carron Directeur GERIFONDS SA Rue du Maupas 2 CH-1004 LAUSANNE
Vice-Président	Nicolas Biffiger Sous-directeur GERIFONDS SA Rue du Maupas 2 CH-1004 LAUSANNE
Administrateurs	Marc Aellen Sous-directeur BANQUE CANTONALE VAUDOISE Place Saint-François 14 CH-1003 LAUSANNE Nicolaus P. Bocklandt Administrateur Indépendant 6B, Route de Trèves L-2633 LUXEMBOURG Bertrand Gillabert Directeur Adjoint GERIFONDS SA Rue du Maupas 2 CH-1004 LAUSANNE
Dirigeants de la société de gestion	Brahim Belhadj Benoît Paquay Daniel Pyc
Gestionnaire en investissements	PIGUET GALLAND & CIE S.A. Rue de la plaine 18 CH-1400 YVERDON-LES-BAINS
Dépositaire et agent administratif	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG

PIGUET GLOBAL FUND

Organisation (suite)

**Administration centrale
Agent de transfert et de registre**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.
Sous-délégué par la
BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT, LUXEMBOURG
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBOURG

Cabinet de révision agréé

KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 LUXEMBOURG

**Représentant et Service de paiement
du Fonds en Suisse**

PIGUET GALLAND & CIE S.A.
Rue de la Plaine 18
CH-1400 YVERDON-LES-BAINS

Représentant du Fonds en Espagne

ALLFUNDS BANK SA
C/ de los Padres Dominicos 7
E-28050 MADRID
(depuis le 24 janvier 2019)

La Moraleja
Calle de la Estafeta 6
E-28109 ALCOBENDAS, MADRID
(jusqu'au 23 janvier 2019)

Représentant du Fonds en France

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES
29, Boulevard Haussmann
F-75009 PARIS

Informations sur la distribution du Fonds en Suisse

Piguet Galland & Cie S.A., Genève, a été autorisée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA à agir en qualité de représentante du Fonds et à offrir et distribuer les parts du Fonds, à titre professionnel, en Suisse et depuis la Suisse, conformément à l'article 13 al. 2 let. h de la Loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux du 23 juin 2006 (« LPCC »).

Dans le cadre des relations contractuelles entre les investisseurs en Suisse et le Fonds, c'est la version française des documents légaux du Fonds qui fait foi.

Le Fonds géré par la société de gestion GERIFONDS (Luxembourg) SA avec siège social à L-1724 Luxembourg, 43, Rue Boulevard Prince Henri, a, quant à lui, été également autorisé en Suisse en tant que fonds de placement étranger au sens de l'article 120 LPCC.

Représentant pour la Suisse et service de paiement en Suisse

Piguet Galland & Cie S.A., 18, rue de la Plaine, CH-1400 Yverdon-les-Bains, Suisse, a été désignée représentante du Fonds pour la Suisse et est également en charge des activités de service de paiement en Suisse.

Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), le règlement de gestion ainsi que les rapports annuels et semestriels du Fonds sont disponibles gratuitement auprès de Piguet Galland & Cie S.A. à Genève.

Publications

Les publications relatives au Fonds effectuées en Suisse seront publiées sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Les prix d'émission et de rachat des parts du Fonds sont publiés chaque semaine du lundi au vendredi sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch.

Paiement de rétrocessions et de rabais

La société de gestion et ses mandataires peuvent verser des rétrocessions pour rémunérer l'activité de distribution de parts du Fonds en Suisse ou à partir de la Suisse. Cette indemnité permet notamment de rémunérer les prestations suivantes :

- mise en place de processus pour la souscription des parts,
- stockage et distribution des documents juridiques et de marketing,
- accomplissement de devoirs de diligence dans des domaines tels que le blanchiment d'argent, éclaircissement des besoins de la clientèle et limitations de distribution (p. ex. US persons),
- mandat à une société d'audit pour contrôler le respect des Dispositions pour les distributeurs ainsi que le devoir d'annonce au sens de l'art. 16 LPCC et,
- formation des conseillers à la clientèle dans le domaine des placements collectifs de capitaux.

Les rétrocessions ne sont pas considérées comme des rabais, même si elles sont au final intégralement ou partiellement reversées aux investisseurs.

Les bénéficiaires des rétrocessions garantissent une publication transparente et informent les investisseurs spontanément et gratuitement du montant des rémunérations qu'ils pourraient recevoir pour la distribution.

PIGUET GLOBAL FUND

Informations supplémentaires pour les investisseurs en Suisse (suite)

Sur demande, ils communiquent les montants effectivement perçus pour la distribution du Fonds aux investisseurs.

La société de gestion et ses mandataires ne paient aucun rabais imputé au Fonds lors de la distribution en Suisse ou à partir de la Suisse pour réduire les frais et les coûts revenant aux investisseurs.

Lieu d'exécution et for

Le lieu d'exécution ainsi que le for s'agissant des parts du Fonds offertes ou distribuées en Suisse ou depuis la Suisse se trouvent au siège de Piguet Galland & Cie S.A. à Yverdon-les-Bains.

REVUE DE L'EXERCICE

Les marchés obligataires ont gratifié les investisseurs de performances au-delà des attentes en 2019. Et pourtant, l'année s'est révélée être d'un excellent cru pour les classes d'actifs les plus risquées, à l'image des marchés actions qui terminent le plus souvent avec des progressions à deux chiffres. Un contexte favorable à la prise de risque tend habituellement à peser sur les performances des obligations gouvernementales. Tel n'a pas été le cas en 2019, puisque les emprunts les plus sûrs terminent en territoire positif, en dépit de rendements à l'échéance proches de zéro voire négatifs en début d'année. Cela doit beaucoup au virage drastique opéré par les grands argentiers de la planète durant l'année. Sous la houlette de la Réserve fédérale américaine qui s'est lancée dans une nouvelle phase de baisse des taux, toutes les banques centrales ont mis de côté l'inéluctable besoin de normalisation des politiques monétaires et ont adopté de nouvelles mesures de relance économique. Ce contexte a également soutenu les performances des emprunts de moindre qualité qui affichent les meilleurs résultats pour l'ensemble de l'année. Les obligations de sociétés américaines et la dette de pays émergents se retrouvent ainsi en tête des classements obligataires de 2019. Du côté des monnaies, malgré les efforts consentis par la Banque Nationale Suisse, le franc suisse a continué de s'apprécier, tandis que les bonnes surprises sont à chercher du côté de la livre sterling et des monnaies émergentes. Dans ce contexte, les compartiments du fonds ont généralement fait aussi bien voire mieux que leurs indices de référence. Sur l'année, les performances des trois compartiments (calculées pour les parts de capitalisation des classes retail) ont été respectivement de +4.62% pour International Bond (CHF), +7.15% pour International Bond (USD) et +6.38% pour International Bond (EUR). Les performances des indices de référence des compartiments ont été de : +1.89% pour International Bond (CHF), +6.37% pour International Bond (USD) et +6.63% pour International Bond (EUR).

PERSPECTIVES

Le premier trimestre de l'année 2020 restera incontestablement dans toutes les mémoires. Difficile en effet d'imaginer que l'épidémie virale qui frappait le centre de la Chine au mois de janvier se répandrait aussi rapidement sur toute la planète. Depuis l'apparition du coronavirus en Europe, il n'a fallu que quelques semaines pour que la crise sanitaire se transforme en crise économique. Les mesures de confinement drastiques décidées par la plupart des pays afin de soulager leurs systèmes de santé menacés d'effondrement ont plongé l'économie mondiale dans un état proche de la paralysie. Cette situation totalement inédite a eu de profondes répercussions au plan financier et nécessité une réaction rapide et puissante de la part des autorités. Les politiques de relance massive adoptées par de nombreux gouvernements en Europe, aux Etats-Unis et ailleurs dans le monde, de même que les interventions des grandes banques centrales devraient cependant permettre d'éviter que le choc exogène induit par la pandémie ne se transforme en crise économique structurelle. Le marché obligataire n'est pas resté à l'abri des craintes liées au Covid-19. Le sentiment des investisseurs a tourné dès le moment où l'épidémie a débouché sur une situation pandémique et où il est apparu évident que seul un confinement drastique de la population serait de nature à enrayer la propagation du virus et à soulager les systèmes de santé dans le monde. La perspective d'une grave crise économique à court terme a provoqué des dégagements très importants de la part des investisseurs, soucieux de sortir de tout actif considéré comme risqué. Dès lors, les segments du marché obligataire incorporant un risque de crédit ont beaucoup souffert en raison de l'impact anticipé de la crise économique notamment en termes de détérioration de la qualité des emprunteurs et d'augmentation du risque de défaut. Les primes de risque ont ainsi fortement augmenté sur les emprunts de moindre qualité. Il aura fallu l'intervention décisive des deux plus importantes banques centrales pour ramener un peu de calme sur un marché obligataire qui commençait à se fissurer. En ces temps troublés, le principe de précaution – qui prévaut au plan sanitaire – semble également s'appliquer aux grands argentiers. Afin de garantir un marché des capitaux liquide et ouvert à une majorité d'emprunteurs, la Banque Centrale Européenne (BCE) a volé au secours d'Etats de la périphérie de l'Europe touchés de plein fouet par l'épidémie, tandis que la Réserve fédérale américaine se portait au chevet de l'énorme marché des obligations d'entreprises américaines pour la première fois de son histoire. Au total, les montants injectés sont colossaux et devraient permettre à un grand nombre de débiteurs de rester solvables jusqu'au retour de la croissance économique, plus tard dans l'année. Après avoir atteint leur plus haut niveau depuis la crise de 2008, les primes de

risque sur les emprunts de moindre qualité ont commencé à se comprimer. Cette tendance à la normalisation devrait se poursuivre avec à la clé une surperformance par rapport aux obligations de gouvernements. En effet, sur le plan sanitaire, on voit apparaître les premiers effets des mesures prises par les autorités. Le pic de l'épidémie se profile durant le deuxième trimestre et un redémarrage progressif de l'économie mondiale reste le scénario le plus probable. Si l'on écarte l'éventualité d'une importante deuxième vague de contamination, l'accélération de l'activité pourrait même être assez forte dans les derniers mois de 2020 et durant l'année 2021, vu l'ampleur des stimuli débloqués au sein des pays industrialisés.

Luxembourg, le 17 avril 2020

Le Conseil d'Administration de la Société de Gestion

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

Aux Porteurs de parts de
PIGUET GLOBAL FUND

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de PIGUET GLOBAL FUND et de chacun de ses compartiments (« le Fonds »), comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 décembre 2019 ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de PIGUET GLOBAL FUND et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2019, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la « loi du 23 juillet 2016 ») et les normes internationales d'audit (« ISA ») telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des ISA sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'Entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes également indépendants du Fonds conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le « Code de l'IESBA ») tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration de la Société de Gestion. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de Réviseur d'Entreprises agréé sur ces états financiers.



Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration de la Société de Gestion pour les états financier

Le Conseil d'Administration de la Société de Gestion est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration de la Société de Gestion qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration de la Société de Gestion a l'intention de liquider le Fonds ou un de ses compartiments ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du Réviseur d'Entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du Réviseur d'Entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre:

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant



d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la Société de Gestion, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration de la Société de Gestion du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou un de ses compartiments à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds ou un de ses compartiments à cesser son exploitation;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Luxembourg, le 20 avril 2020

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

R. Bœgun
Associé

PIGUET GLOBAL FUND

Etat globalisé du patrimoine (en CHF) au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	222.181.762,59
Avoirs bancaires	21.271.761,03
A recevoir sur émissions de parts	998.281,09
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.474.137,10
Intérêts bancaires à recevoir	16.562,04
Plus-values non réalisées sur changes à terme	<u>1.134.347,68</u>
Total de l'actif	<u>247.076.851,53</u>

Exigible

Dettes bancaires	22,31
A payer sur rachats de parts	183.286,51
Frais à payer	<u>246.027,55</u>
Total de l'exigible	<u>429.336,37</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u>246.647.515,16</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en CHF)

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	5.345.297,12
Intérêts bancaires	51.656,06
Total des revenus	5.396.953,18

Charges

Commission de gestion	2.210.323,14
Frais bancaires et autres commissions	2.765,36
Frais sur transactions	4.894,82
Frais professionnels	22.601,38
Autres frais d'administration	208.199,49
Taxe d'abonnement	52.867,44
Intérêts bancaires payés	140.889,52
Autres charges	7.373,67
Total des charges	2.649.914,82

Revenus nets des investissements	2.747.038,36
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-885.743,98
- sur changes à terme	-3.441.721,83
- sur devises	-313.371,43
Résultat réalisé	-1.893.798,88

Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	12.337.035,53
- sur changes à terme	1.790.610,78

Résultat des opérations	12.233.847,43
-------------------------	---------------

Dividendes payés	-922.990,01
------------------	-------------

Emissions	42.652.424,28
-----------	---------------

Rachats	-45.038.859,75
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	8.924.421,95
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	239.495.215,60
---	----------------

Ecart de réévaluation	-1.772.122,39
-----------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	246.647.515,16
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Etat du patrimoine (en CHF)

au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	172.606.370,49
Avoirs bancaires	14.784.025,86
A recevoir sur émissions de parts	998.281,09
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.121.798,24
Intérêts bancaires à recevoir	12.632,52
Plus-values non réalisées sur changes à terme	1.044.498,51
Total de l'actif	190.567.606,71

Exigible

Dettes bancaires	3,78
A payer sur rachats de parts	165.365,99
Frais à payer	174.646,92
Total de l'exigible	340.016,69
Actif net à la fin de l'exercice	190.227.590,02

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en CHF)
C	100.016,331	CHF	175,55	17.558.067,72
D	409.185,383	CHF	115,01	47.062.277,75
I	766.429,999	CHF	109,06	83.583.222,25
J	402.437,756	CHF	104,42	42.024.022,30
				190.227.590,02

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en CHF)

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	3.914.793,02
Intérêts bancaires	33.926,92
Total des revenus	3.948.719,94

Charges

Commission de gestion	1.661.582,62
Frais bancaires et autres commissions	1.564,24
Frais sur transactions	3.239,56
Frais professionnels	7.658,97
Autres frais d'administration	138.046,33
Taxe d'abonnement	39.834,19
Intérêts bancaires payés	128.651,18
Autres charges	2.573,00
Total des charges	1.983.150,09

Revenus nets des investissements	1.965.569,85
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-1.452.318,16
- sur changes à terme	-2.061.812,81
- sur devises	-361.478,54
Résultat réalisé	-1.910.039,66

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	9.233.019,73
- sur changes à terme	1.331.753,79
Résultat des opérations	8.654.733,86

Dividendes payés	-824.613,33
------------------	-------------

Emissions	30.311.239,27
-----------	---------------

Rachats	-28.299.676,49
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	9.841.683,31
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	180.385.906,71
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	190.227.590,02
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Statistiques (en CHF)

au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	CHF	195.569.561,60	180.385.906,71	190.227.590,02
VNI par part	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
C	CHF	176,14	167,80	175,55
D	CHF	117,34	110,86	115,01
I	CHF	108,62	103,92	109,06
J	CHF	106,40	100,61	104,42
Performance annuelle par part (en %)	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
C	CHF	2,13	-4,73	4,62
D	CHF	2,13	-4,73	4,61
I	CHF	2,57	-4,33	4,95
J	CHF	2,58	-4,34	4,94
Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	96.028,671	21.625,862	-17.638,202	100.016,331
D	397.972,680	62.328,869	-51.116,166	409.185,383
I	747.182,961	134.892,386	-115.645,348	766.429,999
J	422.479,650	45.877,344	-65.919,238	402.437,756
TER synthétique par part au 31.12.2019				(en %)
C				1,36
D				1,36
I				1,05
J				1,05
Dividendes payés	Devise	Dividende par part	Date ex-dividende	
D	CHF	0,95	31.05.2019	
J	CHF	1,15	31.05.2019	

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du Fonds.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF)

au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
BRL	1.500.000	EIB 8.5% EMTN Reg S Ser 2267/0100 17/23.01.20	442.018,95	362.145,52	0,19
BRL	5.500.000	Intl Finance Corp 7.5% EMTN Ser 1718 Sen 17/09.05.22	1.593.234,24	1.409.484,58	0,74
			2.035.253,19	1.771.630,10	0,93
CHF	1.500.000	Africa Finance Corp 0.5225% EMTN Sen 19/20.12.23	1.500.000,00	1.514.317,50	0,80
CHF	2.000.000	Aroundtown SA 1.72% EMTN Sen 19/05.03.26	2.001.000,00	2.155.940,00	1,13
CHF	2.000.000	Bo Mercan Del Norte SA Caym Br 1.55% Sen 19/11.10.22	2.001.740,00	2.065.770,00	1,09
CHF	3.000.000	BoS Funding Ltd 1.5% EMTN Sen 19/29.11.23	3.004.920,00	2.996.025,00	1,57
CHF	2.000.000	Citigroup Inc 0.75% EMTN Sen 19/02.04.26	2.014.680,00	2.077.350,00	1,09
CHF	2.000.000	Deutsche Bank AG 0.75% EMTN Sen 16/05.07.21	2.005.280,00	2.012.000,00	1,06
CHF	2.000.000	Emirates NBD PJSC 0.625% EMTN Sen 18/09.02.23	2.000.240,00	2.026.500,00	1,07
CHF	2.500.000	Gaz Capital SA 1.45% Sen 18/06.03.23	2.500.000,00	2.574.925,00	1,35
CHF	2.500.000	mFinance France SA 1.005% EMTN Sen 17/28.03.23	2.505.000,00	2.563.750,00	1,35
CHF	2.000.000	Mondelez Intl Inc 1.125% Reg S Sen 15/21.12.23	2.006.000,00	2.093.500,00	1,10
CHF	2.000.000	MSC Cruises SA 3% Sen 17/14.07.23	1.999.000,00	2.072.080,00	1,09
CHF	3.000.000	Petroleos Mexicanos 1.75% 18/04.12.23	2.832.545,00	3.046.230,00	1,60
CHF	3.000.000	Swiss Prime Site AG 0.325% Conv Ser SPSN Sen 18/16.01.25	2.993.945,00	3.360.540,00	1,77
CHF	1.500.000	Verizon Communications Inc 0.375% EMTN Sen Reg S 17/31.05.23	1.505.340,00	1.528.875,00	0,80
			30.869.690,00	32.087.802,50	16,87
EUR	1.000.000	Espana 4.65% Sen 10/30.07.25	1.067.043,54	1.364.693,36	0,72
EUR	3.000.000	France 0.75% AOT Sen 18/25.11.28	3.415.779,36	3.465.832,75	1,82
EUR	9.000.000	Italia 2% BTP Ser 10Y 18/01.02.28	10.074.910,32	10.445.576,91	5,49
			14.557.733,22	15.276.103,02	8,03
GBP	1.400.000	EIB 2.5% EMTN Sen 12/31.10.22	1.990.361,25	1.860.279,96	0,98
GBP	1.800.000	United Kingdom 2% T-Stock Sen 15/07.09.25	2.750.946,22	2.464.111,34	1,30
GBP	1.400.000	Wells Fargo & Co 2.125% EMTN Ser 81 Sen Reg S 17/20.12.23	1.826.043,47	1.825.166,41	0,96
			6.567.350,94	6.149.557,71	3,24
NOK	20.000.000	Deutsche Bank AG 2.375% EMTN Reg S Sen 15/24.06.20	2.373.193,39	2.207.619,35	1,16
NOK	15.000.000	EIB 1.5% EMTN Ser 2273/0100 Sen Reg S 17/26.01.24	1.710.492,33	1.640.464,08	0,86
			4.083.685,72	3.848.083,43	2,02
NZD	1.800.000	Total Capital International SA 5% EMTN Sen 14/02.09.20	1.336.290,86	1.199.617,32	0,63
USD	2.030.000	Abu Dhabi National Energy Co 6.5% Reg S Sen 06/27.10.36	1.845.578,26	2.682.367,58	1,41
USD	2.200.000	Anglo American Capital Plc 4.125% Reg S Sen 12/27.09.22	2.086.711,31	2.222.713,54	1,17
USD	2.800.000	Barclays Plc 4.375% Sen 16/12.01.26	2.866.529,11	2.941.767,60	1,55
USD	2.800.000	CNOOC Finance 2013 Ld 3% Sen 13/09.05.23	2.407.622,46	2.760.362,10	1,45
USD	4.000.000	Colombia 4.5% Sen 15/28.01.26	3.948.064,10	4.229.816,41	2,22
USD	2.600.000	Glaxosmithkline Capital Inc 2.8% Sen 13/18.03.23	2.458.249,79	2.583.931,25	1,36
USD	3.500.000	Israel Electric Corp Ltd 5% 14/12.11.24	3.377.211,76	3.732.143,34	1,96
USD	3.300.000	Lamar Funding Ltd 3.958% Reg S Sen 15/07.05.25	3.112.932,83	3.139.987,85	1,65
USD	2.500.000	Lukoil Intl Fin BV 4.563% Reg S Sen 13/24.04.23	2.325.838,46	2.577.321,17	1,35
USD	3.110.000	Oman (Sultanate of) 3.875% Sen Reg S 17/08.03.22	3.133.913,79	3.057.684,97	1,61
USD	4.000.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.25% Reg S Sen 12/21.02.23	3.698.491,22	3.960.101,97	2,08
USD	2.500.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.875% Reg S 13/31.01.28	2.322.468,28	2.606.456,24	1,37
USD	4.500.000	Portugal 5.125% EMTN Reg S 14/15.10.24	4.534.871,08	4.898.122,86	2,57
USD	3.500.000	Roche Holding Ltd 2.875% Reg S 14/29.09.21	3.304.827,68	3.440.717,52	1,81
USD	2.400.000	Swire Properties MTN Fin Ltd 2.75% EMTN Reg S 13/07.03.20	2.227.175,10	2.327.122,98	1,22
USD	9.500.000	US 2.875% T-Notes Ser C-2028 Sen 18/15.05.28	9.465.209,57	9.941.321,35	5,23
USD	3.500.000	US ILB T-Notes Ser A-2029 Sen 19/15.01.29	3.640.058,49	3.677.085,57	1,93
USD	2.000.000	VEB Finance Plc 6.025% Reg-S Sen 12/05.07.22	1.932.437,51	2.089.787,83	1,10
USD	3.500.000	Verizon Communications Inc 3.5% Sen 14/01.11.24	3.301.246,20	3.600.040,94	1,89
USD	3.000.000	Vodafone Group Plc 2.95% Tr 3 Sen 13/19.02.23	2.876.274,37	2.977.664,92	1,57
			64.865.711,37	69.446.517,99	36,50
Total obligations			124.315.715,30	129.779.312,07	68,22

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF) (suite)
au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
USD	4.000.000	Goldman Sachs Group Inc FRN GMTN Sen 16/28.10.27	4.035.340,25	4.050.000,32	2,13
USD	3.600.000	US ILB T-Notes Ser A-2026 16/15.01.26	3.624.941,11	3.897.673,66	2,05
USD	7.000.000	US Strips Princ 19/15.02.49	3.535.567,77	3.427.512,37	1,80
Total obligations			11.195.849,13	11.375.186,35	5,98
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	3.400	Groupama Axiom Legacy 21 P Cap	4.012.561,19	3.869.615,29	2,03
EUR	28.000	JSS Investmentfonds SICAV Insurance Bd Opp I EUR Cap	3.712.251,72	3.710.873,21	1,95
EUR	16.000	MontLake UCITS Platform ICAV Descartes Alter Cred Fd IF Cap	1.840.588,40	1.803.164,20	0,95
			9.565.401,31	9.383.652,70	4,93
USD	79.500	Ashmore SICAV Em Mks Local Currency Bond Fd Intl USD Dist	6.951.293,83	7.152.312,46	3,76
USD	27.823,05	JPMorgan Fds Global Conv (EUR) C (acc) USD Hgd Cap	2.664.335,27	2.826.710,43	1,49
USD	5.500	Lazard Convertible GI Sicav IC USD Dist	6.856.956,66	7.201.055,86	3,79
USD	38.000	SKY Harbor GI Fds US Short Duration HY A USD Cap	4.939.393,77	4.888.140,62	2,57
			21.411.979,53	22.068.219,37	11,61
Total fonds d'investissement (OPCVM)			30.977.380,84	31.451.872,07	16,54
Total portefeuille-titres			166.488.945,27	172.606.370,49	90,74
Avoirs bancaires				14.784.025,86	7,77
Dettes bancaires				-3,78	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				2.837.197,45	1,49
Total				190.227.590,02	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

FIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	26,74 %
Finances	25,19 %
Fonds d'investissement	16,54 %
Services de télécommunication	4,26 %
Institutions internationales	3,57 %
Services aux collectivités	3,37 %
Energie	2,95 %
Immobilier	2,90 %
Industrie	2,31 %
Services de santé	1,81 %
Biens de consommation non-cyclique	1,10 %
Total	<u>90,74 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	21,08 %
Luxembourg	14,28 %
France	9,62 %
Royaume-Uni	5,59 %
Italie	5,49 %
Suisse	4,67 %
Caïmans (Iles)	4,31 %
Bermudes (Iles)	3,45 %
Portugal	2,57 %
Emirats Arabes Unis	2,48 %
Allemagne	2,22 %
Colombie	2,22 %
Irlande	2,05 %
Israël	1,96 %
Oman (Sultanat)	1,61 %
Mexique	1,60 %
Iles Vierges (britanniques)	1,45 %
Pays-Bas	1,35 %
Hong Kong	1,22 %
Nigeria	0,80 %
Espagne	0,72 %
Total	<u>90,74 %</u>

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Etat du patrimoine (en USD)

au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	14.687.168,43
Avoirs bancaires	1.965.647,22
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	101.018,20
Intérêts bancaires à recevoir	2.371,84
Total de l'actif	16.756.205,69

Exigible

A payer sur rachats de parts	5.449,60
Frais à payer	25.496,55
Total de l'exigible	30.946,15
Actif net à la fin de l'exercice	16.725.259,54

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en USD)
C	14.026,996	USD	272,73	3.825.556,20
D	27.398,942	USD	157,31	4.310.223,67
I	27.632,814	USD	273,68	7.562.669,18
J	6.444,347	USD	159,34	1.026.810,49
				16.725.259,54

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	417.524,72
Intérêts bancaires	10.585,68
Total des revenus	428.110,40

Charges

Commission de gestion	170.436,48
Frais bancaires et autres commissions	314,07
Frais sur transactions	905,88
Frais professionnels	7.705,91
Autres frais d'administration	24.241,42
Taxe d'abonnement	4.519,14
Intérêts bancaires payés	2.724,25
Autres charges	457,32
Total des charges	211.304,47

Revenus nets des investissements	216.805,93
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	73.071,99
- sur changes à terme	-12.871,32
- sur devises	21.439,54
Résultat réalisé	298.446,14

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	829.382,92
Résultat des opérations	1.127.829,06

Dividendes payés	-52.308,84
------------------	------------

Emissions	6.485.430,11
-----------	--------------

Rachats	-6.991.533,29
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	569.417,04
-------------------------------------	------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	16.155.842,50
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	16.725.259,54
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Statistiques (en USD)

au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	USD	22.346.599,04	16.155.842,50	16.725.259,54
VNI par part	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
C	USD	263,98	254,52	272,73
D	USD	155,79	148,41	157,31
I	USD	-	254,63	273,68
J	USD	-	148,49	159,34
Performance annuelle par part (en %)	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
C	USD	5,48	-3,58	7,15
D	USD	5,48	-3,59	7,15
I	USD	-	-	7,48
J	USD	-	-	7,48
Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	22.850,997	3.235,576	-12.059,577	14.026,996
D	31.698,617	190,000	-4.489,675	27.398,942
I	16.561,000	20.027,158	-8.955,344	27.632,814
J	9.551,868	2.000,000	-5.107,521	6.444,347
TER synthétique par part au 31.12.2019				(en %)
C				1,60
D				1,62
I				1,32
J				1,32
Dividendes payés	Devise	Dividende par part	Date ex-dividende	
D	USD	1,65	31.05.2019	
J	USD	0,25	31.05.2019	

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du Fonds.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)
au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Obligations					
BRL	900.000	Intl Finance Corp 7.5% EMTN Ser 1718 Sen 17/09.05.22	271.733,33	237.984,76	1,42
EUR	230.000	Italia 2% BTP Ser 10Y 18/01.02.28	270.811,20	275.439,84	1,65
GBP	400.000	EIB 2.5% EMTN Sen 12/31.10.22	621.061,15	548.427,55	3,28
USD	300.000	Abu Dhabi National Energy Co 6.5% Reg S Sen 06/27.10.36	303.900,00	409.027,50	2,45
USD	300.000	Anglo American Capital Plc 4.125% Reg S Sen 12/27.09.22	302.850,00	312.745,50	1,87
USD	400.000	Barclays Plc 4.375% Sen 16/12.01.26	402.560,00	433.630,00	2,59
USD	400.000	CNOOC Finance 2013 Ld 3% Sen 13/09.05.23	372.776,00	406.890,00	2,43
USD	400.000	Colombia 4.5% Sen 15/28.01.26	407.900,00	436.446,00	2,61
USD	500.000	Glaxosmithkline Capital Inc 2.8% Sen 13/18.03.23	497.700,00	512.727,50	3,07
USD	250.000	Israel Electric Corp Ltd 5% 14/12.11.24	250.225,00	275.067,50	1,64
USD	300.000	Lukoil Intl Fin BV 4.563% Reg S Sen 13/24.04.23	300.261,22	319.123,50	1,91
USD	400.000	Oman (Sultanate of) 3.875% Sen Reg S 17/08.03.22	399.520,00	405.790,00	2,43
USD	400.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.25% Reg S Sen 12/21.02.23	400.734,93	408.616,00	2,44
USD	400.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.875% Reg S 13/31.01.28	399.500,00	430.308,00	2,57
USD	400.000	Portugal 5.125% EMTN Reg S 14/15.10.24	402.600,00	449.248,00	2,69
USD	500.000	Roche Holding Ltd 2.875% Reg S 14/29.09.21	501.400,00	507.177,50	3,03
USD	500.000	Swire Properties MTN Fin Ltd 2.75% EMTN Reg S 13/07.03.20	485.833,34	500.250,00	2,99
USD	300.000	Tencent Holdings Ltd 3.575% EMTN Sen Reg S 19/11.04.26	299.850,00	312.271,50	1,87
USD	800.000	US 2.875% T-Notes Ser C-2028 Sen 18/15.05.28	801.743,16	863.812,52	5,16
USD	300.000	US ILB T-Notes Ser A-2029 Sen 19/15.01.29	320.005,14	325.211,54	1,94
USD	400.000	Verizon Communications Inc 3.5% Sen 14/01.11.24	393.600,00	424.530,00	2,54
USD	300.000	Vodafone Group Plc 2.95% Tr 3 Sen 13/19.02.23	282.750,00	307.245,00	1,84
			<u>7.525.708,79</u>	<u>8.040.117,56</u>	<u>48,07</u>
Total obligations			8.689.314,47	9.101.969,71	54,42
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
USD	500.000	Goldman Sachs Group Inc FRN GMTN Sen 16/28.10.27	505.150,00	522.365,00	3,12
USD	250.000	Petroleos Mexicanos 6.5% Ser C14 Sen 18/13.03.27	247.250,00	266.087,50	1,59
USD	500.000	US 2% T-Notes Ser F-2021 11/15.11.21	506.300,00	503.994,15	3,01
USD	300.000	US 3.125% 18/15.11.28	302.100,00	330.914,07	1,98
USD	350.000	US 3.5% T-Notes Ser C-2020 10/15.05.20	376.358,89	352.440,42	2,11
USD	450.000	US ILB T-Notes Ser A-2026 16/15.01.26	466.412,89	502.718,06	3,01
USD	600.000	US Strips Princ 19/15.02.49	312.060,00	303.138,60	1,81
			<u>2.715.631,78</u>	<u>2.781.657,80</u>	<u>16,63</u>
Total obligations			2.715.631,78	2.781.657,80	16,63
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	275	Groupama Axiom Legacy 21 P Cap	330.916,48	322.946,49	1,93
EUR	2.400	JSS Investmentfonds SICAV Insurance Bd Opp I EUR Cap	318.750,81	328.199,81	1,96
EUR	1.400	MontLake UCITS Platform ICAV Descartes Alter Cred Fd IF Cap	158.874,89	162.799,22	0,97
			<u>808.542,18</u>	<u>813.945,52</u>	<u>4,86</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD) (suite)
au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	6.700	Ashmore SICAV Em Mks Local Currency Bond Fd Istl USD Dist	612.621,08	621.961,00	3,72
USD	2.300	JPMorgan Fds Global Conv (EUR) C (acc) USD Hgd Cap	231.984,00	241.109,00	1,44
USD	490	Lazard Convertible GI Sicav IC USD Dist	602.457,80	661.970,40	3,96
USD	3.500	SKY Harbor GI Fds US Short Duration HY A USD Cap	459.795,00	464.555,00	2,78
			<u>1.906.857,88</u>	<u>1.989.595,40</u>	<u>11,90</u>
Total fonds d'investissement (OPCVM)			<u>2.715.400,06</u>	<u>2.803.540,92</u>	<u>16,76</u>
Total portefeuille-titres			14.120.346,31	14.687.168,43	87,81
Avoirs bancaires				1.965.647,22	11,75
Autres actifs/(passifs) nets				72.443,89	0,44
Total				<u>16.725.259,54</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	28,40 %
Finances	20,00 %
Fonds d'investissement	16,76 %
Institutions internationales	4,70 %
Services de télécommunication	4,38 %
Services aux collectivités	4,09 %
Services de santé	3,03 %
Industrie	2,99 %
Technologies	1,87 %
Energie	1,59 %
Total	<u>87,81 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	29,17 %
Luxembourg	13,18 %
Royaume-Uni	6,30 %
France	5,89 %
Bermudes (Iles)	5,01 %
Suisse	3,03 %
Hong Kong	2,99 %
Portugal	2,69 %
Colombie	2,61 %
Emirats Arabes Unis	2,45 %
Iles Vierges (britanniques)	2,43 %
Oman (Sultanat)	2,43 %
Pays-Bas	1,91 %
Caimans (Iles)	1,87 %
Italie	1,65 %
Israël	1,64 %
Mexique	1,59 %
Irlande	0,97 %
Total	<u>87,81 %</u>

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	32.549.032,95
Avoirs bancaires	4.220.650,45
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	234.334,20
Intérêts bancaires à recevoir	1.502,00
Plus-values non réalisées sur changes à terme	82.750,26
Total de l'actif	37.088.269,86

Exigible

Dettes bancaires	17,07
A payer sur rachats de parts	11.640,44
Frais à payer	42.983,24
Total de l'exigible	54.640,75
Actif net à la fin de l'exercice	37.033.629,11

Répartition des actifs nets par classe de part

Classe de part	Nombre de parts	Devise part	VNI par part en devise de la classe de part	Actifs nets par classe de part (en EUR)
C	45.825,202	EUR	181,03	8.295.751,44
D	34.968,049	EUR	115,09	4.024.631,51
I	127.669,360	EUR	181,65	23.190.851,43
J	13.068,575	EUR	116,49	1.522.394,73
				37.033.629,11

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	944.807,63
Intérêts bancaires	6.879,83
Total des revenus	951.687,46

Charges

Commission de gestion	353.257,07
Frais bancaires et autres commissions	825,89
Frais sur transactions	715,91
Frais professionnels	6.883,70
Autres frais d'administration	42.973,05
Taxe d'abonnement	7.969,82
Intérêts bancaires payés	8.839,79
Autres charges	4.013,18
Total des charges	425.478,41

Revenus nets des investissements	526.209,05
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	456.587,14
- sur changes à terme	-1.259.394,85
- sur devises	25.169,74
Résultat réalisé	-251.428,92

Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	2.118.480,84
- sur changes à terme	422.603,07

Résultat des opérations	2.289.654,99
-------------------------	--------------

Dividendes payés	-43.914,29
------------------	------------

Emissions	5.577.364,00
-----------	--------------

Rachats	-9.176.143,24
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-1.353.038,54
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	38.386.667,65
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	37.033.629,11
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	51.562.108,94	38.386.667,65	37.033.629,11
VNI par part	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
C	EUR	174,54	170,18	181,03
D	EUR	113,14	109,30	115,09
I	EUR	-	170,23	181,65
J	EUR	-	109,36	116,49
Performance annuelle par part (en %)	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
C	EUR	-1,13	-2,50	6,38
D	EUR	-1,14	-2,52	6,37
I	EUR	-	-	6,71
J	EUR	-	-	6,71
Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	49.127,214	3.630,664	-6.932,676	45.825,202
D	41.933,954	4.695,507	-11.661,412	34.968,049
I	140.441,001	24.067,919	-36.839,560	127.669,360
J	14.044,236	809,339	-1.785,000	13.068,575
TER synthétique par part au 31.12.2019				(en %)
C				1,52
D				1,52
I				1,21
J				1,21
Dividendes payés	Devise	Dividende par part	Date ex-dividende	
D	EUR	1,15	31.05.2019	
J	EUR	0,20	31.05.2019	

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / catégories de parts lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts du Fonds.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
AUD	550.000	Australia 2.75% Ser 137 12/21.04.24	363.454,72	369.442,33	1,00
BRL	800.000	EIB 8.5% EMTN Reg S Ser 2267/0100 17/23.01.20	217.130,39	177.884,10	0,48
BRL	1.500.000	Intl Finance Corp 7.5% EMTN Ser 1718 Sen 17/09.05.22	366.490,17	354.033,35	0,96
			583.620,56	531.917,45	1,44
EUR	300.000	Colombia 3.875% EMTN Sen 16/22.03.26	300.000,00	355.447,50	0,96
EUR	300.000	Espana 4.65% Sen 10/30.07.25	255.442,56	377.061,00	1,02
EUR	250.000	France 0.75% AOT Sen 18/25.11.28	251.475,00	266.000,00	0,72
EUR	250.000	France 3.5% T-Bond 10/25.04.26	277.875,00	309.146,25	0,83
EUR	1.400.000	Italia 2% BTP Ser 10Y 18/01.02.28	1.388.152,33	1.496.488,00	4,04
			2.472.944,89	2.804.142,75	7,57
GBP	540.000	United Kingdom 2% T-Stock Sen 15/07.09.25	739.864,36	680.827,15	1,84
GBP	400.000	Wells Fargo & Co 2.125% EMTN Ser 81 Sen Reg S 17/20.12.23	453.346,95	480.274,70	1,30
			1.193.211,31	1.161.101,85	3,14
NOK	3.700.000	Deutsche Bank AG 2.375% EMTN Reg S Sen 15/24.06.20	405.014,22	376.141,46	1,02
NOK	5.000.000	EIB 1.5% EMTN Ser 2273/0100 Sen Reg S 17/26.01.24	507.817,33	503.617,43	1,36
			912.831,55	879.758,89	2,38
USD	1.190.000	Abu Dhabi National Energy Co 6.5% Reg S Sen 06/27.10.36	876.238,65	1.448.186,51	3,91
USD	500.000	Anglo American Capital Plc 4.125% Reg S Sen 12/27.09.22	391.807,65	465.249,70	1,26
USD	1.400.000	CNOOC Finance 2013 Ld 3% Sen 13/09.05.23	986.527,67	1.271.134,02	3,43
USD	1.000.000	Israel Electric Corp Ltd 5% 14/12.11.24	801.457,35	982.077,03	2,65
USD	900.000	Lukoil Intl Fin BV 4.563% Reg S Sen 13/24.04.23	688.360,77	854.528,05	2,31
USD	800.000	Morgan Stanley FRN MTN Ser F Sen 16/24.10.23	736.252,80	729.425,63	1,97
USD	800.000	Oman (Sultanate of) 3.875% Sen Reg S 17/08.03.22	756.953,39	724.398,62	1,96
USD	1.200.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.25% Reg S Sen 12/21.02.23	921.794,53	1.094.165,22	2,95
USD	1.000.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.875% Reg S 13/31.01.28	746.812,72	960.208,86	2,59
USD	1.400.000	Portugal 5.125% EMTN Reg S 14/15.10.24	1.261.221,75	1.403.461,42	3,79
USD	1.600.000	Roche Holding Ltd 2.875% Reg S 14/29.09.21	1.247.312,16	1.448.625,88	3,91
USD	1.700.000	Swire Properties MTN Fin Ltd 2.75% EMTN Reg S 13/07.03.20	1.276.992,24	1.518.141,65	4,10
USD	1.100.000	US 2.25% T-Notes Ser F-2024 14/15.11.24	893.664,81	1.008.261,21	2,72
USD	1.800.000	US 2.875% T-Notes Ser C-2028 Sen 18/15.05.28	1.553.973,19	1.734.795,53	4,68
USD	800.000	US ILB T-Notes Ser A-2029 Sen 19/15.01.29	749.338,82	774.071,29	2,09
USD	600.000	VEB Finance Plc 6.025% Reg-S Sen 12/05.07.22	482.727,43	577.402,59	1,56
USD	1.200.000	Verizon Communications Inc 3.5% Sen 14/01.11.24	942.265,50	1.136.778,69	3,07
			15.313.701,43	18.130.911,90	48,95
Total obligations			20.839.764,46	23.877.275,17	64,48
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
USD	1.000.000	Goldman Sachs Group Inc FRN GMTN Sen 16/28.10.27	942.180,36	932.503,23	2,52
USD	1.000.000	US ILB T-Notes Ser A-2026 16/15.01.26	918.085,91	997.144,86	2,69
USD	1.400.000	US Strips Princ 19/15.02.49	641.899,05	631.341,46	1,70
Total obligations			2.502.165,32	2.560.989,55	6,91
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	700	Groupama Axiom Legacy 21 P Cap	718.821,73	733.740,00	1,98
EUR	6.000	JSS Investmentfonds SICAV Insurance Bd Opp I EUR Cap	723.480,00	732.360,00	1,98
EUR	3.500	MontLake UCITS Platform ICAV Descartes Alter Cred Fd IF Cap	353.699,85	363.277,60	0,98
			1.796.001,58	1.829.377,60	4,94

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	15.000	Ashmore SICAV Em Mks Local Currency Bond Fd Istl USD Dist	1.139.699,37	1.242.870,53	3,36
USD	6.500	JPMorgan Fds Global Conv (EUR) C (acc) USD Hgd Cap	528.756,20	608.198,33	1,64
USD	1.200	Lazard Convertible GI Sicav IC USD Dist	1.292.730,79	1.447.004,95	3,91
USD	8.300	SKY Harbor GI Fds US Short Duration HY A USD Cap	991.652,04	983.316,82	2,65
			<u>3.952.838,40</u>	<u>4.281.390,63</u>	<u>11,56</u>
Total fonds d'investissement (OPCVM)			<u>5.748.839,98</u>	<u>6.110.768,23</u>	<u>16,50</u>
Total portefeuille-titres			29.090.769,76	32.549.032,95	87,89
Avoirs bancaires				4.220.650,45	11,40
Dettes bancaires				-17,07	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				263.962,78	0,71
Total				<u>37.033.629,11</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	30,04 %
Finances	20,91 %
Fonds d'investissement	16,50 %
Services aux collectivités	6,56 %
Industrie	4,10 %
Services de santé	3,91 %
Services de télécommunication	3,07 %
Institutions internationales	2,80 %
Total	<u>87,89 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	23,70 %
Luxembourg	11,47 %
France	7,44 %
Bermudes (Iles)	5,54 %
Hong Kong	4,10 %
Italie	4,04 %
Suisse	3,91 %
Emirats Arabes Unis	3,91 %
Portugal	3,79 %
Iles Vierges (britanniques)	3,43 %
Royaume-Uni	3,10 %
Israël	2,65 %
Irlande	2,54 %
Pays-Bas	2,31 %
Oman (Sultanat)	1,96 %
Allemagne	1,02 %
Espagne	1,02 %
Australie	1,00 %
Colombie	0,96 %
Total	<u>87,89 %</u>

PIGUET GLOBAL FUND

Notes aux états financiers

au 31 décembre 2019

Note 1 - Informations générales

PIGUET GLOBAL FUND (le "Fonds") est un Fonds Commun de Placement en valeurs mobilières de droit luxembourgeois.

Le Fonds a été créé en date du 25 juillet 1997.

PIGUET GLOBAL FUND, comme Fonds Commun de Placement régi par la Partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, ne possède pas de personnalité juridique et est lancé conformément à la directive 2009/65/CE telle que modifiée.

Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI) et le règlement de gestion ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès de la société de gestion du Fonds, auprès du dépositaire, des distributeurs et des domiciles de paiement du Fonds ainsi qu'auprès des correspondants et représentants locaux.

Note 2 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers du Fonds sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux organismes de placement collectif, selon les dispositions du prospectus d'émission du Fonds et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

Les états financiers du Fonds ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

Pour chaque compartiment, une valeur nette d'inventaire ("VNI") indicative a été déterminée au 31 décembre 2019 pour la préparation de ces états financiers.

b) Evaluation des actifs

Le calcul est effectué sur la base des derniers cours de clôture disponibles à la date des états financiers ou du dernier cours disponible à la date des états financiers.

Les valeurs mobilières cotées sur une bourse officielle ou sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public sont évaluées sur la base du cours de clôture du jour ouvrable bancaire précédent à moins que ce cours ne soit pas représentatif ; s'il y a plusieurs marchés de cotation, le titre en question est évalué sur la base du cours du marché principal.

Les valeurs mobilières non cotées sur une bourse ou sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ainsi que les valeurs admises à une cote mais dont le cours n'est pas représentatif, sont évaluées à leur valeur probable de réalisation estimée selon les critères d'évaluation jugés prudents par la société de gestion.

Les parts d'organismes de placement collectif sont évalués sur base de la dernière valeur nette d'inventaire disponible à la date des états financiers ou du dernier cours de clôture disponible à la date des états financiers.

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellé en devises autres que la devise du compartiment est converti dans cette devise aux cours de change en vigueur au jour de l'achat.

PIGUET GLOBAL FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

d) Bénéfices/pertes net(te)s réalisé(e)s sur portefeuille-titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition et sont présentés nets sous l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

e) Revenus sur portefeuille-titres

Les revenus d'intérêts courus et échus sont présentés, nets de retenue à la source éventuelle.

Les dividendes sont présentés à la date de détachement ("ex-date"), nets de retenue à la source éventuelle.

f) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours du marché de change à terme pour la période restante à partir de la date d'évaluation jusqu'à l'échéance des contrats. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées sont présentées dans l'état du patrimoine. Les bénéfices nets réalisés ou pertes nettes réalisées et la variation nette de la plus- ou moins-value non réalisée sont présentés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

g) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, dettes bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise au cours de change en vigueur à la date des états financiers.

Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise au cours de change en vigueur à la date d'opération. Les bénéfices ou pertes net(te)s sur devises sont présentés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

h) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés du Fonds sont établis en Franc Suisse ("CHF") et sont égaux à la somme des rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment converties dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers.

A la date des états financiers, les cours de change sont les suivants :

1	CHF	=	0,9209908	EUR	Euro
			1,0318320	USD	Dollar américain

i) Ecart de réévaluation

La rubrique "Ecart de réévaluation" dans l'état globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net représente la différence d'évaluation des actifs nets des compartiments en début d'exercice avec le cours de change applicable à la date des présents états financiers.

j) Frais sur transactions

Les coûts de transactions, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net, sont principalement composés des frais de courtage supportés par le Fonds et des frais de liquidation de transactions payés au dépositaire.

PIGUET GLOBAL FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

Note 3 - Commission de gestion

Les compartiments supportent, en plus des frais de courtages et les commissions bancaires à payer habituellement sur les transactions en titres du portefeuille, une commission, payable à la société de gestion :

Les taux présentés dans le tableau ci-dessous sont ceux qui étaient applicables selon les règles en vigueur jusqu'au 31 mars 2019.

Compartiment	Catégorie	Taux maximal p.a.	Taux effectif p.a.
PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)	C	1,20 %	1,06 %
	D	1,20 %	1,06 %
	I	(*) 0,95 %	(**) 0,81 %
	J	(*) 0,95 %	(**) 0,81 %
PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)	C	1,20 %	1,16 %
	D	1,20 %	1,16 %
	I	(*) 0,95 %	(**) 0,91 %
	J	(*) 0,95 %	(**) 0,91 %
PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)	C	1,20 %	1,11 %
	D	1,20 %	1,11 %
	I	(*) 0,95 %	(**) 0,86 %
	J	(*) 0,95 %	(**) 0,86 %

(*) taux maximal p.a. des classes I et J jusqu'au 28 février 2019: 0,80%

(**) augmentation du taux effectif p.a. de 0,15% à partir du 1er mars 2019 suite au changement du taux de la commission de gestion de PIGUET GALLAND & CIE S.A.

PIGUET GLOBAL FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

A partir du 1er avril 2019, les taux de la commission de gestion payable par les compartiments du Fonds à GERIFONDS (Luxembourg) SA ont été modifiés, et sont présentés dans le tableau suivant. »

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)								
PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)								
PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)								
Catégorie	C		D		I		J	
Encours en EUR par compartiment	Taux maximal p.a.	Taux effectif p.a.	Taux maximal p.a.	Taux effectif p.a.	Taux maximal p.a.	Taux effectif p.a.	Taux maximal p.a.	Taux effectif p.a.
E < 30 millions EUR	1,20000%	1,20000%	1,20000%	1,2000%	0,95000%	0,95000%	0,95000%	0,95000%
30 millions EUR < E < 200 millions EUR	1,07250%	1,05000%	1,07250%	1,05000%	0,82250%	0,80000%	0,82250%	0,80000%
200 millions EUR < E < 300 millions EUR	1,02167%	0,92000%	1,02167%	0,92000%	0,77167%	0,67000%	0,77167%	0,67000%

La commission est payable pour chaque classe de part à la société de gestion par douzième à la fin de chaque mois et calculée sur la base de la valeur des actifs nets moyens mensuels du compartiment.

Sur base de sa commission de gestion, la Société de Gestion rémunère directement :

- le gestionnaire qui perçoit une commission de gestion de portefeuille de 0,90 % pour les parts de catégories C et D et de 0,65 % (0,50 % jusqu'au 28 février 2019) pour les parts de catégorie I et J ;
- la banque dépositaire ;
- l'administration centrale et l'agent de registre et de transfert.

Les autres frais d'exploitation devront être pris en charge par le compartiment concerné. Les détails de ces frais sont indiqués dans le règlement de gestion. Les frais spécifiques de chaque compartiment sont imputés au compartiment qui les a engendrés.

Note 4 - Commissions de distribution

Le Fonds peut verser à Piguet Galland & Cie S.A. une indemnité pour son activité de distribution les commissions suivantes :

Commission de souscription : maximum 2,5% (5% jusqu'au 25 janvier 2019) de la valeur nette d'inventaire par part ;

Commission de remboursement : aucune commission ;

Commission de conversion : aucune commission.

Note 5 - Taxe d'abonnement

Le Fonds est régi par les lois luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, le Fonds est soumis à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % pour les catégories C et D de l'actif net et de 0,01 % de l'actif net pour les catégories I et J, calculée et payable par trimestre sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

Conformément à l'article 175 a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, la partie des actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

Tous les compartiments supportent cette taxe.

Note 6 - Rémunération du représentant et du service de paiement en Suisse

La rémunération de Piguet Galland & Cie S.A., pour son activité de représentant du Fonds en Suisse est de 0,04 % par an, payable par douzième à la fin de chaque mois et calculée sur la base des actifs nets moyens mensuels de chaque compartiment.

La rémunération de Piguet Galland & Cie S.A., pour son activité de service de paiement est de 0,01 % par an, payable par douzième à la fin de chaque mois et calculée sur la base des actifs nets moyens de chaque compartiment.

Les taxes sur les rémunérations sont facturées aux bénéficiaires.

La rémunération du représentant et du service de paiement sont reprises dans la rubrique " Autres frais d'administration" de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

PIGUET GLOBAL FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

Note 7 - Total Expense Ratio ("TER")

Le TER présenté dans les "Statistiques" de ces états financiers est calculé en respect de la Directive sur le calcul et la publication du TER pour les placements collectifs de capitaux, émise le 16 mai 2008 par la *Swiss Funds & Asset Management Association "SFAMA"* telle que modifiée en date du 20 avril 2015.

Le TER est calculé sur les 12 derniers mois précédant la date de ces états financiers.

Les frais sur transactions ne sont pas repris dans le calcul du TER.

Lorsqu'un Fonds investit 10 % au moins de sa fortune nette dans d'autres fonds publiant un TER, un TER composé (synthétique) du fonds faitier est calculé à la date de clôture annuelle ou semestrielle. Il correspond à la somme des TER proportionnels des différents fonds cible, pondérés selon leur quote-part à la fortune nette totale du fonds au jour de référence, des commissions d'émission et de rachat des fonds cible payées effectivement et du TER du fonds faitier moins les rétrocessions encaissées de la part des fonds cible durant la période sous revue. Le TER synthétique est calculé avec les informations disponibles au moment de l'établissement des états financiers.

Note 8 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

Les changements dans la composition du portefeuille-titres au cours de la période se référant au rapport sont disponibles sur simple demande, sans frais auprès de la société de gestion du Fonds et du dépositaire, des distributeurs et des domiciles de paiement du Fonds ainsi qu'auprès du représentant en Suisse, Piguet Galland & Cie S.A., Rue de la Plaine, 18, CH-1400 Yverdon-Les-Bains.

Note 9 - Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2019, les compartiments ci-dessous sont engagés auprès de Piguet Galland & Cie S.A. dans les contrats de change à terme suivants:

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en CHF)
CHF	13.728.125,00	EUR	12.500.000,00	24.01.2020	157.728,51
CHF	4.889.500,00	USD	5.000.000,00	24.01.2020	51.070,00
CHF	49.220.000,00	USD	50.000.000,00	24.01.2020	835.700,00
					<u>1.044.498,51</u>

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	15.235.705,32	USD	17.000.000,00	24.01.2020	<u>82.750,26</u>
					82.750,26

Au 31 décembre 2019, les compartiments n'ont pas émis de dépôts de garantie.

Note 10 - Evénements subséquents

Le conseil d'administration de la société de gestion a pris note d'un événement post clôture relatif à la pandémie du coronavirus (Covid-19). Il a été conclu que cet événement ne nécessite pas d'ajustement des états financiers étant donné que la valeur nette d'inventaire du fonds est basée sur les justes valeurs au 31 décembre 2019. La pandémie du coronavirus (COVID-19) devrait avoir un impact négatif sur la valorisation du portefeuille au cours de l'exercice 2020. Cependant, le conseil d'administration de la société de gestion n'est actuellement pas en mesure d'estimer avec précision les conséquences.

PIGUET GLOBAL FUND

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2019

1 - Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512 telle que modifiée, le Conseil d'Administration de la Société de gestion doit déterminer le risque global du Fonds, en appliquant soit l'approche par les engagements soit l'approche par la VaR. En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la Société de gestion a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global pour chaque compartiment.

2 – Rémunération

La directive européenne 2014/91/UE modifiant la directive 2009/65/CE relative aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières, qui s'applique au fonds, est entrée en vigueur le 18 mars 2016. La directive 2014/91/UE a été transposée en droit national avec la loi luxembourgeoise du 10 mai 2016. En raison de cette nouvelle réglementation, le fonds est tenu de publier dans son rapport annuel des informations relatives à la rémunération des catégories de personnel identifiées au sens de la loi.

Le nombre d'employés couverts par la politique de rémunération au 31 décembre 2019 est de 12. La rémunération totale de ces personnes en relation avec le fonds est la suivante:

Concernant la société de gestion :

Nombre de personnes couvertes		8
Senior management *		8
Rémunération totale au cours de l'exercice 2019 **	EUR	42.399,00
Rémunération fixe au cours de l'exercice 2019 **	EUR	34.310,00
Rémunération variable au cours de l'exercice 2019 **	EUR	8.089,00

Concernant le gestionnaire de portefeuille:

Nombre de personnes couvertes		4
Risk takers ***		4
Rémunération totale au cours de l'exercice 2019 **	EUR	90.978,00
Rémunération fixe au cours de l'exercice 2019 **	EUR	63.821,00
Rémunération variable au cours de l'exercice 2019 **	EUR	27.157,00

N.B.:

* Il est noté qu'au niveau du Senior management, 2 personnes exercent également des fonctions de contrôle (Compliance Officer, Risk Manager).

** Le calcul de la rémunération est effectué au prorata des actifs gérés.

*** Les Risk takers sont les personnes effectivement à la charge de la gestion de portefeuille du fonds.

Plus d'informations concernant la politique de rémunération peuvent être obtenues gratuitement au siège de la société de gestion.

3 - Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")

Durant la période de référence des états financiers, le Fonds n'a pas été engagé dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR. En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.