

Piguet Galland & vous. 

**Rapport annuel incluant les états financiers audités  
au 31 décembre 2022**

# **PIGUET GLOBAL FUND**

Fonds Commun de Placement  
de droit luxembourgeois  
à compartiments multiples

R.C.S. Luxembourg K944

Société de Gestion : GERIFONDS (Luxembourg) SA  
R.C.S. Luxembourg B 75 032

---

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 (DIC), 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

---

<b>Organisation</b> .....	<b>2</b>
<b>Informations supplémentaires pour les investisseurs en Suisse</b> .....	<b>4</b>
<b>Rapport d'activité de la société de gestion</b> .....	<b>5</b>
<b>Rapport du réviseur d'entreprises agréé</b> .....	<b>7</b>
<b>Etat globalisé du patrimoine</b> .....	<b>10</b>
<b>Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net</b> .....	<b>11</b>
<b>PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)</b> .....	<b>12</b>
Etat du patrimoine .....	12
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	13
Statistiques .....	14
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	15
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	17
<b>PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)</b> .....	<b>19</b>
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
<b>PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)</b> .....	<b>25</b>
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
<b>Notes aux états financiers</b> .....	<b>31</b>
<b>Informations supplémentaires (non-auditées)</b> .....	<b>37</b>

## PIGUET GLOBAL FUND

### Organisation

---

<b>Société de gestion</b>	GERIFONDS (Luxembourg) SA 43, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
<b>Conseil d'Administration de la société de gestion</b>	
<b>Président</b>	Christian Carron Directeur GERIFONDS SA Rue du Maupas 2 CH-1004 LAUSANNE
<b>Vice-Président</b>	Nicolas Biffiger Sous-directeur GERIFONDS SA Rue du Maupas 2 CH-1004 LAUSANNE
<b>Administrateurs</b>	Marc Aellen Sous-directeur BANQUE CANTONALE VAUDOISE Place Saint-François 14 CH-1003 LAUSANNE  Nicolaus P. Bocklandt Administrateur Indépendant NB Sàrl 16, Allée Mardoni L-2120 LUXEMBOURG (jusqu'au 9 février 2022)  Bertrand Gillabert Directeur Adjoint GERIFONDS SA Rue du Maupas 2 CH-1004 LAUSANNE  Olivia Tournier-Demal Administrateur Indépendant 13, Rue Nicolas Thewes L-6146 JUNGLINSTER (à partir du 9 février 2022)
<b>Dirigeants de la société de gestion</b>	Brahim Belhadj Benoît Paquay Daniel Pyc
<b>Gestionnaire en investissements</b>	PIGUET GALLAND & CIE SA Rue de la plaine 18 CH-1400 YVERDON-LES-BAINS

## PIGUET GLOBAL FUND

### Organisation (suite)

---

<b>Dépositaire et agent administratif</b>	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
<b>Administration centrale Agent de transfert et de registre</b>	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. Sous-délégué par la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
<b>Cabinet de révision agréé</b>	KPMG Audit S.à r.l. 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 LUXEMBOURG
<b>Représentant et Service de paiement du Fonds en Suisse</b>	PIGUET GALLAND & CIE SA Rue de la Plaine 18 CH-1400 YVERDON-LES-BAINS
<b>Représentant du Fonds en Espagne</b>	ALLFUNDS BANK SAU C/ de los Padres Dominicos 7 E-28050 MADRID
<b>Représentant du Fonds en France</b>	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES 29, Boulevard Haussmann F-75009 PARIS

## PIGUET GLOBAL FUND

### Informations supplémentaires pour les investisseurs en Suisse

---

#### Représentant pour la Suisse et service de paiement en Suisse

Piguet Galland & Cie SA, 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 (DIC), le règlement de gestion ainsi que les rapports annuels et semestriels du Fonds sont disponibles gratuitement auprès de Piguet Galland & Cie SA à Genève.

#### Publications

Les publications relatives au Fonds effectuées en Suisse seront publiées sur la plateforme électronique [www.swissfunddata.ch](http://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](http://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 promotion de la vente de parts du Fonds en 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 des devoirs de diligence dans des domaines tels que le blanchiment d'argent, éclaircissement des besoins de la clientèle et limitations de vente (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.

L'information sur le versement de rétrocessions est régie par les dispositions de la loi fédérale sur les services financiers (LSFin) s'y rapportant.

La société de gestion et ses mandataires ne paient aucun rabais lors de la promotion de la vente en Suisse pour réduire les commissions et les coûts revenant aux investisseurs et imputés au Fonds.

#### Lieu d'exécution et for

Pour les parts du Fonds proposées en Suisse, le lieu d'exécution se situe au siège du représentant. Le for judiciaire est au siège du représentant à Yverdon-les-Bains en Suisse.

## PIGUET GLOBAL FUND

### Rapport d'activité de la société de gestion

---

#### REVUE DE L'EXERCICE

Outre les tensions géopolitiques qui ont culminé avec l'éclatement de la guerre en Ukraine, c'est bien le dérapage de l'inflation dans le monde qui a marqué l'année 2022. Prenant un peu tardivement conscience que cette envolée des prix était bien plus tenace que prévu, les banques centrales ont été contraintes de refermer brutalement le robinet du crédit, ce qui a provoqué une forte remontée des taux d'intérêt, réveillé les craintes d'un atterrissage brutal de l'économie mondiale et plombé la performance de la plupart des classes d'actifs. Ce contexte a en particulier fortement pénalisé les marchés obligataires, qui ont connu l'an dernier leur pire performance de l'histoire récente, avec des reculs le plus souvent à deux chiffres. Du côté des monnaies, le dollar américain a continué de profiter du sévère tour de vis monétaire administré par la Réserve fédérale américaine (Fed) et affiche des hausses contre la plupart des devises en dépit d'une fin d'année en demi-teinte. De son côté, la monnaie européenne était à la peine, puisqu'elle a perdu près de 6% contre le billet vert et plus de 4% contre le franc suisse. Dans ce contexte difficile, les compartiments du fonds sont en net recul sur l'exercice 2022 mais font nettement mieux que leurs indices de référence. Sur l'année, les performances des trois compartiments (parts de capitalisation des classes institutionnelles) ont été respectivement de -13,11% pour PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF), -12,29% pour PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD) et -11,63% pour PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR). Les performances des indices de référence des compartiments ont été de : -15,02% pour PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF), -14,96% pour PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD) et -14,52% pour PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR).

#### PERSPECTIVES

La phase de hausses de taux approche inéluctablement d'une pause. Elle devrait d'abord être annoncée dans les tout prochains mois par la Réserve fédérale américaine et sans doute la Banque nationale suisse, avant que celles-ci ne soient ralliées par d'autres instituts d'émission comme la Banque centrale européenne (BCE), sans doute au deuxième semestre. Car une phase de désinflation est largement engagée aux Etats-Unis et il apparaît que le sommet du renchérissement est désormais également dépassé en Europe. Le scénario d'une année de transition se dégage ainsi pour 2023. Une année qui dans certaines régions devrait connaître une croissance quasiment à l'arrêt voire même en légère contraction, mais qui devrait déboucher sur un nouveau cycle économique. D'ailleurs, les perspectives de cette nouvelle année apparaissent nettement plus favorables qu'il y a encore quelques mois et le scénario d'un atterrissage en douceur de la conjoncture mondiale en sort renforcé. Ceci grâce, premièrement, à la baisse des cours de l'énergie, en particulier le plongeon spectaculaire des prix du gaz naturel en Europe, qui apaise les pressions inflationnistes et soulage le portemonnaie des ménages et des entreprises. Et d'autre part, à la réouverture économique chinoise à la suite de l'abandon de la politique de zéro-Covid qui est de nature à redonner un coup de fouet à l'activité de la deuxième puissance économique de la planète.

De quoi alimenter un retour de la confiance des investisseurs à l'égard des marchés financiers malgré des incertitudes qui restent nombreuses et une volatilité qui peut tarder à se résorber. Car les valorisations apparaissent comme attractives sur la plupart des classes d'actifs. En ce qui concerne le marché obligataire, il n'a plus offert ce niveau de rémunération depuis longtemps. Sur presque tous les segments du marché, les rendements se situent en effet dans le haut de la fourchette de ces dix dernières années. 2023 s'annonce donc comme un exercice prometteur pour les marchés de taux fixes. Nous avons commencé à saisir dès le deuxième semestre de 2022 les opportunités offertes par la forte remontée des rendements en dollar américain en augmentant l'exposition à ce marché tout en rallongeant les durations des emprunts. Sur ce marché, nous avons par ailleurs légèrement réduit la qualité moyenne des débiteurs pour bénéficier de l'écartement des primes de risque observé sur les emprunts de sociétés. Un rallongement des durations a également été effectué sur le marché obligataire en franc suisse qui offre enfin de l'attrait après cinq années de taux négatifs.

## **PIGUET GLOBAL FUND**

### **Rapport d'activité de la société de gestion (suite)**

---

En ce début d'année 2023, nous pensons qu'il est désormais temps de profiter de la remontée récente des taux en euro et de renforcer la part des emprunts européens en privilégiant les débiteurs de bonne qualité. D'ailleurs, un rallongement des durations est également préconisé sur ce marché. En effet, les rendements européens commencent enfin à compenser le risque inflationniste à long terme après la longue période de "répression financière" orchestrée par la BCE. Enfin, en ce qui concerne les devises, lâché par la Fed, le dollar américain pourrait être fragilisé notamment face à l'euro qui profitera plus longtemps de la détermination de la BCE à contrer le risque inflationniste en Europe. Pour cette raison, nous comptons renforcer la monnaie européenne dans les compartiments du fonds au détriment du billet vert.

Luxembourg, le 24 janvier 2023

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 Audit S.à r.l.**  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1  
Fax: +352 22 51 71  
E-mail: [info@kpmg.lu](mailto:info@kpmg.lu)  
Internet: [www.kpmg.lu](http://www.kpmg.lu)

Aux porteurs de parts de  
Piguet Global Fund  
43, Boulevard Prince Henri  
L-1724 LUXEMBOURG

## **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 2022 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 2022, 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 telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF 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 international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (« 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 financiers***

Le Conseil d'Administration de la société de gestion est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que du contrôle interne que le Conseil d'Administration de la société de gestion 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 leur 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 l'un de ses compartiments ou de cesser leur 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 d'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 l'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 2023

KPMG Audit S.à r.l.  
Cabinet de révision agréé



Ravi Beegun  
Associé

## PIGUET GLOBAL FUND

### Etat globalisé du patrimoine (en CHF) au 31 décembre 2022

---

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	237.430.682,51
Avoirs bancaires	14.788.065,16
A recevoir sur émissions de parts	290.862,61
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.810.634,82
Plus-values non réalisées sur changes à terme	4.696.588,43
Total de l'actif	<hr/> 259.016.833,53 <hr/>

#### **Exigible**

A payer sur rachats de parts	145.165,33
Frais à payer	262.124,06
Total de l'exigible	<hr/> 407.289,39 <hr/>
Actif net à la fin de l'exercice	<hr/> 258.609.544,14 <hr/> <hr/>

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 2022 au 31 décembre 2022

<b>Revenus</b>	
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	5.812.289,00
Intérêts bancaires	97.478,36
Total des revenus	5.909.767,36
<b>Charges</b>	
Commission de gestion	2.436.194,08
Frais bancaires et autres commissions	18.062,67
Frais sur transactions	5.327,84
Frais professionnels	31.911,38
Autres frais d'administration	190.175,34
Taxe d'abonnement	53.650,88
Intérêts bancaires payés	85.997,76
Autres charges	8.162,31
Total des charges	2.829.482,26
Revenus nets des investissements	3.080.285,10
<b>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</b>	
- sur portefeuille-titres	-2.191.550,80
- sur changes à terme	-7.028.485,02
- sur devises	-237.246,38
Résultat réalisé	-6.376.997,10
<b>Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée</b>	
- sur portefeuille-titres	-33.594.676,75
- sur changes à terme	2.980.202,23
Résultat des opérations	-36.991.471,62
Dividendes payés	-503.891,07
Emissions	50.409.064,32
Rachats	-35.632.823,90
Total des variations de l'actif net	-22.719.122,27
Total de l'actif net au début de l'exercice	283.228.535,91
Ecart de réévaluation	-1.899.869,50
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	258.609.544,14

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

### Etat du patrimoine (en CHF)

au 31 décembre 2022

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	178.646.636,16
Avoirs bancaires	10.537.111,55
A recevoir sur émissions de parts	290.862,61
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.369.825,83
Plus-values non réalisées sur changes à terme	3.427.143,84
Total de l'actif	194.271.579,99

#### Exigible

A payer sur rachats de parts	143.536,68
Frais à payer	176.620,19
Total de l'exigible	320.156,87
Actif net à la fin de l'exercice	193.951.423,12

#### 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	95.708,767	CHF	151,57	14.506.867,08
D	361.203,598	CHF	97,83	35.336.217,06
I	1.100.501,994	CHF	94,97	104.514.807,19
J	444.871,259	CHF	89,00	39.593.531,79
				193.951.423,12

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 2022 au 31 décembre 2022

<b>Revenus</b>	
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	4.259.237,65
Intérêts bancaires	72.424,11
Total des revenus	4.331.661,76
<b>Charges</b>	
Commission de gestion	1.766.332,80
Frais bancaires et autres commissions	15.359,58
Frais sur transactions	2.740,66
Frais professionnels	10.763,73
Autres frais d'administration	118.213,30
Taxe d'abonnement	38.136,29
Intérêts bancaires payés	63.411,70
Autres charges	1.756,58
Total des charges	2.016.714,64
Revenus nets des investissements	2.314.947,12
<b>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</b>	
- sur portefeuille-titres	-2.350.503,62
- sur changes à terme	-3.436.968,00
- sur devises	-506.573,39
Résultat réalisé	-3.979.097,89
<b>Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée</b>	
- sur portefeuille-titres	-25.811.049,62
- sur changes à terme	1.287.795,59
Résultat des opérations	-28.502.351,92
Dividendes payés	-453.063,20
Emissions	33.286.324,40
Rachats	-26.235.641,52
Total des variations de l'actif net	-21.904.732,24
Total de l'actif net au début de l'exercice	215.856.155,36
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	193.951.423,12

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

### Statistiques (en CHF)

au 31 décembre 2022

Total de l'actif net	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	CHF	203.417.592,99	215.856.155,36	193.951.423,12

  

VNI par classe de part	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
C	CHF	177,80	174,93	151,57
D	CHF	115,76	113,40	97,83
I	CHF	110,77	109,30	94,97
J	CHF	105,17	103,13	89,00

  

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
C	CHF	1,28	-1,61	-13,35
D	CHF	1,29	-1,61	-13,35
I	CHF	1,57	-1,33	-13,11
J	CHF	1,57	-1,33	-13,10

  

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	111.634,836	8.374,289	-24.300,358	95.708,767
D	396.527,413	14.465,677	-49.789,492	361.203,598
I	979.748,627	257.463,378	-136.710,011	1.100.501,994
J	429.339,360	50.250,727	-34.718,828	444.871,259

  

TER synthétique par classe de part au 31.12.2022	(en %)
C	1,29
D	1,29
I	1,01
J	1,01

  

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe de part	Date ex-dividende
D	CHF	0,45	24.05.2022
J	CHF	0,65	24.05.2022

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 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
AUD	4.400.000	IADB 2.75% 15/30.10.25	3.043.688,81	2.656.866,18	1,37
CHF	1.500.000	Africa Finance Corp 0.5225% EMTN Sen 19/20.12.23	1.500.000,00	1.479.675,00	0,76
CHF	1.500.000	AT&T Inc 1.875% Reg S Sen 14/04.12.30	1.517.250,00	1.448.445,00	0,75
CHF	3.300.000	BMW Intl Inv BV 0.75% EMTN Tr 2 Sen 19/03.09.27	3.129.720,00	3.108.583,50	1,60
CHF	2.000.000	BNP Paribas 2.8925% EMTN 22/27.09.29	2.000.000,00	1.971.230,00	1,02
CHF	3.000.000	BoS Funding Ltd 1.5% EMTN Sen 19/29.11.23	3.004.920,00	2.921.505,00	1,51
CHF	2.000.000	Caixabank SA 0.477% EMTN Partizsch 21/01.07.27	2.005.180,00	1.800.170,00	0,93
CHF	2.000.000	Citigroup Inc 0.75% EMTN Sen 19/02.04.26	2.014.680,00	1.910.390,00	0,99
CHF	3.000.000	Deutsche Telekom AG 0.435% Sen 20/06.02.32	2.619.000,00	2.520.750,00	1,30
CHF	2.500.000	Gaz Capital SA 1.45% Sen 18/06.03.23**	2.500.000,00	1.812.500,00	0,94
CHF	1.365.000	Hyundai Capital Serv Inc 0.26% EMTN Sen 20/11.02.25	1.365.000,00	1.297.050,30	0,67
CHF	2.500.000	mBank SA 1.005% EMTN Sen 17/28.03.23	2.505.000,00	2.488.637,50	1,28
CHF	2.000.000	MSC Cruises SA 3% Sen 17/14.07.23	1.999.000,00	1.973.590,00	1,02
CHF	2.000.000	Nationwide Building Society 1.915% EMTN 22/08.09.28	2.000.000,00	1.900.440,00	0,98
CHF	3.000.000	Petroleos Mexicanos 1.75% 18/04.12.23	2.832.545,00	2.954.445,00	1,52
CHF	3.000.000	RZD Capital Plc 0.84% Sen 20/12.03.26**	3.000.000,00	810.000,00	0,42
CHF	3.500.000	Swiss Prime Site AG 0.325% Conv Ser SPSN Sen 18/16.01.25	3.507.945,00	3.336.305,00	1,72
			37.500.240,00	33.733.716,30	17,41
EUR	1.000.000	Espana 4.65% Sen 10/30.07.25	1.067.043,54	1.028.654,35	0,53
EUR	3.000.000	France 1.25% OAT 16/25.05.36	2.738.069,67	2.302.415,89	1,19
EUR	3.000.000	Holcim Finance SA 2.25% EMTN Ser 22 Sen Reg S 16/26.05.28	3.114.617,09	2.694.974,46	1,39
EUR	2.250.000	Italia 1.45% T-Bonds Ser15Y Sen 20/01.03.36	2.528.965,32	1.515.384,37	0,78
EUR	3.250.000	Italia 2% BTP Ser 10Y 18/01.02.28	3.638.162,06	2.926.744,08	1,51
EUR	1.800.000	Unicredit SpA VAR EMTN 20/22.07.27	1.967.823,45	1.607.635,79	0,83
			15.054.681,13	12.075.808,94	6,23
GBP	2.500.000	Cred Suisse AG London 1.125% EMTN Ser 114 21/15.12.25	3.190.442,85	2.351.022,18	1,21
GBP	1.400.000	LB Baden-Wuerttemberg 1.5% Ser 813 20/03.02.25	1.780.467,06	1.435.665,21	0,74
GBP	1.800.000	United Kingdom 3.75% 22/29.01.38	2.143.168,49	1.939.077,05	1,00
			7.114.078,40	5.725.764,44	2,95
NOK	15.000.000	EIB 1.5% EMTN Ser 2273/0100 Sen Reg S 17/26.01.24	1.710.492,33	1.381.742,20	0,71
NOK	34.450.000	Norway 1.5% Reg S 16/19.02.26	3.617.267,52	3.084.925,88	1,59
			5.327.759,85	4.466.668,08	2,30
NZD	4.750.000	Asian Development Bank 3.5% Sen 17/30.05.24	3.236.736,19	2.700.992,56	1,39
NZD	2.550.000	IBRD 1.375% Sen 20/19.02.25	1.644.549,90	1.370.193,36	0,71
			4.881.286,09	4.071.185,92	2,10
USD	3.200.000	AbbVie Inc 4.3% 16/14.05.36	3.025.314,00	2.681.422,04	1,38
USD	2.030.000	Abu Dhabi National Energy Co 6.5% Reg S Sen 06/27.10.36	1.845.578,26	2.162.602,73	1,12
USD	1.000.000	Apple Inc 2.2% 19/11.09.29	836.596,80	800.186,97	0,41
USD	2.500.000	Australia & New Zealand Bk Gr VAR Jun Sub 16/15.12.Perpetual	2.719.285,91	2.312.537,40	1,19
USD	2.800.000	Barclays Plc 4.375% Sen 16/12.01.26	2.866.529,11	2.507.778,66	1,29
USD	3.300.000	Barclays Plc FRN Sen 18/16.05.24	3.068.979,38	3.053.236,33	1,57
USD	2.800.000	CNOOC Finance 2013 Ld 3% Sen 13/09.05.23	2.407.622,46	2.572.283,60	1,33
USD	4.000.000	Colombia 4.5% Sen 15/28.01.26	3.948.064,10	3.488.133,53	1,80
USD	3.300.000	Export Import Bank of India 3.875% Sen Reg S 18/01.02.28	3.282.815,25	2.839.713,59	1,46
USD	2.500.000	Hyatt Hotels Corp 5.75% Sen 20/23.04.30	2.496.499,06	2.339.796,11	1,21
USD	3.300.000	Indonesia 3.85% EMTN Ser 24 17/18.07.27	3.357.922,84	2.957.840,34	1,53
USD	3.000.000	Intel Corp 4.15% 22/05.08.32	2.656.396,65	2.595.019,47	1,34
USD	3.500.000	Israel Electric Corp Ltd 5% 14/12.11.24	3.377.211,76	3.206.093,24	1,65
USD	3.300.000	Lamar Funding Ltd 3.958% Reg S Sen 15/07.05.25	3.112.932,83	2.903.341,44	1,50

\* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

\*\* voir Note 10

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 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	1.000.000	Mastercard Inc 3.35% 20/26.03.30	885.352,50	848.676,71	0,44
USD	4.000.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.25% Reg S Sen 12/21.02.23	3.698.491,22	3.688.827,91	1,90
USD	2.500.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.875% Reg S 13/31.01.28	2.322.468,28	2.243.586,87	1,16
USD	2.300.000	Pfizer Inc 2.625% 20/01.04.30	2.087.893,08	1.869.646,94	0,96
USD	2.300.000	Pfizer Inc 3.9% 19/15.03.39	2.211.694,43	1.885.234,24	0,97
USD	4.500.000	Portugal 5.125% EMTN Reg S 14/15.10.24	4.534.871,08	4.170.082,25	2,15
USD	2.200.000	The Walt Disney Co 2.2% 20/13.01.28	2.106.694,43	1.815.581,95	0,94
USD	3.500.000	US 1.5% T-Notes 20/15.02.30	3.535.639,42	2.759.806,63	1,42
USD	3.000.000	US 1.625% Ser C-2031 21/15.05.31	2.860.340,55	2.336.708,39	1,21
USD	8.700.000	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	7.830.737,41	6.828.019,77	3,52
USD	6.600.000	US 2.875% Ser C-2032 22/15.05.32	6.457.095,56	5.631.171,98	2,90
USD	4.250.000	US 2.875% T-Notes Ser C-2028 Sen 18/15.05.28	4.234.435,86	3.712.916,29	1,91
USD	2.000.000	VEB Finance Plc 6.025% Reg-S Sen 12/05.07.22**	1.932.437,51	161.835,98	0,08
USD	1.500.000	Vodafone Group Plc 2.95% Tr 3 Sen 13/19.02.23	1.438.137,18	1.383.719,87	0,71
			85.138.036,92	75.755.801,23	39,05
<b>Total obligations</b>			158.059.771,20	138.485.811,09	71,41
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	4.000.000	Goldman Sachs Group Inc FRN GMTN Sen 16/28.10.27	4.035.340,25	3.770.856,14	1,94
USD	3.500.000	Tencent Holdings Ltd 2.88% EMTN 21/22.04.31	3.342.547,69	2.698.974,93	1,39
USD	4.500.000	US 3.625% Ser Bonds of Feb 2044 14/15.02.44	4.036.327,27	3.832.930,13	1,98
USD	3.077.000	Verizon Communications Inc 1.68% Ser B 21/30.10.30	2.472.978,15	2.215.809,76	1,14
<b>Total obligations</b>			13.887.193,36	12.518.570,96	6,45
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	3.800	Groupama Axiom Legacy 21 P Cap	4.087.693,50	3.739.287,31	1,93
EUR	47.773,5	JSS Investmentfonds SICAV Twelve Insurance Bd Opp I10 Cap	5.152.544,44	4.243.637,65	2,19
			9.240.237,94	7.982.924,96	4,12
USD	37.400	GaveKal UCITS Fd China Fixed Income -A- Ser A Cap	4.866.077,03	4.875.835,46	2,51
USD	4.355	Lazard Convertible GI Sicav IC USD Dist	5.611.355,93	5.587.194,26	2,88
USD	67.411,3	SKY Harbor GI Fds GI Sust High Yield A USD Cap	9.061.419,88	9.196.299,43	4,74
			19.538.852,84	19.659.329,15	10,13
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			28.779.090,78	27.642.254,11	14,25
<b>Total portefeuille-titres</b>			200.726.055,34	178.646.636,16	92,11
<b>Avoirs bancaires</b>				10.537.111,55	5,43
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				4.767.675,41	2,46
<b>Total</b>				193.951.423,12	100,00

\* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

\*\* voir Note 10

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres  
au 31 décembre 2022

---

### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	25,02 %
Finances	24,97 %
Fonds d'investissement	14,25 %
Institutions internationales	4,94 %
Biens de consommation durable	4,16 %
Services de télécommunication	3,90 %
Services de santé	3,31 %
Technologies	3,17 %
Services aux collectivités	2,77 %
Energie	2,46 %
Immobilier	1,72 %
Industrie	1,44 %
Total	<u>92,11 %</u>

## PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)  
au 31 décembre 2022

---

### Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	27,49 %
Luxembourg	9,97 %
Royaume-Uni	7,95 %
France	6,00 %
Caïmans (Iles)	4,40 %
Italie	3,12 %
Bermudes (Iles)	3,06 %
Irlande	3,01 %
Suisse	2,74 %
Pays-Bas	2,62 %
Portugal	2,15 %
Allemagne	2,04 %
Colombie	1,80 %
Israël	1,65 %
Norvège	1,59 %
Indonésie	1,53 %
Mexique	1,52 %
Espagne	1,46 %
Inde	1,46 %
Philippines	1,39 %
Iles Vierges (britanniques)	1,33 %
Pologne	1,28 %
Emirats Arabes Unis	1,12 %
Nigeria	0,76 %
Corée du Sud	0,67 %
Total	<u>92,11 %</u>

## PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

### Etat du patrimoine (en USD)

au 31 décembre 2022

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	18.553.832,89
Avoirs bancaires	1.953.074,48
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	139.629,73
Total de l'actif	20.646.537,10

#### Exigible

Frais à payer	33.347,69
Total de l'exigible	33.347,69
Actif net à la fin de l'exercice	20.613.189,41

#### 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	25.719,996	USD	248,16	6.382.583,28
D	20.165,000	USD	140,60	2.835.285,81
I	44.367,000	USD	251,17	11.143.773,15
J	1.762,000	USD	142,76	251.547,17
				20.613.189,41

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 2022 au 31 décembre 2022

<b>Revenus</b>	
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	467.013,52
Intérêts bancaires	18.166,61
Total des revenus	485.180,13
<b>Charges</b>	
Commission de gestion	214.557,48
Frais bancaires et autres commissions	2.494,73
Frais sur transactions	1.215,54
Frais professionnels	11.369,09
Autres frais d'administration	23.859,01
Taxe d'abonnement	5.256,69
Intérêts bancaires payés	1.239,26
Autres charges	1.919,56
Total des charges	261.911,36
Revenus nets des investissements	223.268,77
<b>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</b>	
- sur portefeuille-titres	-229.369,59
- sur devises	-5.470,01
Résultat réalisé	-11.570,83
<b>Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée</b>	
- sur portefeuille-titres	-2.646.527,45
Résultat des opérations	-2.658.098,28
Dividendes payés	-14.268,40
Emissions	4.660.466,65
Rachats	-3.678.179,96
Total des variations de l'actif net	-1.690.079,99
Total de l'actif net au début de l'exercice	22.303.269,40
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	20.613.189,41

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

### Statistiques (en USD)

au 31 décembre 2022

Total de l'actif net	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	USD	22.082.954,99	22.303.269,40	20.613.189,41

  

VNI par classe de part	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
C	USD	291,79	283,75	248,16
D	USD	166,86	161,43	140,60
I	USD	293,65	286,38	251,17
J	USD	169,13	163,82	142,76

  

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
C	USD	6,99	-2,76	-12,54
D	USD	6,99	-2,76	-12,54
I	USD	7,30	-2,48	-12,29
J	USD	7,29	-2,47	-12,30

  

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	27.828,996	3.230,000	-5.339,000	25.719,996
D	15.705,000	6.500,000	-2.040,000	20.165,000
I	39.782,000	11.038,000	-6.453,000	44.367,000
J	2.922,937	-	-1.160,937	1.762,000

  

TER synthétique par classe de part au 31.12.2022	(en %)
C	1,54
D	1,54
I	1,26
J	1,26

  

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe de part	Date ex-dividende
D	USD	0,60	27.05.2022
J	USD	0,95	27.05.2022

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 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
AUD	410.000	IADB 2.75% 15/30.10.25	304.505,53	267.587,14	1,30
AUD	410.000	KFW 1.5% Sen 19/24.07.24	312.438,99	267.620,51	1,30
			616.944,52	535.207,65	2,60
CHF	450.000	BMW Intl Inv BV 0.75% EMTN Tr 2 Sen 19/03.09.27	445.560,37	458.168,77	2,22
EUR	370.000	Espana 0.1% Ser 10Y 144A 21/30.04.31	440.914,67	300.657,61	1,46
EUR	200.000	Italia 1.45% T-Bonds Ser15Y Sen 20/01.03.36	248.625,51	145.591,04	0,71
EUR	240.000	Italia 2% BTP Ser 10Y 18/01.02.28	287.935,32	233.602,24	1,13
EUR	300.000	Unicredit SpA VAR EMTN 20/22.07.27	356.858,25	289.601,49	1,41
			1.334.333,75	969.452,38	4,71
GBP	200.000	LB Baden-Wuerttemberg 1.5% Ser 813 20/03.02.25	284.749,44	221.676,43	1,08
NOK	3.700.000	EIB 1.5% EMTN Ser 2273/0100 Sen Reg S 17/26.01.24	445.777,89	368.384,94	1,79
NZD	246.000	Asian Development Bank 3.5% Sen 17/30.05.24	183.773,35	151.192,15	0,73
NZD	500.000	IBRD 1.375% Sen 20/19.02.25	355.059,42	290.386,25	1,41
			538.832,77	441.578,40	2,14
USD	300.000	AbbVie Inc 4.3% 16/14.05.36	294.750,00	271.707,00	1,32
USD	300.000	Abu Dhabi National Energy Co 6.5% Reg S Sen 06/27.10.36	303.900,00	345.435,00	1,68
USD	300.000	Apple Inc 2.2% 19/11.09.29	255.840,00	259.464,00	1,26
USD	300.000	Australia & New Zealand Bk Gr VAR Jun Sub 16/15.12.Perpetual	343.290,00	299.940,00	1,46
USD	400.000	Barclays Plc 4.375% Sen 16/12.01.26	402.560,00	387.218,00	1,88
USD	413.000	Barclays Plc FRN Sen 18/16.05.24	419.195,00	413.010,32	2,00
USD	300.000	Booking Holdings Inc 4.625% 20/13.04.30	283.800,00	290.866,50	1,41
USD	400.000	CNOOC Finance 2013 Ld 3% Sen 13/09.05.23	372.776,00	397.178,00	1,93
USD	400.000	Colombia 4.5% Sen 15/28.01.26	407.900,00	377.014,00	1,83
USD	300.000	Export Import Bank of India 3.875% Sen Reg S 18/01.02.28	322.200,00	279.027,00	1,35
USD	250.000	Hyatt Hotels Corp 5.75% Sen 20/23.04.30	260.125,00	252.896,25	1,23
USD	300.000	Hyundai Capital America Inc 2.75% EMTN Sen Reg S 16/27.09.26	314.040,00	268.897,50	1,30
USD	300.000	Indonesia 3.85% EMTN Ser 24 17/18.07.27	330.750,00	290.634,00	1,41
USD	400.000	Intel Corp 4.15% 22/05.08.32	355.800,00	373.976,00	1,81
USD	250.000	Israel Electric Corp Ltd 5% 14/12.11.24	250.225,00	247.521,25	1,20
USD	300.000	Korea Electric Power Corp 1.125% EMTN Sen Reg S 20/15.06.25	303.210,00	271.630,50	1,32
USD	300.000	Lenovo Group Ltd 3.421% Sen Reg S 20/02.11.30	311.400,00	238.819,50	1,16
USD	400.000	Mastercard Inc 3.35% 20/26.03.30	357.000,00	366.916,00	1,78
USD	400.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.25% Reg S Sen 12/21.02.23	400.734,93	398.706,00	1,93
USD	400.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.875% Reg S 13/31.01.28	399.500,00	387.996,00	1,88
USD	150.000	Pfizer Inc 2.625% 20/01.04.30	140.400,00	131.791,50	0,64
USD	150.000	Pfizer Inc 3.9% 19/15.03.39	148.725,00	132.890,25	0,64
USD	400.000	Portugal 5.125% EMTN Reg S 14/15.10.24	402.600,00	400.642,00	1,94
USD	300.000	Tencent Holdings Ltd 3.575% EMTN Sen Reg S 19/11.04.26	299.850,00	284.053,50	1,38
USD	500.000	US 1.375% Ser R-2028 21/31.10.28	500.058,59	431.875,00	2,10
USD	400.000	US 1.5% T-Notes 20/15.02.30	419.265,71	340.906,26	1,65
USD	500.000	US 1.625% Ser C-2031 21/15.05.31	519.250,00	420.937,52	2,04
USD	900.000	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	871.870,00	763.453,17	3,70
USD	570.000	US 2.875% Ser C-2032 22/15.05.32	571.781,25	525.646,87	2,55
USD	300.000	US 2.875% T-Notes Ser C-2028 Sen 18/15.05.28	310.540,63	283.277,36	1,37
USD	300.000	US 3.125% 18/15.11.28	302.100,00	286.125,01	1,39
USD	300.000	Vodafone Group Plc 2.95% Tr 3 Sen 13/19.02.23	282.750,00	299.118,00	1,45
			11.458.187,11	10.719.569,26	51,99
<b>Total obligations</b>			<b>15.124.385,85</b>	<b>13.714.037,83</b>	<b>66,53</b>

\* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

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 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	500.000	Goldman Sachs Group Inc FRN GMTN Sen 16/28.10.27	505.150,00	509.465,00	2,47
USD	250.000	Petroleos Mexicanos 6.5% Ser C14 Sen 18/13.03.27	247.250,00	228.402,50	1,11
USD	350.000	Tencent Holdings Ltd 2.88% EMTN 21/22.04.31	368.812,50	291.718,00	1,42
USD	450.000	US 3.625% Ser Bonds of Feb 2044 14/15.02.44	429.785,15	414.281,25	2,01
USD	447.000	Verizon Communications Inc 1.68% Ser B 21/30.10.30	393.508,33	347.917,98	1,69
<b>Total obligations</b>			<b>1.944.505,98</b>	<b>1.791.784,73</b>	<b>8,70</b>
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	271	Groupama Axiom Legacy 21 P Cap	335.045,62	288.229,82	1,40
EUR	4.772,19	JSS Investmentfonds SICAV Twelve Insurance Bd Opp I10 Cap	577.792,91	458.177,05	2,22
			<b>912.838,53</b>	<b>746.406,87</b>	<b>3,62</b>
USD	4.900	GaveKal UCITS Fd China Fixed Income -A- Ser A Cap	688.352,00	690.459,00	3,35
USD	430	Lazard Convertible GI Sicav IC USD Dist	588.090,63	596.263,80	2,89
USD	6.882,88	SKY Harbor GI Fds GI Sust High Yield A USD Cap	983.509,79	1.014.880,66	4,92
			<b>2.259.952,42</b>	<b>2.301.603,46</b>	<b>11,16</b>
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<b>3.172.790,95</b>	<b>3.048.010,33</b>	<b>14,78</b>
Total portefeuille-titres			20.241.682,78	18.553.832,89	90,01
Avoirs bancaires				1.953.074,48	9,47
Autres actifs/(passifs) nets				106.282,04	0,52
<b>Total</b>				<b>20.613.189,41</b>	<b>100,00</b>

\* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

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 2022

---

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	25,29 %
Finances	19,99 %
Fonds d'investissement	14,78 %
Technologies	7,55 %
Biens de consommation durable	6,12 %
Institutions internationales	5,23 %
Services aux collectivités	4,20 %
Services de télécommunication	3,14 %
Services de santé	2,60 %
Energie	1,11 %
Total	<u>90,01 %</u>

#### Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	35,07 %
Luxembourg	8,93 %
Royaume-Uni	6,79 %
France	4,29 %
Bermudes (Iles)	3,81 %
Irlande	3,35 %
Italie	3,25 %
Caïmans (Iles)	2,80 %
Allemagne	2,38 %
Pays-Bas	2,22 %
Portugal	1,94 %
Iles Vierges (britanniques)	1,93 %
Colombie	1,83 %
Emirats Arabes Unis	1,68 %
Espagne	1,46 %
Indonésie	1,41 %
Inde	1,35 %
Corée du Sud	1,32 %
Israël	1,20 %
Hong Kong	1,16 %
Mexique	1,11 %
Philippines	0,73 %
Total	<u>90,01 %</u>

## PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2022

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	42.148.279,22
Avoirs bancaires	2.475.106,76
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	315.593,84
Plus-values non réalisées sur changes à terme	1.285.618,08
Total de l'actif	46.224.597,90

#### Exigible

A payer sur rachats de parts	1.649,40
Frais à payer	55.346,87
Total de l'exigible	56.996,27
Actif net à la fin de l'exercice	46.167.601,63

#### 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	58.748,476	EUR	162,61	9.553.180,88
D	58.653,661	EUR	101,62	5.960.101,49
I	180.142,000	EUR	164,57	29.646.733,79
J	9.780,000	EUR	103,03	1.007.585,47
				46.167.601,63

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 2022 au 31 décembre 2022

<b>Revenus</b>	
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.135.252,29
Intérêts bancaires	8.351,57
Total des revenus	1.143.603,86
<b>Charges</b>	
Commission de gestion	477.358,02
Frais bancaires et autres commissions	400,00
Frais sur transactions	1.481,19
Frais professionnels	10.764,39
Autres frais d'administration	50.523,28
Taxe d'abonnement	10.786,80
Intérêts bancaires payés	21.712,65
Autres charges	4.688,74
Total des charges	577.715,07
Revenus nets des investissements	565.888,79
<b>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</b>	
- sur portefeuille-titres	375.894,43
- sur changes à terme	-3.637.275,10
- sur devises	277.883,73
Résultat réalisé	-2.417.608,15
<b>Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée</b>	
- sur portefeuille-titres	-5.403.031,83
- sur changes à terme	1.713.968,92
Résultat des opérations	-6.106.671,06
Dividendes payés	-38.106,14
Emissions	12.974.094,49
Rachats	-6.070.499,15
Total des variations de l'actif net	758.818,14
Total de l'actif net au début de l'exercice	45.408.783,49
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	46.167.601,63

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2022

Total de l'actif net	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	EUR	42.025.784,82	45.408.783,49	46.167.601,63

  

VNI par classe de part	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
C	EUR	184,95	184,53	162,61
D	EUR	116,56	115,79	101,62
I	EUR	186,12	186,22	164,57
J	EUR	118,02	117,33	103,03

  

Performance annuelle par classe de part (en %)	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
C	EUR	2,17	-0,23	-11,88
D	EUR	2,17	-0,23	-11,87
I	EUR	2,46	0,05	-11,63
J	EUR	2,46	0,06	-11,62

  

Nombre de parts	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
C	62.436,106	2.692,364	-6.379,994	58.748,476
D	27.933,035	39.935,000	-9.214,374	58.653,661
I	156.838,074	44.007,926	-20.704,000	180.142,000
J	12.331,236	1.150,000	-3.701,236	9.780,000

  

TER synthétique par classe de part au 31.12.2022	(en %)
C	1,43
D	1,42
I	1,14
J	1,14

  

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe de part	Date ex-dividende
D	EUR	0,45	24.05.2022
J	EUR	0,70	24.05.2022

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 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
AUD	1.100.000	IADB 2.75% 15/30.10.25	735.839,74	672.679,05	1,46
CHF	950.000	BMW Intl Inv BV 0.75% EMTN Tr 2 Sen 19/03.09.27	894.600,27	906.296,74	1,96
EUR	300.000	Colombia 3.875% EMTN Sen 16/22.03.26	300.000,00	282.853,50	0,61
EUR	600.000	Espana 0% Ser 7Y 144A 21/31.01.28	573.960,00	511.224,00	1,11
EUR	300.000	Espana 4.65% Sen 10/30.07.25	255.442,56	312.528,00	0,68
EUR	300.000	Firmenich Productions SAS 1.375% Sen 20/30.10.26	300.898,00	279.846,00	0,61
EUR	850.000	France 0.75% AOT Sen 18/25.11.28	865.275,00	753.971,25	1,63
EUR	400.000	France 1.25% OAT 16/25.05.36	374.400,00	310.900,00	0,67
EUR	300.000	Holcim Finance SA 2.25% EMTN Ser 22 Sen Reg S 16/26.05.28	294.375,00	272.931,00	0,59
EUR	800.000	Italia 1.45% T-Bonds Ser15Y Sen 20/01.03.36	841.200,00	545.668,00	1,18
EUR	1.150.000	Italia 2% BTP Ser 10Y 18/01.02.28	1.188.833,99	1.048.811,50	2,27
EUR	600.000	Unicredit SpA VAR EMTN 20/22.07.27	606.000,00	542.706,00	1,17
			5.600.384,55	4.861.439,25	10,52
GBP	500.000	Cred Suisse AG London 1.125% EMTN Ser 114 21/15.12.25	582.098,46	476.195,11	1,03
GBP	650.000	United Kingdom 3.75% 22/29.01.38	785.835,50	709.143,50	1,54
			1.367.933,96	1.185.338,61	2,57
NOK	3.300.000	EIB 1.5% EMTN Ser 2273/0100 Sen Reg S 17/26.01.24	334.522,61	307.856,21	0,67
NOK	9.750.000	Norway 1.5% Reg S 16/19.02.26	955.255,29	884.215,92	1,91
			1.289.777,90	1.192.072,13	2,58
NZD	550.000	Asian Development Bank 3.5% Sen 17/30.05.24	348.263,04	316.731,08	0,69
NZD	800.000	IBRD 1.375% Sen 20/19.02.25	477.990,09	435.341,30	0,94
NZD	70.000	New Zealand 0.5% Ser GB0524 20/15.05.24	40.376,36	38.996,05	0,08
			866.629,49	791.068,43	1,71
USD	700.000	AbbVie Inc 4.3% 16/14.05.36	678.689,49	594.034,20	1,29
USD	1.190.000	Abu Dhabi National Energy Co 6.5% Reg S Sen 06/27.10.36	876.238,65	1.283.884,28	2,78
USD	500.000	Apple Inc 2.2% 19/11.09.29	436.594,48	405.190,91	0,88
USD	700.000	Australia & New Zealand Bk Gr VAR Jun Sub 16/15.12.Perpetual	715.890,60	655.760,14	1,42
USD	1.240.000	Barclays Plc FRN Sen 18/16.05.24	1.107.618,32	1.161.893,66	2,52
USD	1.400.000	CNOOC Finance 2013 Ld 3% Sen 13/09.05.23	986.527,67	1.302.527,99	2,82
USD	750.000	Export Import Bank of India 3.875% Sen Reg S 18/01.02.28	695.926,39	653.612,08	1,42
USD	580.000	Hyatt Hotels Corp 5.75% Sen 20/23.04.30	563.496,09	549.748,70	1,19
USD	1.040.000	Hyundai Capital America Inc 2.75% EMTN Sen Reg S 16/27.09.26	916.065,77	873.439,22	1,89
USD	750.000	Indonesia 3.85% EMTN Ser 24 17/18.07.27	712.485,46	680.801,13	1,47
USD	950.000	Intel Corp 4.15% 22/05.08.32	849.987,49	832.225,82	1,80
USD	1.000.000	Israel Electric Corp Ltd 5% 14/12.11.24	801.457,35	927.697,35	2,01
USD	1.200.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.25% Reg S Sen 12/21.02.23	921.794,53	1.120.747,72	2,43
USD	1.000.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.875% Reg S 13/31.01.28	746.812,72	908.868,59	1,97
USD	550.000	Pfizer Inc 2.625% 20/01.04.30	489.469,93	452.785,67	0,98
USD	550.000	Pfizer Inc 3.9% 19/15.03.39	518.492,99	456.560,55	0,99
USD	1.480.000	Portugal 5.125% EMTN Reg S 14/15.10.24	1.339.017,26	1.388.967,35	3,01
USD	885.000	The Walt Disney Co 2% 19/01.09.29	724.168,13	695.855,87	1,51
USD	600.000	US 1.5% T-Notes 20/15.02.30	562.274,16	479.137,40	1,04
USD	900.000	US 1.625% Ser C-2031 21/15.05.31	791.707,26	709.943,81	1,54
USD	2.900.000	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	2.591.991,97	2.305.004,23	4,99

\* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

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 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	1.650.000	US 2.875% Ser C-2032 22/15.05.32	1.567.679,72	1.425.729,09	3,09
USD	1.500.000	US 2.875% T-Notes Ser C-2028 Sen 18/15.05.28	1.348.084,71	1.327.136,83	2,87
USD	600.000	VEB Finance Plc 6.025% Reg-S Sen 12/05.07.22**	482.727,43	49.169,36	0,11
			21.425.198,57	21.240.721,95	46,02
<b>Total obligations</b>			32.180.364,48	30.849.616,16	66,82
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	885.000	EBay Inc 2.6% 21/10.05.31	775.997,58	681.083,07	1,47
USD	1.000.000	Goldman Sachs Group Inc FRN GMTN Sen 16/28.10.27	942.180,36	954.724,76	2,07
USD	800.000	Tencent Holdings Ltd 2.88% EMTN 21/22.04.31	710.912,47	624.768,33	1,35
USD	1.600.000	US 3.625% Ser Bonds of Feb 2044 14/15.02.44	1.457.230,71	1.380.182,71	2,99
USD	1.342.000	Verizon Communications Inc 1.68% Ser B 21/30.10.30	1.001.165,91	978.713,78	2,12
<b>Total obligations</b>			4.887.487,03	4.619.472,65	10,00
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	993	Groupama Axiom Legacy 21 P Cap	1.034.728,90	989.584,08	2,14
EUR	9.803	JSS Investmentfonds SICAV Twelve Insurance Bd Opp I10 Cap	980.300,00	881.877,88	1,91
			2.015.028,90	1.871.461,96	4,05
USD	10.950	GaveKal UCITS Fd China Fixed Income -A- Ser A Cap	1.370.333,36	1.445.738,58	3,13
USD	983	Lazard Convertible GI Sicav IC USD Dist	1.202.470,62	1.277.195,39	2,77
USD	15.089,84	SKY Harbor GI Fds GI Sust High Yield A USD Cap	1.972.038,98	2.084.794,48	4,52
			4.544.842,96	4.807.728,45	10,42
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			6.559.871,86	6.679.190,41	14,47
Total portefeuille-titres			43.627.723,37	42.148.279,22	91,29
Avoirs bancaires				2.475.106,76	5,36
Autres actifs/(passifs) nets				1.544.215,65	3,35
<b>Total</b>				46.167.601,63	100,00

\* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

\*\* voir Note 10

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 2022

---

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	32,68 %
Finances	19,44 %
Fonds d'investissement	14,47 %
Biens de consommation durable	5,54 %
Services aux collectivités	4,79 %
Technologies	4,62 %
Institutions internationales	3,76 %
Services de santé	3,26 %
Services de télécommunication	2,12 %
Matières premières	0,61 %
Total	<u>91,29 %</u>

#### Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	35,11 %
Luxembourg	7,69 %
France	7,21 %
Royaume-Uni	6,51 %
Italie	4,62 %
Bermudes (Iles)	4,40 %
Irlande	3,24 %
Portugal	3,01 %
Iles Vierges (britanniques)	2,82 %
Emirats Arabes Unis	2,78 %
Israël	2,01 %
Pays-Bas	1,96 %
Norvège	1,91 %
Espagne	1,79 %
Indonésie	1,47 %
Inde	1,42 %
Caimans (Iles)	1,35 %
Philippines	0,69 %
Suisse	0,61 %
Colombie	0,61 %
Nouvelle-Zélande	0,08 %
Total	<u>91,29 %</u>



## **PIGUET GLOBAL FUND**

### **Notes aux états financiers**

au 31 décembre 2022

---

#### **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 (DIC) et le règlement de gestion ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès de la société de gestion du Fonds, du dépositaire, des distributeurs et des domiciles de paiement du Fonds ainsi qu'auprès des correspondants et représentants locaux.

#### **Note 2 - Principales méthodes comptables et bases d'évaluation**

##### **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.

Pour chaque compartiment, une Valeur Nette d'Inventaire ("VNI") indicative a été déterminée au 31 décembre 2022 pour la préparation de ces états financiers.

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

##### **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 de référence 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 2022

---

#### 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 dans 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 enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

Les dividendes sont enregistrés 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 ouverts sont évalués aux cours 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 des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### g) Conversion des devises étrangères

Les avoirs et 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 aux cours de change en vigueur à la date de l'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	=	1,0127406	EUR	Euro
			1,0808474	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 de l'actif net de début d'exercice des compartiments convertis dans la devise de référence du Fonds avec les cours de change applicables en début d'exercice et les cours de change applicables en fin d'exercice.

#### 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 transactions payés au dépositaire ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés.

## PIGUET GLOBAL FUND

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

#### 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 sont applicables selon les règles en vigueur pour les compartiments PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF), PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD) et PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR):

Catégorie	C		D		I		J	
	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.
Encours en EUR par compartiment								
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 % 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 SA une indemnité pour son activité de distribution les commissions suivantes :

- Commission de souscription : maximum 2,5% de la valeur nette d'inventaire par part;
- Commission de remboursement : maximum 1,5% de la valeur nette d'inventaire par part ;
- Commission de conversion : aucune commission.

## **PIGUET GLOBAL FUND**

### **Notes aux états financiers (suite)**

au 31 décembre 2022

---

#### **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 SA, 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 SA, 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.

#### **Note 7 - Total Expense Ratio ("TER")**

Le TER présenté dans les "Statistiques" de ce rapport est calculé en respect de la Directive pour le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) pour les placements collectifs de capitaux émise le 16 mai 2008 et telle que modifiée en date du 5 août 2021 par l'*Asset Management Association Switzerland*.

Le TER est calculé sur les 12 derniers mois précédant la date de rapport.

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

Si un fonds investit au moins 10 % de ses actifs dans d'autres fonds qui publient un ratio TER, un ratio TER synthétique du fonds de fonds est calculé à la date de clôture de l'exercice ou à la fin du premier semestre de l'exercice. Ceci correspond à la somme du ratio TER (calculé au prorata) du fonds cible individuel, pondérée sur la base de sa proportion dans les actifs nets du fonds à la date de clôture, des commissions de souscription et de rachat des fonds cibles réellement versées et du ratio TER du fonds de fonds minoré des rétrocessions versées par les fonds cibles durant la période faisant l'objet du rapport. Le ratio TER synthétique est calculé en fonction des informations disponibles à la date de rédaction du présent document.

#### **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, du dépositaire, des distributeurs et des domiciles de paiement du Fonds ainsi qu'auprès du représentant en Suisse, Piguet Galland & Cie SA, Rue de la Plaine, 18, CH-1400 YVERDON-LES-BAINS.

## PIGUET GLOBAL FUND

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

#### Note 9 - Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2022, les compartiments ci-dessous sont engagés auprès de Piguet Galland & Cie SA 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	13.622.000,00	EUR	14.000.000,00	20.01.2023	-192.143,73
CHF	72.162.517,20	USD	74.226.000,00	20.01.2023	3.619.287,57
					<u>3.427.143,84</u>

##### PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	20.937.188,43	USD	21.000.000,00	20.01.2023	1.285.618,08
					<u>1.285.618,08</u>

Au 31 décembre 2022, les compartiments n'ont pas émis de dépôts de garantie.

#### Note 10 - Evénement

Mr Nicolaus P Bocklandt a quitté sa fonction comme Administrateur du Conseil d'Administration de la société de gestion avec date effet 9 février 2022. Mme Olivia Tournier-Demal a repris cette fonction à la même date.

#### Ukraine/Russie

Fin février 2022, la partie orientale de l'Europe est entrée dans une phase d'instabilité suite à l'action militaire menée par la Russie contre l'Ukraine (la "Situation"). En conséquence, une liste de pays (sans être exhaustif : Canada, Union européenne, Japon, Nouvelle-Zélande, Taïwan, Royaume-Uni et États-Unis) a dévoilé une série de sanctions contre la Russie pour paralyser l'économie ciblant les banques, les raffineries de pétrole et les exportations militaires, etc. D'autre part, et vu l'aggravation de la situation en Ukraine en raison de la situation militaire prévalente, la détérioration et la volatilité de l'économie en Ukraine semblent fondamentales. Outre l'impact direct sur les économies et les parties concernées, l'Ukraine et la Russie, l'impact sur d'autres économies est inévitable. Plus précisément, le lien entre les économies de l'Europe et de la Russie est suffisamment considérable pour que ses effets finissent par frapper encore plus durement l'économie occidentale, y compris avec des effets sur l'économie américaine. Au 31 décembre 2022, PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF) et PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR) détiennent encore des obligations d'émetteurs Russes ou exposés à la Russie, mais celles-ci ont en majorité été vendues depuis mars 2022. La plupart des obligations ont subis de lourdes pertes à la suite des sanctions occidentales depuis fin février 2022. Les impacts au niveau des portefeuilles sont cependant « amortis » par la taille réduite des positions relatives. Le Conseil d'Administration de la Société de Gestion a décidé de valorisations conservatrices pour certaines de ces obligations, soit la mise à 0 des intérêts courus car malgré des paiements effectués par les émetteurs, ces paiements sont bloqués par les banques et ne sont in fine pas perçus par les fonds. Le Conseil d'Administration de la Société du Gestion a conclu que la situation n'avait pas d'incidence sur la capacité du fonds à poursuivre ses activités.

## **PIGUET GLOBAL FUND**

### **Notes aux états financiers (suite)**

au 31 décembre 2022

---

#### **Note 11 - Evénement subséquent**

Il n'y a pas d'évènement post-bilan significatif à signaler qui pourrait avoir un impact significatif sur les états financiers au 31 décembre 2022.

## PIGUET GLOBAL FUND

### Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2022

#### 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 couvert par la politique de rémunération au 31 décembre 2022 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 2022 **	EUR	45.355,00
Rémunération fixe au cours de l'exercice 2022 **	EUR	42.453,00
Rémunération variable au cours de l'exercice 2022 **	EUR	2.902,00

##### Concernant le gestionnaire de portefeuille:

Nombre de personnes couvertes		4
Risk takers ***		4
Rémunération totale au cours de l'exercice 2022 **	EUR	114.775,00
Rémunération fixe au cours de l'exercice 2022 **	EUR	81.013,00
Rémunération variable au cours de l'exercice 2022 **	EUR	33.762,00

N.B.:

\* Il est à noter 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.

Plus de détails concernant la politique de rémunération peuvent être obtenues gratuitement au siège de la société de gestion.

## **PIGUET GLOBAL FUND**

### **Informations supplémentaires (non-auditées) (suite)**

au 31 décembre 2022

---

#### **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.

#### **4 - Informations relatives aux règlements de l'EU 2019/2088 et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (" SFDR ")**

Conformément à ce Règlement, les compartiments du Fonds sont catégorisés sous l'article 6.

Les investissements sous-jacents à ces produits financiers ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.