

Piguet Galland & vous. 

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

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Société d'investissement à capital variable
de droit luxembourgeois à compartiments multiples

R.C.S. Luxembourg B111653

Ce rapport est un document d'information à l'usage des actionnaires. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées sur la base du prospectus actuel et du Document d'Information Clés ("DIC"), complétés par le dernier rapport annuel et le dernier rapport semestriel, s'il est publié par la suite. 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 INTERNATIONAL FUND

Sommaire

Organisation	2
Informations supplémentaires pour les investisseurs en Suisse	4
Rapport sur les activités du Conseil d'Administration	5
Rapport du Réviseur d'entreprises agréé.....	6
Piguet International Fund - World Equities.....	9
État de l'actif net	9
État des opérations et des autres variations de l'actif net	10
Données statistiques.....	11
État des placements et des autres actifs nets	12
Répartition économique et géographique des investissements	14
Notes aux états financiers	15
Informations supplémentaires (non-auditées)	20

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Organisation

Siège social	GERIFONDS (Luxembourg) SA 43, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration du Fonds	
Président	Ross Evans Vice-président exécutif PIGUET GALLAND & CIE S.A. Avenue Peschier 41 Case postale 3456 CH-1211 GENÈVE 3
Administrateurs	Eric Chinchon Associé ME BUSINESS SOLUTIONS S.à.r.l. 16, Rue Jean-Pierre Brasseur L-1258 LUXEMBOURG Léonard Dorsaz Vice-président exécutif PIGUET GALLAND & CIE S.A. Avenue Peschier 41 Case postale 3456 CH-1211 GENÈVE 3
Société de gestion	GERIFONDS (Luxembourg) SA 43, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration de la Société de gestion	
Président	Christian Carron Vice-Président principal GERIFONDS SA Rue du Maupas 2 CH-1004 LAUSANNE
Vice-président	Nicolas Biffiger Vice-Président GERIFONDS SA Rue du Maupas 2 CH-1004 LAUSANNE
Administrateurs	Marc Aellen Vice-Président BANQUE CANTONALE VAUDOISE Place Saint-François 14 CH-1003 LAUSANNE

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Organisation (continue)

	<p>Nicolaus P. Bocklandt Administrateur Indépendant NB Sàrl 16, Allée Mardoni L-2120 LUXEMBOURG (jusqu'au 9 février 2022)</p> <p>Bertrand Gillibert Premier Vice-Président GERIFONDS SA Rue du Maupas 2 CH-1004 LAUSANNE</p> <p>Olivia Tournier-Demal Administrateur Indépendant 13, Rue Nicolas Thewes L-6146 JUNGLINSTER (depuis le 9 février 2022)</p>
Responsables de la Société de gestion	<p>Brahim Belhadj Benoît Paquay Daniel Pyc</p>
Agent dépositaire, administratif et des transferts	<p>BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG</p>
Sous-traitant de l'Agent administratif et des transferts	<p>EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG</p>
Cabinet de révision agréé	<p>KPMG Audit S.à r.l. 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 LUXEMBOURG</p>
Gestionnaire d'investissements, Représentant et Agent payeur en Suisse	<p>PIGUET GALLAND & CIE S.A. 18, Rue de la Plaine CH-1400 YVERDON-LES-BAINS</p>
Représentant en Espagne	<p>ALLFUNDS BANK SAU C/ de los Padres Dominicos 7 E-28050 MADRID</p>
Représentant en France	<p>SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES 29, Boulevard Haussmann F-75009 PARIS</p>

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Informations supplémentaires pour les investisseurs en Suisse

Représentant en 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 représentant du Fonds pour la Suisse et est également en charge des activités de service de paiement en Suisse.

Le prospectus, les Documents d'Informations Clé (DIC), le règlement de gestion et les rapports annuels et semestriels du Fonds sont disponibles gratuitement auprès de Piguet Galland & Cie SA à Genève.

Publications

Les publications relatives au Fonds réalisées en Suisse sont publiées sur la plate-forme 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 agents peuvent verser des rétrocessions afin de rémunérer l'activité de promotion de la vente des parts du Fonds en Suisse. Cette commission sert en particulier à rémunérer les services suivants :

- Mise en place de processus pour la souscription d'actions ;
- Stockage et distribution de documents juridiques et de marketing ;
- Accomplissement des devoirs de diligence dans des domaines tels que le blanchiment de capitaux, la clarification des besoins des clients et les restrictions à la vente (par ex. « Personnes des États-Unis ») ;
- Commande d'un audit visant à vérifier le respect des dispositions applicables aux distributeurs et de l'obligation de rendre rapport au titre de l'art. 16 CISA ; et
- Formation des conseillers à la clientèle dans le domaine des organismes de placement collectif.

Les rétrocessions ne sont pas considérées comme des rabais, même si elles sont finalement versées, en tout ou en partie, aux investisseurs.

Les informations relatives au paiement de rétrocessions sont régies par les dispositions concernées de la Loi fédérale sur les services financiers (LSFin).

La Société de gestion et ses mandataires ne paient aucun rabais lors de la promotion des ventes en Suisse afin de réduire les frais et les coûts revenant aux investisseurs et imputés au Fonds.

Lieu d'exécution et juridiction compétente

Pour les parts du Fonds proposées en Suisse, la juridiction compétente est celle du siège social du représentant à Yverdon-les-Bains, en Suisse.

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Rapport sur les activités du Conseil d'Administration

L'année 2022 va rester dans les mémoires comme une année horribilis pour les marchés financiers. Au-delà de la recrudescence des tensions géopolitiques qui ont culminé lors du déclenchement des hostilités en Ukraine, c'est bien le dérapage de l'inflation dans le monde qui aura marqué l'année 2022. Reconnaissant un peu tardivement que cette envolée des prix était bien plus persistante que prévu, les banques centrales ont été contraintes de fermer agressivement 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 entraîné un recul marqué de la plupart des classes d'actifs, un événement extrêmement rare. La seule classe d'actifs à afficher une performance positive a été les matières premières.

Dans ce contexte, la VNI du fonds Piguet International World Equities a clôturé l'exercice 2022 en baisse de 23.4%. Cette performance est inférieure à celle de l'indice mondial des actions qui recule de 19.8%. L'analyse de l'écart de performance montre que la raison principale de la sous-performance a résidé dans notre sélection de titres dans le secteur de la santé et de l'énergie. A cela, est venu s'ajouter notre exposition aux petites capitalisations dans la zone euro. A contrario, la sous-pondération et la sélection dans les services de communication ont été judicieuses, tout comme notre souspondération dans l'immobilier, ces deux secteurs ayant été particulièrement impactés par la hausse des rendements.

Le scénario d'une année de transition se dégage 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 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.

Luxembourg, le 22 mars 2023

Le Conseil d'Administration

Note: Les informations contenues dans ce rapport reflètent des données d'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
Internet: www.kpmg.lu

Aux actionnaires de
Piguet International 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 International 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 International 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 du Fonds. 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 du Fonds pour les états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds 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 du Fonds 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 du Fonds 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 du Fonds 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 du Fonds , 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 du Fonds 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 International Fund - World Equities

État de l'actif net (en USD)

au 31 décembre 2022

Actif

Portefeuille-titres à la valeur de marché	32.374.199,84
Avoirs en banque	2.149.725,30
Créances sur émission d'actions	288.657,32
Revenus à recevoir sur portefeuille	2.195,79
Plus-values non réalisées sur changes à terme	106.793,31
Total de l'actif	34.921.571,56

Exigible

Payable au rachat d'actions	32.636,16
Frais à payer	84.591,30
Total du passif	117.227,46
Actif net à la fin de l'exercice	34.804.344,10

Ventilation des actifs nets par classe d'actions

Classe d'actions	Nombre d'actions	Devise de la catégorie d'actions	VNI par action dans la devise de la catégorie d'actions	Ventilation des actifs nets par classe d'actions (en USD)
D (CHF)	21.441,624	CHF	139,83	3.240.654,88
D (EUR)	9.969,364	EUR	115,73	1.231.359,07
D (USD)	178.457,131	USD	169,97	30.332.330,15
				34.804.344,10

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Piguet International Fund - World Equities

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

du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022

Revenus

Dividendes, nets	196.168,29
Intérêts bancaires	19.859,56
Total des revenus	216.027,85

Charges

Commissions de gestion	506.941,76
Frais bancaires et autres commissions	4.660,87
Frais sur transactions	5.621,81
Frais professionnels	34.640,61
Autres frais d'administration	58.702,07
Taxe d'abonnement	13.821,25
Intérêts bancaires payés	1.630,65
Autres charges	24.986,36
Total des charges	651.005,38

Pertes nettes des investissements	-434.977,53
-----------------------------------	-------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	359.523,56
- sur contrats de changes à terme	-224.432,74
- sur devises	-21.581,11

Résultat réalisé	-321.467,82
------------------	-------------

Variation nette des plus- ou moins-values nettes non réalisées

- sur portefeuille-titres	-9.591.774,63
- sur contrats de changes à terme	86.604,02

Résultat des opérations	-9.826.638,43
-------------------------	---------------

Souscriptions	11.383.383,92
---------------	---------------

Rachats	-6.772.348,78
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-5.215.603,29
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	40.019.947,39
---------------------------------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	34.804.344,10
---------------------------------------------	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Piguet International Fund - World Equities

Données statistiques (en USD)

au 31 décembre 2022

Total de l'actif net	Devise	31,12,2020	31,12,2021	31,12,2022
	USD	28.131.718,11	40.019.947,39	34.804.344,10
Valeur nette d'inventaire par catégorie d'actions	Devise	31,12,2020	31,12,2021	31,12,2022
D (CHF)	CHF	168,83	190,25	139,83
D (EUR)	EUR	137,77	156,37	115,73
D (USD)	USD	193,31	221,84	169,97
Performance annuelle par catégorie d'actions (en%)	Devise	31,12,2020	31,12,2021	31,12,2022
D (CHF)	CHF	16,03	12,69	-26,50
D (EUR)	EUR	15,84	13,50	-25,99
D (USD)	USD	19,28	14,76	-23,38
Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
D (CHF)	17.639,153	6.328,471	-2.526,000	21.441,624
D (EUR)	7.752,421	4.573,514	-2.356,571	9.969,364
D (USD)	157.580,631	52.686,571	-31.810,071	178.457,131
TER synthétique par classe d'actions au 31.12.2022				(en%)
D (CHF)				2,20
D (EUR)				2,20
D (USD)				2,19

Les rendements annuels ont été calculés pour les 3 derniers exercices consécutifs complets. Pour les compartiments / types d'action lancés ou liquidés en cours d'exercice, le rendement annuel correspondant n'a pas été calculé.

La performance historique ne donne pas d'indication sur les résultats actuels ou futurs. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et des coûts engagés pour l'émission et le rachat des actions.

Piguet International Fund - World Equities

État des placements et des autres actifs nets (en USD)
au 31 décembre 2022

Devise	Nombre / valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% de l'actif net *
Investissements en valeurs mobilières					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	3.500	Dufry AG Reg	222.208,68	145.682,01	0,42
CHF	1.200	Roche Holding Ltd Pref	327.757,37	376.783,40	1,08
CHF	15.000	UBS Group Inc	217.037,55	278.939,69	0,80
			767.003,60	801.405,10	2,30
DKK	1.900	Orsted Reg	269.500,49	172.143,49	0,49
EUR	8.000	Axa SA	216.543,70	222.457,59	0,64
GBP	16.000	Antofagasta Plc	280.935,57	297.453,11	0,85
GBP	33.191	EasyJet Plc	350.902,85	129.598,03	0,37
GBP	12.297	Smiths Group Plc Reg	236.049,77	236.451,11	0,68
			867.888,19	663.502,25	1,90
JPY	14.000	Japan Airlines Co Ltd	279.824,61	285.952,46	0,82
SEK	8.000	Boliden AB Reg	309.683,82	300.398,29	0,86
USD	5.000	Abbott Laboratories	279.370,00	548.950,00	1,58
USD	390	Adobe Inc Reg	110.635,25	131.246,70	0,38
USD	1.020	Alibaba Group Holding Ltd ADR	178.092,39	89.851,80	0,26
USD	7.200	Alphabet Inc A	574.579,78	635.256,00	1,83
USD	2.400	Amazon.com Inc	212.394,00	201.600,00	0,58
USD	1.500	Analog Devices Inc	259.168,24	246.045,00	0,71
USD	8.100	Apple Inc Reg	635.490,00	1.052.433,00	3,02
USD	3.900	Applied Materials Inc	214.227,00	379.782,00	1,09
USD	12.200	Bank of America Corp	239.444,92	404.064,00	1,16
USD	130	Booking Holdings Inc Reg	298.167,80	261.986,40	0,75
USD	1.000	Caterpillar Inc Reg	95.891,00	239.560,00	0,69
USD	1.100	Chubb Ltd N	233.229,48	242.660,00	0,70
USD	10.780	Coca-Cola Co	512.638,68	685.715,80	1,97
USD	4.000	Delta Air Lines Inc	123.880,00	131.440,00	0,38
USD	25.000	Gazprom PJSC spons ADR repr 2 Shares	180.612,50	0,00	0,00
USD	1.100	Home Depot Inc	210.159,35	347.446,00	1,00
USD	3.800	JPMorgan Chase & Co	451.937,00	509.580,00	1,46
USD	650	Mc Donald's Corp	113.613,50	171.294,50	0,49
USD	4.600	Microsoft Corp	712.230,00	1.103.172,00	3,17
USD	10.300	Pfizer Inc	188.005,87	527.772,00	1,52
USD	160	Samsung Electronics Co Ltd GDR	297.369,00	176.800,00	0,51
USD	4.200	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	174.111,00	312.858,00	0,90
USD	1.690	The Walt Disney Co	190.970,00	146.827,20	0,42
USD	500	Thermo Fisher Scientific Inc	258.105,00	275.345,00	0,79
USD	1.700	Visa Inc A	272.583,91	353.192,00	1,01
USD	2.300	Waste Management Inc	258.957,00	360.824,00	1,04
USD	2.760	Zoetis Inc A	290.243,90	404.478,00	1,16
			7.566.106,57	9.940.179,40	28,57
Total actions			10.276.550,98	12.386.038,58	35,58
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Certificats de panier					
USD	4.500	Banque Cantonale Vaudoise Certif Basket of Shares Perpetual	431.377,50	488.475,00	1,40
Total Certificats de panier			431.377,50	488.475,00	1,40

* Des différences mineures sont possibles en raison d'arrondis dans le calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Piguet International Fund - World Equities

État des investissements et des autres actifs nets (en USD) (continue)

au 31 décembre 2022

Devise	Nombre / valeur nominale	Description	Coût	Valeur de marché	% de l'actif net *
Fonds d'investissement ouverts					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	169,748	Allianz GI Investors Fd Europe Equity Growth IT EUR Cap	318.580,16	664.805,02	1,91
EUR	4.496,662	Berenberg Eur Small Cap M C	1.030.310,51	667.789,55	1,92
EUR	78,7639	Mandarine Valeur I Cap	374.846,49	482.410,48	1,39
EUR	1.472,37138	Metropole Fds SICAV Selection W Cap	402.560,00	444.325,77	1,28
			<u>2.126.297,16</u>	<u>2.259.330,82</u>	<u>6,50</u>
JPY	58.995,664	Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha C	668.084,01	696.347,31	2,00
USD	27.230,732	AB SICAV I SICAV Select US Equity Ptf I Cap	568.878,60	1.447.313,41	4,16
USD	81.273,303	Allianz GI Investors Fd China A-Shares RT (USD) Cap	1.099.623,00	1.022.418,15	2,94
USD	7.572,289	JPMorgan Fds ASEAN Equity C Cap	1.174.858,01	1.331.435,57	3,83
USD	1.180,909	Lyrical Value Fd US Value Eq Str Sub Fund I Cap	384.999,95	343.290,25	0,99
			<u>3.228.359,56</u>	<u>4.144.457,38</u>	<u>11,92</u>
			<u>6.022.740,73</u>	<u>7.100.135,51</u>	<u>20,42</u>
Total fonds d'investissement (OPCVM)					
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	3.000	iShares Core DAX UCITS ETF (DE) Cap	272.620,95	375.885,45	1,08
EUR	45.000	iShares ES Bks 30-15 UCITS ETF	397.908,62	446.548,07	1,28
EUR	2.500	iShares VII Plc FTSE MIB UCITS ETF Cap	309.290,52	265.611,84	0,76
			<u>979.820,09</u>	<u>1.088.045,36</u>	<u>3,12</u>
JPY	5.000	Multi Uts France Lyxor Japan (Topix) (DR) UCITS ETF B Dist	858.871,06	681.041,30	1,96
JPY	8.000	UBS LFS SICAV MSCI Japan UCIT ETF A Dist	343.756,07	348.084,41	1,00
			<u>1.202.627,13</u>	<u>1.029.125,71</u>	<u>2,96</u>
USD	840	Invesco Mks Plc Cons Staples S&P US Select Sector ETF UCITS	513.576,00	492.198,00	1,41
USD	4.700	iShares III Plc MSCI Australia UCITS ETF Cap	165.055,54	201.512,50	0,58
USD	2.600	iShares Plc MSCI Taiwan UCITS ETF Dist	119.856,33	155.142,00	0,45
USD	177.500	iShares V Plc S&P 500 Consumer Discret Sect UCITS ETF Cap	1.636.843,55	1.497.878,13	4,30
USD	1.380	iShares VII Plc MSCI Korea UCITS ETF USD Cap	190.604,41	202.425,30	0,58
USD	7.325	SSGA SPDR ETFs Europe I Plc S&P500 UCITS Dist	2.969.345,36	2.801.226,50	8,05
USD	35.200	SSgA SPDR ETFs Europe II Plc MSCI World Energy UCITS Cap	1.225.136,13	1.628.704,00	4,68
USD	16.050	SSgA SPDR ETFs Europe II Plc Russ 2000 US Sm Cap UCITS Cap	640.601,34	793.110,75	2,28
USD	12.000	SSgA SPDR ETFs Europe II Plc S&P US Mat Select Sec Cap	462.840,00	443.160,00	1,27
USD	21.500	SSgA SPDR ETFs Europe II Plc S&P US Tech Sel Sec UCITS Dist	1.385.226,70	1.381.482,50	3,97
USD	12.000	VanEck UCITS ETFs Plc Gold Miners A USD Cap	393.954,00	379.620,00	1,09
USD	16.000	VanEck UCITS ETFs Plc Semiconductor Cap	343.241,60	305.920,00	0,88
			<u>10.046.280,96</u>	<u>10.282.379,68</u>	<u>29,54</u>
			<u>12.228.728,18</u>	<u>12.399.550,75</u>	<u>35,62</u>
			<u>28.959.397,39</u>	<u>32.374.199,84</u>	<u>93,02</u>
		Avoirs en banque		2.149.725,30	6,18
		Autres actifs/(passifs) nets		280.418,96	0,80
		Total		<u>34.804.344,10</u>	<u>100,00</u>

* Des différences mineures sont possibles en raison d'arrondis dans le calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Piguet International Fund - World Equities

Répartition économique et géographique des investissements au 31 décembre 2022

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	56,04 %
Technologies	9,35 %
Biens de consommation cycliques	7,19 %
Financières	6,16 %
Santé	6,13 %
Industrie	3,30 %
Biens de consommation non cycliques	2,65 %
Matières premières	1,71 %
Services aux collectivités	0,49 %
Total	<u>93,02 %</u>

Répartition géographique

(par lieu de domicile de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Irlande	32,30 %
États-Unis d'Amérique	26,20 %
Luxembourg	16,75 %
France	5,27 %
Suisse	4,40 %
Allemagne	2,36 %
Royaume-Uni	1,90 %
Taïwan	0,90 %
Suède	0,86 %
Japon	0,82 %
Corée du Sud	0,51 %
Danemark	0,49 %
Îles Caïmans	0,26 %
Total	<u>93,02 %</u>

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Notes aux états financiers

au 31 décembre 2022

Note: 1 - Informations générales

PIGUET INTERNATIONAL FUND (Le « Fonds ») est un organisme de placement collectif organisé en tant que Société Anonyme en vertu des lois du Grand-Duché de Luxembourg.

Le Fonds a été constitué à Luxembourg le 10 novembre 2005 pour une durée illimitée.

PIGUET INTERNATIONAL FUND est enregistré conformément à la Partie I de la loi modifiée de Luxembourg du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif et à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et conformément à la directive 2009/65/CE telle que modifiée.

Le prospectus, le Document d'informations Clés ("DIC") et les Statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement au siège social du Fonds et de la Société de gestion, auprès du Dépositaire, de l'Agent payeur et du Représentant en Suisse.

Les comptes et les états financiers du Fonds sont exprimés en USD et correspondent aux états financiers du seul Compartiment ouvert.

Note: 2 - Principaux principes comptables et politiques de valorisation

a) Présentation des états financiers

Les états financiers du Fonds sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives aux organismes de placement collectif en vigueur au Luxembourg et aux principes comptables généralement acceptés au Luxembourg.

Les états financiers du Fonds ont été établis sur la base de la continuité de l'exploitation.

Une valeur nette d'inventaire ("VNI") indicative a été déterminée au 31 décembre 2022 pour l'établissement de ces états financiers.

b) Évaluation 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.

La valeur des actifs qui sont cotés ou échangés sur une bourse de valeurs est basée sur le dernier cours disponible à la bourse de valeurs qui est normalement le principal marché de tels actifs.

La valeur des actifs négociés sur tout marché réglementé est basée sur le dernier cours disponible.

Dans le cas d'actifs qui ne sont pas cotés ou échangés sur une bourse de valeurs, sur tout marché réglementé ou si, dans le cas d'actifs cotés ou échangés sur une bourse de valeurs ou sur tout marché réglementé tels que susmentionnés, le cours tel que calculé selon les alinéas n'est pas représentatif de la juste valeur de marché des actifs en question, la valeur de ces actifs sera basée sur le prix de vente raisonnablement prévisible déterminé de façon prudente et de bonne foi.

La valeur des organismes de placement collectif se fonde sur leur 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.

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Notes aux états financiers (continue)

au 31 décembre 2022

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellés dans des 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.

d) Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur le portefeuille de titres

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

e) Revenus sur le portefeuille d'investissement

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement de coupon (« ex-date »), nets de retenue à la source éventuelle.

f) Évaluation des contrats de changes à terme

Les contrats de change à terme ouverts 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 déclarées dans l'état de l'actif net. La variation nette des plus- ou moins-values non réalisées et les plus- ou moins-values nettes réalisées sont déclarées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

g) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs et passifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise 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 la transaction. Les plus- ou moins-values nettes réalisées sur opérations de change sont déclarées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

h) Frais sur transactions

Les coûts de transaction présentés sous la rubrique « Frais de 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 liés aux transactions versés au dépositaire ainsi que de frais de transactions sur instruments financiers et dérivés.

Note: 3 - Commissions de gestion

La société de gestion recevra une commission de gestion annuelle comme suit :

Compartiment	Classe d'action	Taux maximal par an	Taux effectif par an
Piguet International Fund - World Equities	D (CHF)	1,50 %	1,50 %
	D (EUR)	1,50 %	1,50 %
	D (USD)	1,50 %	1,50 %

Le plafond de la commission de gestion est fixé à 1,50 % par an de la valeur nette d'inventaire du Fonds.

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Notes aux états financiers (continue)

au 31 décembre 2022

La commission de gestion est payable mensuellement et est calculée sur la base de l'actif net moyen du compartiment pour le mois concerné.

La commission de gestion comprend :

- les frais de gestion des placements pour un maximum de 1,20 %, qui sont payés mensuellement à terme échu au gestionnaire d'investissements pour la fourniture de services de gestion d'investissements,
- la commission du Dépositaire qui est payée mensuellement à terme échu pour la fourniture de services de dépositaire et d'agent payeur ;
- les frais d'administration qui sont payés mensuellement à terme échu pour la fourniture de services d'administration centrale, de comptabilité et d'agence de transfert.

Autres frais et commissions :

Par ailleurs, le compartiment supportera tous ses frais de fonctionnement. La liste des détails des frais de fonctionnement se trouve dans les statuts de constitution.

Des frais de conseil en investissement peuvent être facturés au compartiment.

Note: 4 - Commission de gestion des fonds cibles

La commission de gestion des fonds cibles dans lesquels le Fonds investit s'élève à maximum 5 % p.a excluant toute commission de performance calculée sur l'actif net investi dans les fonds cibles.

Note: 5 - Taxe d'abonnement

Le Fonds est régi par les lois luxembourgeoises.

Conformément à la législation et aux réglementations en vigueur, le Fonds est assujéti à une taxe d'abonnement annuelle de 0,05 % qui est payable trimestriellement et calculée sur la base de l'actif net du compartiment le dernier jour de chaque trimestre.

Conformément à l'article 175 (a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, les actifs nets investis dans des organismes de placement collectif déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de 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 à terme échu à la fin de chaque mois et calculée sur la base des actifs nets moyens mensuels du compartiment.

La rémunération de Piguet Galland & Cie S.A., pour ses services de paiement est de 0,01 % par an, payable à terme échu à la fin de chaque mois et calculée sur la base des actifs nets moyens du compartiment.

Les taxes sur les rémunérations sont facturées aux bénéficiaires.

Les rémunérations du représentant et de l'agent payeur sont déclarées dans la rubrique « Autres frais d'administration » de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Notes aux états financiers (continue)

au 31 décembre 2022

Note: 7 - Total Expense Ratio (« TER »)

Le TER présenté dans la section "Statistiques" de ce rapport est calculé conformément à 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 modifiée le 5 août 2021 par l'Asset Management Association Switzerland. 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.

Si un Fonds investit au moins 10% de son actif dans d'autres fonds qui publient un TER, un TER synthétique du fonds du fonds est calculé à la date de clôture de l'exercice ou à la fin du premier semestre de l'exercice. Il correspond à la somme du TER calculé au prorata du fonds cible individuel, pondéré en fonction de leur part dans l'actif du fonds net du Fonds à la date de clôture, aux commissions d'émission et de rachat des fonds cibles réellement payées et au TER de fonds du fonds moins les rétrocessions reçues des fonds cibles au cours de la période considérée. Le TER synthétique est calculé avec les informations disponibles au moment de l'établissement des états financiers.

Note: 8 - Évolution des investissements

L'évolution des investissements pour la période de référence du rapport est disponible sur demande gratuitement au siège social du Fonds, de la société de gestion, auprès du dépositaire, de l'agent payeur et du représentant en Suisse, Piguet Galland & Cie SA, Rue de la Plaine, 18, CH-1400 YVERDON-LES-BAINS.

Note: 9 - Contrats de change à terme

À la date des états financiers, le Fonds est engagé dans les contrats de change à terme suivants avec Piguet Galland & Cie. SA :

Piguet International Fund - World Equities

Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en USD)
Contrats de change à terme					
USD	1.997.200,00	EUR	2.000.000,00	26,01,2023	-140.767,67
					-140.767,67
Contrats de change à terme liés aux actions D (EUR)					
EUR	1.052.390,00	USD	1.051.127,13	26,01,2023	73.860,77
EUR	94.762,00	USD	98.457,72	26,01,2023	2.841,33
					76.702,10
Contrats de change à terme liés aux actions D (CHF)					
CHF	251.632,00	USD	268.722,77	26,01,2023	3.950,24
CHF	2.817.993,00	USD	2.886.400,70	26,01,2023	166.908,64
					170.858,88

Au 31 décembre 2022, le Fonds n'a pas de dépôts de garantie.

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Notes aux états financiers (continue)

au 31 décembre 2022

Note: 10 - Événements

M. Nicolaus P. Bocklandt a démissionné de son poste de membre du Conseil d'Administration de la Société de gestion avec effet au 9 février 2022. Mme Olivia Tournier-Demal a repris cette fonction à la même date.

Gazprom PJSC spons ADR repr 2 Shares US3682872078

En raison des sanctions économiques contre la Russie, la Bourse a clôturé les positions ouvertes restantes après la fermeture le 3 mars 2022. Le cours de clôture officiel du titre Gazprom PJSC spons ADR repr 2 Shares sur le London Stock Exchange au 2 mars 2022 était de 0,5814. Gazprom Neft ayant mis fin à son programme ADR le 16 juin 2022, les ADR doivent être convertis en actions russes, ce qui est problématique pour plusieurs raisons.

Le Conseil d'Administration a délibéré le 5 juillet 2022 de :

1. Ne pas convertir les titres Gazprom PSG spons ADR repr 2 Shares en actions russes.
2. Déprécier le titre jusqu'à zéro. Cette dépréciation a été décidée sur la base de principes de prudence et de bonne foi. Néanmoins, sur la base d'une décision motivée, le Conseil d'Administration du Fonds pourrait décider ultérieurement de réévaluer la position à la hausse dans le meilleur intérêt des actionnaires.

À la date des états financiers, le Compartiment Piguet International Fund - World Equities détient une position de 25.000 ADR de ce titre.

Ukraine/Russie

La guerre en Ukraine et les sanctions à l'encontre de la Fédération de Russie qui en découlent n'ont aucune incidence directe significative sur le Fonds. Leur impact sur la situation économique générale pourrait toutefois entraîner une révision de certaines hypothèses et estimations, y compris des ajustements significatifs de la valeur de certains actifs du portefeuille au cours du prochain exercice. Le conseil d'administration de la Société de gestion continue de suivre les évolutions du marché et, en consultation et coordination avec ses principaux prestataires de services, d'évaluer leur impact sur l'actif net du Fonds, ses activités et son organisation.

Note: 11 - Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif postérieur à la clôture du bilan n'est à signaler, qui pourrait avoir un impact significatif sur les états financiers au 31 décembre 2022.

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2022

1 - Gestion des risques

Conformément à la Circulaire CSSF 11/512 modifiée, le Conseil d'administration doit déterminer l'exposition au risque global du Fonds en appliquant l'approche par les engagements ou l'approche par la VaR. En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration du Fonds a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global pour le compartiment.

2 - Rémunérations

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 européenne 2014/91/UE a été transposée en droit national par la loi luxembourgeoise du 10 mai 2016. En conséquence de cette nouvelle réglementation, le fonds est tenu de publier dans son rapport annuel les informations relatives à la rémunération des catégories de personnel telles qu'identifiées au sens de la loi.

Le nombre de personnes concernées par la politique de rémunération au 31 décembre 2022 est de 11. La rémunération totale de ces personnes par rapport au Fonds est de :

Pour la Société de Gestion :

Nombre de personnes couvertes :		8
Direction *		8
Le montant total des rémunérations versées au cours de l'année 2022	EUR	5.647,00
Le montant total des rémunérations fixes versées au cours de l'année 2022 **.	EUR	5.286,00
Le montant total des rémunérations variables versées au cours de l'année 2022 **.	EUR	361,00

Pour le Gestionnaire de portefeuille :

Nombre de personnes couvertes :		3
Preneurs de risques ***		1
Le montant total des rémunérations versées au cours de l'année 2022 **.	EUR	46.815,00
Le montant total des rémunérations fixes versées au cours de l'année 2022 **.	EUR	39.236,00
Le montant total des rémunérations variables versées au cours de l'année 2022 **.	EUR	7.579,00

N.B. :

* Parmi les membres de la direction, deux ont également des fonctions de contrôle (Directeur de la conformité pour l'un et Responsable des risques pour l'autre).

** La rémunération a été calculée au prorata.

*** Les preneurs de risques sont les personnes effectivement responsables de la gestion du portefeuille du fonds.

Des informations complémentaires sur la politique de rémunération sont disponibles directement au siège de la Société de gestion.

PIGUET INTERNATIONAL FUND

Informations supplémentaires (non auditées) (continue)

au 31 décembre 2022

3 - Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et la réutilisation des garanties en espèces (Règlement UE 2015/2365, ci-après dénommé « SFTR »)

Au cours de la période sous revue, le Fonds n'a pas effectué d'opérations soumises aux exigences en matière de publication du règlement SFTR. Par conséquent, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et la réutilisation des garanties en espèces ne doit être communiquée.

4 - Informations ayant trait aux Règlements UE 2019/2088 et du Conseil du 27 novembre 2019 sur les informations relatives au développement durable dans le secteur des services financiers (ci-après "SFDR").

Conformément à ces Règlements, les Compartiments du Fonds sont classés dans la catégorie visée à l'article 6 de la SFDR.

Les investissements sous-jacents à ces produits financiers ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.