

PIGUET FUND – Pondéré (EUR)

Rapport annuel au 31 mai 2013

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de surveillance	2
• Informations aux investisseurs	3
• Distribution du revenu net 2012 / 2013	3
• Politique d'investissement	3
• Aperçu	4
• Compte de fortune	4
• Compte de résultats	5
• Inventaire de la fortune	6
• Liste des transactions	12
• Commissions	14
• Offices de dépôt	14
• TER et PTR	14
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	14
• Rapport de performance	15
• Méthodologie	15
• Rapport de l'organe de révision	16

Direction et organisation

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL

Président

Directeur général, BCV

Christian PELLA

Vice-président

Premier conseiller juridique, BCV

Patrick BOTTERON

Membre

Directeur, BCV

Christian BEYELER

Membre

Florian MAGNOLLAY

Membre

Société de direction

GERIFONDS SA

Rue du Maupas 2, case postale 6249

1002 Lausanne

Christian CARRON, directeur

Bertrand GILLABERT, directeur adjoint

Nicolas BIFFIGER, sous-directeur

Antonio SCORRANO, sous-directeur

Banque dépositaire

BCV, Lausanne

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA

Case postale 1172, 1001 Lausanne

Comité de surveillance

Yasunobu HIGUCHI, président, Piguet Galland & Cie SA

Christian CARRON, vice-président, GERIFONDS SA

Guy CHARLET, membre, Piguet Galland & Cie SA

Cristina CARLSTEN, membre, Piguet Galland & Cie SA

Michel SALOMON, membre, Piguet Galland & Cie SA

Frédéric NICOLA, membre, GERIFONDS SA

Distributeurs

- Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- Toutes les banques cantonales
- Banque Arner SA, Lugano
- Banque Coop SA, Bâle
- Banque Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- Banque Sarasin & Cie SA, Bâle
- Bank zweiplus SA, Zurich
- Cronos Finance SA, Lausanne
- Diapason Commodities Management SA, Prilly
- Dynagest SA, Genève
- HypoSwiss Privatbank AG, Zurich
- HypoSwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hypothekarbank Lenzburg, Lenzburg
- InCore Bank SA, Zurich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- Lloyds TSB Bank Plc, Genève
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Swisscanto Asset Management SA, Berne
- Union Bancaire Privée, UBP SA, Genève
- MFM Fund Management SA, Buchillon

Domicile de souscription et de paiement

BCV, Lausanne

Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds à Piguet Galland & Cie SA à Yverdon-les-Bains.

Informations aux investisseurs

Société de direction

Les modifications suivantes sont intervenues, au 1^{er} septembre 2012, dans la composition de l'organe de gestion de la direction du fonds :

- M. Christian Beyeler a quitté ses fonctions de directeur, mais reste membre du Conseil d'administration, et M. Christian Carron a été nommé au rang de directeur pour le remplacer,
- M. Bertrand Gillabert a été nommé au rang de directeur adjoint,
- M. Antonio Scorrano a été nommé comme nouveau membre, avec rang de sous-directeur.

Les modifications suivantes sont intervenues, au 1^{er} octobre 2012, dans la composition du Conseil d'administration de la direction du fonds :

- M. Carron a démissionné de ses fonctions d'administrateur,
- M. Florian Magnollay a été nommé comme nouveau membre.

Les modifications suivantes sont intervenues, au 1^{er} mai 2013, dans la composition du Conseil d'administration de la direction du fonds :

- M. Jean-Daniel Jayet a démissionné de ses fonctions d'administrateur,
- M. Patrick Botteron a été nommé comme nouveau membre.

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a constaté la conformité légale des modifications susmentionnées.

Distribution du revenu net 2012/2013

Date ex: 20 septembre 2013

Date de paiement: 25 septembre 2013

PIGUET FUND				Montant pour porteurs de parts domiciliés en Suisse			Fiscalité de l'épargne de l'UE		
Classe	Affidavit	Coupon Nº	Monnaie	Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35 %	Net par part	Net par part	TID-CH	TID-UE
Pondéré (EUR)	Oui	3	EUR	1.50	0.525	0.975	1.50	1.5000	1.5000

Politique d'investissement

PIGUET FUND – Pondéré (EUR) est un fonds de droit suisse qui a pour objectif d'obtenir une croissance du capital à long terme dans le cadre d'une politique de placement définie pour un profil de risque équilibré, devise de référence euro, principalement par des investissements en actions et autres titres et droits de participation, obligations, parts de placements collectifs et fonds alternatifs, selon une approche macroéconomique « top down ». Il investit au minimum 20% et au maximum 80% de sa fortune en obligations et au minimum 15% et au maximum 80% en actions.

Aperçu

	Période comptable	Devise des classes	01.06.12 31.05.13	01.06.11 31.05.12	01.06.10 31.05.11	(Lancement du fonds) 31.08.09 31.05.10
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	EUR	41'922'462.48	43'728'946.54	35'710'906.07		49'387'459.85
Portfolio Turnover Rate (PTR)		47.35 %	51.63 %	44.55 %		110.61 %
Parts en circulation à la fin de la période comptable		321'001	361'188	290'753		424'288
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	EUR	130.60	121.07	122.82		116.40
Distribution par part	EUR	1.50	0.00	1.20		0.00
Distribution intermédiaire de revenus	EUR	0.00	0.47	0.00		0.00
Total Expense Ratio (TER)		1.75 %	*	*		*

* La direction du fonds renonce au calcul et à la publication du TER, à défaut d'obtenir ceux des fonds sous-jacents.

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

Compte de fortune

(Valeurs véniales)	31.05.13	31.05.12
Avoirs en banque		
à vue	3'805'276.95	6'426'217.25
à terme	0.00	333'710.36
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	8'575'074.39	9'653'423.43
Produits structurés	551'353.32	551'186.06
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	9'220'558.85	7'140'369.68
Parts d'autres placements collectifs	19'584'319.91	20'302'890.28
Instruments financiers dérivés	66'216.70	-833'372.92
Autres actifs	160'473.26	196'549.05
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	41'963'273.38	43'770'973.19
Engagements envers les banques à court terme	-0.01	-0.98
Autres engagements	-40'810.89	-42'025.67
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	41'922'462.48	43'728'946.54

Evolution du nombre de parts

Période comptable	01.06.12	01.06.11
	31.05.13	31.05.12
Position au début de la période comptable	361'188	290'753
Parts émises lors du regroupement *)	0	94'279
Parts émises	74'026	72'258
Parts rachetées	-114'213	-96'102
Position à la fin de la période comptable	321'001	361'188

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	43'728'946.54	35'710'906.07
Fortune reprise lors du regroupement *)	0.00	11'458'670.73
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	0.00	-348'903.60
Distribution intermédiaire de revenus	0.00	-126'995.88
Solde des mouvements de parts	-4'965'162.18	-2'759'837.60
Résultat total	3'158'678.12	-204'893.18
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	41'922'462.48	43'728'946.54

*) Regroupement de la fortune du fonds Franck, Galland Strategy Fund – Global (EUR) avec la fortune du fonds PIGUET FUND – Pondéré (EUR) au 31.03.2012

Compte de résultats	Période comptable	01.06.12	01.06.11
		31.05.13	31.05.12
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		19'236.04	20'651.56
à terme		2'761.39	31'481.19
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		393'914.84	239'830.35
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		169'561.86	130'827.86
Actions gratuites		23'837.69	24'453.08
Parts d'autres placements collectifs		170'202.86	128'770.31
Rétrocessions sur fonds de placement		27'042.32	50'118.45
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		62'286.97	4'244.45
Total des revenus		868'843.97	630'377.25
Charges			
Intérêts passifs		-3'139.90	-3'584.56
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-489'368.65	-398'446.10
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-103'105.45	-5'249.72
Total des charges		-595'614.00	-407'280.38
Résultat net		273'229.97	223'096.87
Gains et pertes de capital réalisés		885'492.37	-627'094.34
Résultat réalisé		1'158'722.34	-403'997.47
Gains et pertes de capital non réalisés		1'999'955.78	199'104.29
Résultat total		3'158'678.12	-204'893.18
Utilisation du résultat			
Résultat net		273'229.97	223'096.87
Report de l'année précédente		227'715.85	114'657.01
Report de l'année précédente Franck, Galland Strategy Fund – Global (EUR)		0.00	16'957.85
Distribution intermédiaire de revenus		0.00	-126'995.88
Résultat disponible pour être réparti		500'945.82	227'715.85
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		481'501.50	0.00
Report à compte nouveau		19'444.32	227'715.85
Total		500'945.82	227'715.85

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs						
AN8068571086	Schlumberger	3'200	USD	73.03	180'327.02	0.43
Antilles néerlandaises						
CA6565685089	Nortel Networks Corp.	181	USD	0.01	1.40	0.00
Canada						
CH0002497458	SGS nom.	60	CHF	2'162.00	104'310.07	0.25
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	600	CHF	254.20	122'643.94	0.29
CH0012005267	Novartis nom.	6'600	CHF	69.00	366'194.92	0.87
CH0012032048	Roche Holding bj	800	CHF	239.10	153'811.51	0.37
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	8'195	CHF	28.75	189'455.01	0.45
CH0012221716	ABB nom.	14'000	CHF	21.17	238'324.22	0.57
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	1'600	CHF	107.50	138'308.14	0.33
CH0038863350	Nestle nom.	3'900	CHF	63.45	198'982.79	0.47
Suisse						
CNE1000003X6	Ping An Insurance (Group) Company of China -H-	24'000	HKD	57.80	137'889.20	0.33
Chine						
DE0005439004	Continental	1'500	EUR	101.65	152'475.00	0.36
DE0006602006	GEA Group	4'000	EUR	28.13	112'520.00	0.27
DE0007164600	SAP	2'000	EUR	58.03	116'060.00	0.28
DE0008404005	Allianz nom.	1'000	EUR	119.75	119'750.00	0.28
Allemagne						
FR0000120321	L'Oreal	1'000	EUR	130.35	130'350.00	0.31
FR0000120578	Sanofi	2'387	EUR	82.51	196'951.37	0.47
FR0000120628	AXA	7'000	EUR	15.63	109'410.00	0.26
FR0000120644	Danone	3'500	EUR	56.74	198'590.00	0.47
France						
GB0000566504	BHP Billiton	2'000	GBP	19.155	44'817.71	0.11
GB0005405286	HSBC Holdings	15'328	GBP	7.259	130'166.67	0.31
GB0007188757	Rio Tinto	1'591	GBP	28.57	53'176.28	0.13
GB0009252882	GlaxoSmithKline	6'568	GBP	17.135	131'660.28	0.31
GB00B16GWD56	Vodafone Group	49'298	GBP	1.9195	110'701.86	0.26
GB00B1WY2338	Smiths Group	7'300	GBP	13.79	117'767.28	0.28
Grande-Bretagne						
HK0363006039	Shanghai Industrial Holding	40'000	HKD	23.85	94'828.64	0.23
HK0941009539	China Mobile	20'000	HKD	82.45	163'912.40	0.39
Hong Kong						
JP3421800008	Secom	4'000	JPY	5'170.00	158'031.72	0.38
JP3435000009	Sony	7'000	JPY	2'049.00	109'605.85	0.26
JP3756600007	Nintendo	300	JPY	10'070.00	23'085.77	0.06
JP3902900004	Mitsubishi UFJ Financial Group	40'000	JPY	595.00	181'874.03	0.43
Japon						

Les explications des légendes se trouvent à la fin du rapport.

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
NL0000009355	Unilever	6'102	EUR	31.535	192'426.57	0.46
Pays-Bas					192'426.57	0.46
NO0010096985	Statoil	7'500	NOK	133.70	131'468.78	0.31
Norvège					131'468.78	0.31
SE0000163594	Securitas -B-	8'000	SEK	60.90	56'557.63	0.13
Suède					56'557.63	0.13
US00206R1023	AT&T	9'500	USD	34.99	256'493.92	0.61
US0378331005	Apple	370	USD	449.68	128'385.16	0.31
US0605051046	Bank of America Corp.	22'000	USD	13.66	231'890.47	0.55
US1101221083	Bristol Myers Squibb	5'500	USD	46.01	195'265.02	0.47
US1729674242	Citigroup	3'500	USD	51.99	140'409.79	0.33
US2686481027	EMC	6'000	USD	24.76	114'633.46	0.27
US35671D8570	Freeport Mcmoran Copper & Gold	5'800	USD	31.05	138'962.98	0.33
US3696041033	General Electric	11'500	USD	23.32	206'935.93	0.49
US4165151048	Hartford Financial Services Group	9'000	USD	30.63	212'715.45	0.51
US4385161066	Honeywell Intl	6'000	USD	78.46	363'252.89	0.87
US50076Q1067	Kraft Foods Group	4'000	USD	55.13	170'160.01	0.41
US5850551061	Medtronic	4'500	USD	51.01	177'123.98	0.42
US5949181045	Microsoft Corp.	6'400	USD	34.88	172'252.68	0.41
US6092071058	Mondelez Intl	7'000	USD	29.46	159'125.69	0.38
US61166W1018	Monsanto	3'800	USD	100.64	295'096.29	0.70
US6494451031	New York Community Bancorp	13'000	USD	13.08	131'208.09	0.31
US6516391066	Newmont Mining	2'500	USD	34.28	66'128.76	0.16
US6745991058	Occidental Petroleum Corp.	3'170	USD	92.07	225'209.62	0.54
US7170811035	Pfizer	9'000	USD	27.23	189'103.55	0.45
US7181721090	Philip Morris Intl	3'900	USD	90.91	273'580.91	0.65
US7427181091	Procter & Gamble	3'900	USD	76.76	230'998.47	0.55
US7475251036	Qualcomm	5'720	USD	63.48	280'183.45	0.67
US85571B1052	Starwood Property Trust	4'000	USD	25.37	78'305.09	0.19
Etats-Unis					4'437'421.66	10.58
US00756M4042	Advanced Semiconductor Engineering Adr	18'238	USD	4.20	59'106.61	0.14
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Adr	4'000	USD	18.66	57'594.52	0.14
Taiwan					116'701.13	0.28
Parts d'autres placements collectifs					5'062'272.54	12.06
CH0103326762	ZKB Gold ETF -H- (EUR)	330	EUR	933.27	307'979.10	0.73
Suisse					307'979.10	0.73
IE00B1N1T439	Coupland Cardiff Funds PLC – CC Japan Alpha Fund -C-	20'000	JPY	816.042	124'720.04	0.30
IE00B1XNH568	iShares II FTSE/MIB Fund	18'000	EUR	10.4362	187'851.60	0.45
IE00B60RYK03	New Capital Asia Pacific Eq. Income Institutional Class USD	5'083.92	USD	128.09	502'485.41	1.20
IE00B9FDM775	Coupland Cardiff Funds PLC- CC Japan Income & Growth -USD-	38'553.474	USD	11.835	352'079.96	0.84
Irlande					1'167'137.01	2.79
LU0107852195	Julius Baer Multibond – Local Emerging Bond Fund -B- Cap	900	USD	316.75	219'972.64	0.52
LU0132412106	Aberdeen Global SICAV – Emerging Markets Equity Fund -A2-	5'000	USD	67.9228	262'056.61	0.62
LU0256839274	AGIF SICAV – Allianz Europe Equity Growth -AT- Cap.	2'900	EUR	171.02	495'958.00	1.18
LU0353189763	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fund-US All Cap Growth -I- (USD)	3'600	USD	167.70	465'848.92	1.11
LU0354951930	Julius Baer SICAV II – Local Emerging Bond Fund -B- Cap.	1'499.514	USD	129.90	150'303.54	0.36

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
LU0476875785	Aberdeen Global SICAV – Latin American Equity Fund -S2- Cap.	80	USD	4'527.1638	279'463.90	0.67
LU0502882698	Conventum SICAV – Lyrical Fund Class I Cap. Shares (USD)	5'000	USD	146.62	565'682.50	1.35
Luxembourg					2'439'286.11	5.81
US4642867729	iShares MSCI South Korea Capped Index Fund	1'500	USD	57.61	66'680.47	0.16
US4642868719	iShares MSCI Hong Kong Index Fund	10'000	USD	19.70	152'011.26	0.36
US4642887529	iShares Dow Jones US Home Construction Index Fund	10'000	USD	24.33	187'737.76	0.45
US81369Y6059	Select Sector SPDR Trust Financial	13'000	USD	19.84	199'019.00	0.47
Etats-Unis					605'448.49	1.44
GB00B17SDM61	Lyxor/Canyon Value Realization Fund -B-	6'000.471	USD	117.15	542'421.83	1.29
Jersey					542'421.83	1.29
Obligations					8'575'074.39	20.43
AU300EF20086	5 1/2% Eurofima 05-20 NT Series 138	400'000	AUD	107.15%	317'063.90	0.76
AUD					317'063.90	0.76
CA38141GEK63	5 1/4% Goldman Sachs Group 06-16 NT	900'000	CAD	107.99%	725'611.39	1.73
CAD					725'611.39	1.73
DE0001135408	3 % Deutschland 10-20	700'000	EUR	114.34 %	800'345.00	1.91
ES00000122E5	4.65% España 10-25	400'000	EUR	99.95 %	399'780.00	0.95
IT0003256820	5 3/4 % Italia 02-33	300'000	EUR	114.55 %	343'650.00	0.82
SI0002103164	5 1/8 % Republique de Slovénie 11-26 series RS70	300'000	EUR	91.49 %	274'470.00	0.65
XS0196448129	4 5/8 % EIB 04-20 NT Series 1620/1	150'000	EUR	121.91 %	182'865.00	0.44
EUR					2'001'110.00	4.77
XS0422084698	8 % Akzo Nobel 09-16 NT	200'000	GBP	117.51 %	274'942.78	0.65
GBP					274'942.78	0.65
XS0677817594	3 % EIB 11-16 NT Senior	3'000'000	NOK	102.74 %	404'082.13	0.96
XS0812998036	2 1/8 % Nordic Investment Bank 12-17 NT Senior	4'000'000	NOK	100.27 %	525'848.90	1.25
NOK					929'931.03	2.21
XS0876185876	4 1/4 % GECC 13-18 NT Series A Senior	700'000	NZD	99.91 %	430'321.19	1.03
NZD					430'321.19	1.03
US61747YDT91	4 3/4 % Morgan Stanley & CO 12-17 NT Series F	500'000	USD	109.46 %	422'294.22	1.01
US912828MP29	3 5/8 % USA 10-20 NT Series B-2020	1'000'000	USD	114.20 %	881'226.43	2.10
US912828RC60	2 1/8 % USA 11-21 NT Series E-2021	400'000	USD	102.51 %	316'399.47	0.75
US912828UN88	2 % USA 13-23 NT Series B-2023	1'500'000	USD	98.99 %	1'145'781.23	2.73
USX34650AA31	5 7/8 % Iceland 12-22 NT	400'000	USD	113.50 %	350'320.36	0.83
XS0272949016	6 1/2 % Abu Dhabi National Energy 06-36 NT	400'000	USD	126.42 %	390'198.24	0.93
XS0422754258	6 3/4 % Emirate of Abu Dhabi 09-19 NT Series 2 Senior	400'000	USD	126.32 %	389'874.15	0.93
USD					3'896'094.10	9.28
Produits structurés					551'353.32	1.31
GB00B0CTWC01	ETFS Oil Securities cert 2005 sans échéance NT	5'000	USD	62.29	240'324.40	0.57
Grande-Bretagne					240'324.40	0.57

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
GB00B00FHZ82	Gold Bullion Securities 04-sans echeance NT	3'000	USD	134.36	311'028.92	0.74
Jersey					311'028.92	0.74
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs						
CH0128045579	Piguet Fund – Actions Amerique du Nord	4'300	USD	128.20	425'369.17	1.01
CH0128045645	Piguet Fund – Actions Japon	14'000	JPY	8'506.00	910'012.04	2.17
Suisse					1'335'381.21	3.18
2404224	OCP Debt Opportunity Intl -B- Series 1	323.998	USD	1'731.7708	432'954.51	1.03
4016035	AR New Asia Fund (USD) Equalization	5'815.56	USD	1.00	4'487.46	0.01
KYG032841093	Amethyst Arbitrage	179.62	USD	2'025.0723	280'675.66	0.67
KYG0547X1007	AR New Asia Fund (USD) -A-	746.345	USD	323.79	186'471.55	0.45
KYG131551171	BlackRock UK Emerging Companies Hedge Fund Class I60 (USD)	3'058.4655	USD	143.13	337'787.66	0.81
XD0015556950	Allard Growth Fund -A-	12'169.1661	USD	63.15264	593'009.78	1.41
XD0029704513	Altairis Offshore Levered Fund -B2- Series 1	5'000	USD	197.56891	762'251.23	1.82
XD0030615609	North Pole Offshore USD Restricted -A2- Main Valor	3'732.7104	USD	338.17575	974'038.86	2.32
XD0031271733	Caliburn Absolute Strategies SPC – EUR Design. Class Voting	132.59	EUR	62.57	8'296.16	0.02
Iles Caïmans					3'579'972.87	8.54
IM00B1FW6C18	Prospect Epicure J-REIT Value Fund en liquidation	165'000	GBP	0.00	0.00	0.00
Ile de Man					0.00	0.00
IE00B23XDT98	Natixis Intl Funds Dublin I – Loomis Sayles High Income Fund	8'000	USD	19.90	122'843.62	0.29
IE00B4PTJ249	Muzinich Funds – Short Duration High Yield Hedged -R- (USD)	3'000	USD	113.05	261'698.57	0.63
Irlande					384'542.19	0.92
LU0079235973	Piguet Global Fund FCP – International Bond (EUR) -C-	15'000	EUR	156.23	2'343'450.00	5.58
LU0084093235	Piguet Strategies SICAV – Low Volatility	136.2957	USD	19'019.39	2'000'268.35	4.77
LU0234577681	Piguet International Fund SICAV – World Equities (USD) -D-	6'500	USD	120.05	602'122.76	1.44
LU0243544235	Arcus Japan Fund -Relative Institutional-	3'459.8876	JPY	11'767.00	311'115.37	0.74
LU0376447149	BlackRock Global Funds SICAV-Swiss Small & MidCap Opp. D2	1'800	CHF	215.63	312'105.18	0.74
LU0426101514	IVA Global SICAV – IVA Global SICAV – I (USD)- Cap.	8'010	USD	132.15	816'787.74	1.95
LU0721785722	Piguet Strategies SICAV – Low Volatility -C- (EUR)	34.7049	EUR	19'720.77	684'407.35	1.63
LU0721786027	Piguet Strategies SICAV – Dynamic -C- (EUR)	139.6861	EUR	12'382.75	1'729'698.05	4.12
Luxembourg					8'799'954.80	20.97
XD0112205733	New Generation Turnaround Fund -A- Series 03/10	439.9247	USD	1'243.73125	422'196.30	1.01
Iles Vierges britanniques					422'196.30	1.01
Instruments financiers dérivés						
Code	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change
DAT012280	20.06.13	USD	-16'831'360.00	EUR	13'000'000.00	0.77157
DAT012281	20.06.13	GBP	-858'330.00	EUR	1'000'000.00	1.16964
DAT012282	20.06.13	JPY	-123'433'000.00	EUR	1'000'000.00	0.00764
Opérations à terme sur devises						
					66'216.70	0.16

Avoirs en banque à vue		3'805'276.95	9.07
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		8'575'074.39	20.43
Produits structurés		551'353.32	1.31
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		9'220'558.85	21.97
Parts d'autres placements collectifs		19'584'319.91	46.68
Instruments financiers dérivés		66'216.70	0.16
Autres actifs		160'473.26	0.38
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable		41'963'273.38	100.00
Engagements envers les banques à court terme		-0.01	
Autres engagements		-40'810.89	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		41'922'462.48	

Cours de change	AUD	1 = EUR	0.7398
	CAD	1 = EUR	0.746582
	CHF	1 = EUR	0.804117
	GBP	1 = EUR	1.169869
	HKD	100 = EUR	9.940109
	JPY	100 = EUR	0.764176
	NOK	100 = EUR	13.110823
	NZD	1 = EUR	0.615298
	SEK	100 = EUR	11.608708
	USD	1 = EUR	0.77163

Risques sur instruments dérivés selon Commitment I

Total	augmentant l'engagement	0.00
-------	-------------------------	------

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque du marché		Risque de crédit	Risque de change
								Risque de fluctuation EUR	Risque de fluctuation du taux d'intérêt 5)		
réduisant l'engagement	DT	Vente USD contre EUR 0.77237	20.06.13	1	USD	16'831'360.00	0.77163	0.00	0.00	0.00	12'987'582.32
	DT	Vente GBP contre EUR 1.16505	20.06.13	1	GBP	858'330.00	1.16986	0.00	0.00	0.00	1'004'125.98
	DT	Vente JPY contre EUR 0.00810	20.06.13	1	JPY	123'433'000.00	0.00764	0.00	0.00	0.00	943'028.12
Total								0.00	0.00	0.00	14'934'736.37
											35.63

Genre d'instrument	FI (Futures indices)	OI (Options indices)	DT (Devises à terme)
	FT (Futures taux)	OA (Options actions)	WA (Warrants actions)

Informations supplémentaires et opérations hors-bilan

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan :

0.00

Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan :

0.00

Montant du compte prévu pour être réinvesti :

0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements :

La direction du fonds n'a conclu aucune convention dite de « soft commissions ».

Rapport annuel au 31.05.13
PIGUET FUND – Pondéré (EUR)
Numéro de valeur:
Unité de compte du fonds:

10 483 751
EUR
11

Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable							
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs							
CH0002497458	SGS nom.	60		KYG0547X1007	AR New Asia Fund (USD) -A-	746.345	746.265
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	600		LU0084093235	Piguet Strategies SICAV - Low Volatility	136.2957	136.295
CH0012005267	Novartis nom.	3'000		LU0234577681	Piguet International Fund SICAV - World Equities (USD) -D-		3'500
CH0012032048	Roche Holding bj	800		LU0243544235	Arcus Japan Fund -Relative Institutional-	3'459.8876	
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	8'195		LU0353189763	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fund-US All Cap Growth -I- (USD)	3'600	
CH0012221716	ABB nom.	9'000	5'700	LU0376447149	BlackRock Global Funds SICAV-Swiss Small & MidCap Opp. D2	1'800	
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	1'600		LU0476875785	Aberdeen Global SICAV - Latin American Equity Fund -S2- Cap.	80	
CNE1000003X6	Ping An Insurance (Group) Company of China -H-	24'000		LU0721785722	Piguet Strategies SICAV - Low Volatility -C- (EUR)	34.7049	34.704
DE00005439004	Continental	1'500		LU0721786027	Piguet Strategies SICAV - Dynamic -C- (EUR)	279.3721	279.371
DE00008404005	Allianz nom.	1'000	1'000	US4642868719	iShares MSCI Hong Kong Index Fund	23'000	13'000
FR00000120321	L'Oréal	7'000	1'000	US4642887529	iShares Dow Jones US Home Construction Index Fund	10'000	
FR00000120628	AXA	7'000		US81369Y6059	Select Sector SPDR Trust Financial	25'000	12'000
FR00000120644	Danone	1'000		XD0029704513	Altairis Offshore Levered Fund -B2- Series 1		2'890.6292
GB0005405286	HSBC Holdings	7'980		XD0031271733	Caliburn Absolute Strategies SPC - EUR Design. Class Voting		13.42
GB0007188757	Rio Tinto	53					
GB0009252882	GlaxoSmithKline	236					
GB00B16GWD56	Vodafone Group	2'510					
HK0363006039	Shanghai Industrial Holding	40'000					
JP3421800008	Secom	4'000					
JP3435000009	Sony	7'000					
JP3902900004	Mitsubishi UFJ Financial Group	40'000					
NL0000009355	Unilever	1'825					
NO0010096985	Statoil	7'500	8'000				
US00756M4042	Advanced Semiconductor Engineering Adr	2'238					
US1101221083	Bristol Myers Squibb	5'500					
US1729674242	Citigroup	2'200					
US4385161066	Honeywell Intl	6'000					
US50076Q1067	Kraft Foods Group	4'000					
US5850551061	Medtronic	4'500					
US6092071058	Mondelez Intl	7'000					
US6494451031	New York Community Bancorp	13'000					
US85571B1052	Starwood Property Trust	4'000					
Parts d'autres placements collectifs							
CH0103326762	ZKB Gold ETF -H- (EUR)	300	300				
CH0128045645	Piguet Fund - Actions Japon	4'900					
GB00B17SDM61	Lyxor/Canyon Value Realization Fund -B-	6'000.471	12'217.4709				
IE00B1XNH568	iShares II FTSE/MIB Fund	30'000	12'000				
IE00B60RYK03	New Capital Asia Pacific Eq. Income Institutional Class USD	5'083.92					
IE00B9FDM77	Coupland Cardiff Funds PLC-CC Japan Income & Growth -USD-	38'553.474					
Opérations à terme sur devises							
Code	Echéance	Change		Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT012280	20.06.13	0.77237		EUR	13'000'000.00	USD	16'831'360.00
DAT012281	20.06.13	1.16505		EUR	1'000'000.00	GBP	858'330.00
DAT012282	20.06.13	0.00810		EUR	1'000'000.00	JPY	123'433'000.00
ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions fermées en cours de période comptable							
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs							
CA37252B1022	Genworth MI Canada	4'500	4'500	GB00B85KYF37	Intercontinental Hotels Group	6'000	6'000
CA3809564097	Goldcorp	2'500	2'500	HK0883013259	CNOOC		50'000
CH0002432174	Bucher Industries nom.	1'200	1'200	IT0000072618	Intesa Sanpaolo	100'000	100'000
CH0045039655	Cie Financiere Richemont	3'900		IT0001976403	Fiat Group	32'500	32'500
DE0007100000	Daimler nom.	4'000	7'000	JP3188220002	Otsuka Holdings	5'000	5'000
FR00000120164	CGG	6'500	6'500	JP3304200003	Komatsu		5'000
FR00000121014	LVMH	900		JP3802400006	Fanuc Corp.	1'200	1'200
				JP3830800003	Bridgestone Corp.		6'000
				JP3854600008	Honda Motor	8'000	8'000
				JP3924800000	Mori Seiki		15'000
				NL0000009165	Heineken		2'500

Les explications des légendes se trouvent à la fin du rapport.

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
SE0000101032	Atlas Copco -A-	7'500	11'500
SE0000310336	Swedish Match	5'000	5'000
US1491231015	Caterpillar		2'100
US17275R1023	Cisco Systems	8'000	8'000
US38141G1040	Goldman Sachs Group		1'300
US4062161017	Halliburton		4'500
US4282361033	Hewlett-Packard		4'500
US71654V4086	Petrobras Adr		3'000
US7960508882	Samsung Electronics Corp. Gdr	300	700
US91912E1055	Vale Sponsored Adr		5'000

Parts d'autres placements collectifs

130004	Carnauba Fund Special Situation Shares	56.5531
CH0034930161	Carnauba Alternative Funds- Directional (USD) en liquidation	1'357
CH0139101593	ZKB Gold ETF -A- (CHF)	900
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50	15'000
DE0006289309	iShares EURO STOXX Banks (DE)	18'000
IE00B59XD059	Muzinich Funds - Short Duration High Yield (USD)	2'499.841
KYG2541M1069	Credit Suisse Liquid Alternative Beta Index Fund -A- (USD)	998.8073
KYG365751018	Franck Multi-Advisor Growth Fund Redeemable Part. Shares	108.1574
KYG6358S1140	MW Japan Fund -B-	6'500.2308
LU0103754957	Vitruvius Japanese Equity Class B Cap.	250'000
LU0109391861	Franklin Templeton SICAV - U.S. Opportunities Fund -A- Cap.	70'000

Opérations à terme sur devises

Code	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT010014	23.07.12	0.79281	EUR	2'500'000.00	USD	3'153'350.00
DAT010347	27.07.12	0.81570	EUR	1'000'000.00	USD	1'225'940.00
DAT010396	23.10.12	0.01044	EUR	1'000'000.00	JPY	95'823'600.00
DAT010398	23.10.12	0.81918	EUR	14'000'000.00	USD	17'090'360.00
DAT010564	23.10.12	1.26960	EUR	500'000.00	GBP	393'825.00
DAT010806	23.10.12	0.76658	EUR	500'000.00	USD	652'250.00
DAT010808	23.10.12	1.24054	EUR	500'000.00	GBP	403'050.00
DAT011089	21.12.12	1.22399	EUR	1'000'000.00	GBP	817'000.00
DAT011090	21.12.12	0.00957	EUR	1'000'000.00	JPY	104'520'000.00
DAT011091	21.12.12	0.76394	EUR	14'500'000.00	USD	18'980'500.00
DAT011473	21.03.13	0.00899	EUR	1'000'000.00	JPY	111'233'500.00
DAT011474	21.03.13	1.22626	EUR	1'000'000.00	GBP	815'485.00
DAT011475	21.03.13	0.75437	EUR	14'500'000.00	USD	19'221'417.50
DAT011588	21.03.13	1.30665	USD	1'959'975.00	EUR	1'500'000.00
DAT011850	21.03.13	0.73683	EUR	2'000'000.00	USD	2'714'330.00
DAT012220	18.03.13	0.79853	AUD	754'611.51	NZD	945'000.00
DAT012261	21.03.13	0.77387	EUR	2'000'000.00	USD	2'584'420.00

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
IJI0213C-1	Call Ishares Japan Index ETF février 13 10	100	100

Options

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
IJI0213C-1	Call Ishares Japan Index ETF février 13 10	100	100

1) Arrondi ou non selon le contrat de fonds en vigueur à la date de clôture

2) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

3) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

4) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

5) En pour-cent de la fortune nette du fonds

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
LU0193252375	Piguet Strategies SICAV - Dynamic		50
US4642872000	iShares - S&P 500 Index Fund		500
US4642874659	iShares MSCI EAFE Index Fund		1'600
US57060U5065	Market Vectors ETF Trust - Benef		
	Interest Russia	7'000	7'000
US78355W7838	Guggenheim ETF - 2x SP 500	4'000	4'000

Obligations

GB00B6RNH572	3 3/4 % Great Britain 11-52	500'000	500'000
IE00B6Z6194	5 % Eire 10-20		800'000
SE0001957341	4 % Nordea Hypotek 06-12		1'000'000
USF2893TAD84	4.60% EDF 10-20 NT		750'000
XS0160386875	4 3/4 % EIB 03-18 NT		500'000
XS0417722393	3 3/8 % Oesterreichische Volksbanken 09-13 NT		250'000
XS0481418381	5 % EIB 10-13 NT Senior		500'000
XS0740224307	5 1/2 % GECC 12-17 NT Series A	1'500'000	1'500'000

Droits de souscription

CH0206815448	Credit Suisse Group nom. drt 13.05.13	195	195
--------------	---------------------------------------	-----	-----

Produits structurés

CH0196438763	BCV Cert. Tracker on Equities 03.10.13	500	500
--------------	--	-----	-----

Commissions

PIGUET FUND	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnités de souscription et de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– Pondéré (EUR)	2.50 %	0.40 %	1.40 %

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, directions de fonds, banques, négociants en valeurs mobilières, compagnies d'assurances, gestionnaires de fortune, partenaires de distribution plaçant les parts du fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel).

La direction du fonds peut en outre accorder des rétrocessions directement aux investisseurs institutionnels détenant des parts de fonds pour des tiers d'un point de vue économique (compagnies d'assurances-vie, caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, directions et sociétés suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximal des commissions de gestion des fonds cibles est de 3%.

Offices de dépôt

Piguet Fund	HSBC, Londres
Swisscanto Funds Ltd	SIX SIS SA
CITCO	HSBC, Hong Kong
Euroclear	HSBC, Tokyo
SEB, Stockholm	DNB NOR Bank, Oslo
Citibank, Dublin	Citibank, Londres

TER et PTR

Le PTR a été calculé conformément à la « Directive pour le calcul et la publication du TER et du PTR de placements collectifs de capitaux » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 16 mai 2008.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public sont évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible sont évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus.

Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur d'instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés à une bourse ou sur un marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante: le prix d'évaluation de tels placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).

La valeur nette d'inventaire d'une part du compartiment est obtenue à partir de la valeur vénale de la fortune du compartiment, réduite d'éventuels engagements du compartiment, divisée par le nombre de parts en circulation. Il y a arrondi à deux décimales.

Rapport de performance

		2009 du 31 août au 31 déc.	2010	2011	2012	2013 au 31 mai
Performance en EUR						
Rendement total net (VNI)	%	3.82	9.37	-2.58	8.11	3.74
Fortune nette du fonds	mio CHF	70.0	44.7	38.3	48.9	52.1
En % du total de la firme	%	1.16	0.68	0.59	0.73	0.73
Fortune totale de la firme	mio CHF	6'037.3	6'591.6	6'505.7	6'688.8	7'105.5
Mesures externes de risque						
– Volatilité	%	1.72	4.11	5.95	2.97	2.44
– Ratio de Sharpe		6.49	2.20	-0.52	2.73	3.71
– Taux de placement hors risque	%	0.3964	0.3470	0.5433	0.0262	0.0229

Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
2. Pas d'indice de référence, car basée sur des modèles, élaborés par le comité stratégique de Piguet Galland & Cie SA et adaptés à chacune des phases de marché, la gestion active peut conduire à des variations significatives des diverses catégories de placements, et ce dans des périodes relativement brèves.
3. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment PIGUET FUND à Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains.
4. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du contrat du fonds.

Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est la même que celle de la VNI.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
7. Corrélation: corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité: écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking error: écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta: pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe: moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. Annualisation de l'écart-type: multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
13. Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.
16. Les taux et répartitions des commissions forfaitaires de gestion sont mentionnés plus haut dans le rapport.
17. La date de création du composite correspond toujours à la date de création de la première classe lancée.

Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs au Conseil d'administration de la société de direction de fonds sur les comptes annuels du fonds PIGUET FUND

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joint du fonds de placements PIGUET FUND avec les compartiments Pondéré (CHF), Pondéré (EUR), Pondéré (USD), Actions Suisses, Actions Pan-Europe, Actions Amérique du Nord, Actions Japon et Actions Asie-Pacifique ex-Japon comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 31 mai 2013.

Responsabilité du Conseil d'administration de la société de direction de fonds

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions de la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration de la société de direction de fonds est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix

des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'existence et l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 mai 2013 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et à l'art. 127 LPCC ainsi que celles régissant l'indépendance (art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

PricewaterhouseCoopers SA

Simona Terranova
Expert-réviseur
Réviseur responsable

Jean-Sébastien Lassonde
Expert-réviseur

Lausanne, le 18 septembre 2013