

# PIGUET FUND – Pondéré (USD)

## 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 Graffenreid 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

### 1. Dépassement actif d'une limite de placement

La limite de placement du § 12 ch. 5 let. c du contrat de fonds (la direction du fonds doit disposer en tout temps des placements couverts par les dérivés) a été dépassée pour les valeurs nettes d'inventaire des 3 et 10 mai 2013, car la couverture de change EUR/USD excédait les actifs libellés dans cette devise. La situation a été régularisée en retournant les opérations de change à terme sur les mêmes paires de devises aux mêmes échéances. Il en est résulté un gain en capital de USD 1'267,32 pour le compartiment.

### 2. Société de direction

Les modifications suivantes sont intervenues, au 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 N°	Monnaie	Brut par part	Impôt anticipé fédéral moins 35 %	Net par part	Net par part	TID-CH	TID-UE
Pondéré (USD)	Oui	2	USD	6.40	2.24	4.16	6.40	6.4000	6.4000

## Politique d'investissement

PIGUET FUND – Pondéré (USD) 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 dollar, 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	(Lancement du fonds) 31.05.12
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	USD		25'241'288.49	18'087'531.92
Portfolio Turnover Rate (PTR)			52.26%	31.44 %
Parts en circulation à la fin de la période comptable			21'396	16'890
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	USD		1'179.72	1'070.90
Distribution par part	USD		6.40	1.90
Total Expense Ratio (TER)			1.87%	*

\* 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		2'930'318.37	3'372'813.30
à terme		0.00	871'149.91
Valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		5'254'977.81	3'494'332.72
Produits structurés		186'870.00	0.00
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs		5'191'154.75	2'441'924.87
Parts d'autres placements collectifs		11'209'944.13	7'902'982.59
Autres droits et papiers-valeurs		400'000.00	0.00
Instruments financiers dérivés		22'126.72	16'853.84
Autres actifs		71'786.90	48'760.63
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>		25'267'178.68	18'148'817.86
Engagements envers les banques à court terme		0.00	-41'911.31
Autres engagements		-25'890.19	-19'374.63
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>		25'241'288.49	18'087'531.92

**Evolution du nombre de parts**

	Période comptable	01.06.12 31.05.13	(Lancement du fonds) 31.05.12
Position au début de la période comptable / Parts souscrites à l'émission		16'890	15'911
Parts émises		8'481	1'663
Parts rachetées		-3'975	-684
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		21'396	16'890

**Variation de la fortune nette du fonds**

Fortune nette du fonds au début de la période comptable / à l'émission	18'087'531.92	17'194'699.48
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-32'091.00	0.00
Solde des mouvements de parts	5'023'086.79	1'066'217.99
Résultat total	2'162'760.78	-173'385.55
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	25'241'288.49	18'087'531.92

<b>Compte de résultats</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.06.12</b>	<b>(Lancement 16.09.11 du fonds) 31.05.12</b>
		<b>31.05.13</b>	
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		4'809.49	9'500.55
à terme		7'614.31	5'115.34
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		209'815.58	80'000.65
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs		81'478.99	37'795.31
Actions gratuites		12'742.94	2'604.01
Parts d'autres placements collectifs		110'890.54	33'307.68
Rétrocessions sur fonds de placement		6'618.65	6'842.49
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		7'409.91	-1'832.62
<b>Total des revenus</b>		441'380.41	173'333.41
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-1'336.61	-2'512.96
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-297'422.10	-160'838.10
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-5'279.09	608.70
<b>Total des charges</b>		-304'037.80	-162'742.36
<b>Résultat net avant ajustements</b>		137'342.61	10'591.05
Ajustements fiscaux 4)		0.00	22'716.63
<b>Résultat net</b>		137'342.61	33'307.68
Gains et pertes de capital réalisés		227'582.11	-21'244.22
<b>Résultat réalisé</b>		364'924.72	12'063.46
Gains et pertes de capital non réalisés		1'797'836.06	-185'449.01
<b>Résultat total</b>		2'162'760.78	-173'385.55
<b>Utilisation du résultat</b>			
Résultat net		137'342.61	33'307.68
Report de l'année précédente		1'216.68	0.00
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>		138'559.29	33'307.68
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		136'934.40	32'091.00
Report à compte nouveau		1'624.89	1'216.68
<b>Total</b>		138'559.29	33'307.68

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières cotées en bourse</b>						
<b>Actions et autres titres de participation et droits-valeurs</b>						
					<b>5'191'154.75</b>	<b>20.55</b>
AN8068571086	Schlumberger	1'000	USD	73.03	73'030.00	0.29
<b>Antilles néerlandaises</b>						
					<b>73'030.00</b>	<b>0.29</b>
CH0002497458	SGS nom.	25	CHF	2'162.00	56'325.55	0.22
CH0011075394	Zurich Insurance Group nom.	350	CHF	254.20	92'715.71	0.37
CH0012005267	Novartis nom.	1'900	CHF	69.00	136'619.42	0.54
CH0012032048	Roche Holding bj	400	CHF	239.10	99'666.53	0.39
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	3'073	CHF	28.75	92'068.31	0.36
CH0012221716	ABB nom.	6'900	CHF	21.17	152'222.80	0.61
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	800	CHF	107.50	89'620.68	0.35
CH0038388911	Sulzer nom.	400	CHF	161.30	67'236.35	0.27
CH0038863350	Nestle nom.	900	CHF	63.45	59'509.17	0.24
<b>Suisse</b>						
					<b>845'984.52</b>	<b>3.35</b>
CNE1000003X6	Ping An Insurance (Group) Company of China -H-	9'000	HKD	57.80	67'011.91	0.27
<b>Chine</b>						
					<b>67'011.91</b>	<b>0.27</b>
DE0006602006	GEA Group	2'000	EUR	28.13	72'910.52	0.29
DE0007164600	SAP	1'000	EUR	58.03	75'204.36	0.30
DE0008404005	Allianz nom.	600	EUR	119.75	93'114.49	0.36
<b>Allemagne</b>						
					<b>241'229.37</b>	<b>0.95</b>
FR0000120321	L'Oreal	400	EUR	130.35	67'571.18	0.27
FR0000120578	Sanofi	726	EUR	82.51	77'630.73	0.31
FR0000120628	AXA	5'000	EUR	15.63	101'279.01	0.40
FR0000120644	Danone	2'000	EUR	56.74	147'065.16	0.58
FR0010908533	EDENRED	1'100	EUR	24.595	35'061.46	0.14
<b>France</b>						
					<b>428'607.54</b>	<b>1.70</b>
GB0000566504	BHP Billiton	1'500	GBP	19.155	43'561.36	0.17
GB0005405286	HSBC Holdings	7'243	GBP	7.259	79'711.92	0.32
GB0007188757	Rio Tinto	1'348	GBP	28.57	58'388.61	0.23
GB0009252882	GlaxoSmithKline	4'028	GBP	17.135	104'640.92	0.42
GB00B16GWD56	Vodafone Group	21'073	GBP	1.9195	61'325.69	0.24
GB00B1WY2338	Smiths Group	4'000	GBP	13.79	83'628.10	0.33
<b>Grande-Bretagne</b>						
					<b>431'256.60</b>	<b>1.71</b>
HK0363006039	Shanghai Industrial Holding	15'000	HKD	23.85	46'085.18	0.18
HK0941009539	China Mobile	5'000	HKD	82.45	53'105.84	0.21
<b>Hong Kong</b>						
					<b>99'191.02</b>	<b>0.39</b>
JP3435000009	Sony	3'000	JPY	2'049.00	60'876.18	0.24
JP3756600007	Nintendo	200	JPY	10'070.00	19'945.44	0.08
JP3902900004	Mitsubishi UFJ Financial Group	15'000	JPY	595.00	88'387.82	0.35
US8923313071	Toyota Motor Adr.	1'500	USD	117.55	176'325.00	0.70
<b>Japon</b>						
					<b>345'534.44</b>	<b>1.37</b>
NL0000009355	Unilever	2'983	EUR	31.535	121'909.23	0.48
<b>Pays-Bas</b>						
					<b>121'909.23</b>	<b>0.48</b>

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
NO0010096985	Statoil	3'000	NOK	133.70	68'151.14	0.27
<b>Norvège</b>					<b>68'151.14</b>	<b>0.27</b>
SE0000163594	Securitas -B-	6'000	SEK	60.90	54'972.18	0.22
<b>Suède</b>					<b>54'972.18</b>	<b>0.22</b>
US00206R1023	AT&T	2'000	USD	34.99	69'980.00	0.28
US0378331005	Apple	120	USD	449.68	53'961.60	0.21
US0605051046	Bank of America Corp.	9'000	USD	13.66	122'940.00	0.49
US1101221083	Bristol Myers Squibb	4'000	USD	46.01	184'040.00	0.73
US1729674242	Citigroup	2'000	USD	51.99	103'980.00	0.41
US2686481027	EMC	2'200	USD	24.76	54'472.00	0.22
US35671D8570	Freeport Mcmoran Copper & Gold	1'600	USD	31.05	49'680.00	0.20
US3696041033	General Electric	4'500	USD	23.32	104'940.00	0.42
US4165151048	Hartford Financial Services Group	3'500	USD	30.63	107'205.00	0.42
US4385161066	Honeywell Intl	3'000	USD	78.46	235'380.00	0.91
US50076Q1067	Kraft Foods Group	1'500	USD	55.13	82'695.00	0.33
US5850551061	Medtronic	2'400	USD	51.01	122'424.00	0.48
US5949181045	Microsoft Corp.	5'200	USD	34.88	181'376.00	0.72
US6092071058	Mondelez Intl	4'000	USD	29.46	117'840.00	0.47
US61166W1018	Monsanto	700	USD	100.64	70'448.00	0.28
US6494451031	New York Community Bancorp	5'500	USD	13.08	71'940.00	0.28
US6516391066	Newmont Mining	800	USD	34.28	27'424.00	0.11
US6745991058	Occidental Petroleum Corp.	770	USD	92.07	70'893.90	0.28
US7170811035	Pfizer	2'500	USD	27.23	68'075.00	0.27
US7181721090	Philip Morris Intl	650	USD	90.91	59'091.50	0.23
US7427181091	Procter & Gamble	2'000	USD	76.76	153'520.00	0.61
US7475251036	Qualcomm	1'375	USD	63.48	87'285.00	0.35
US85590A4013	Starwood Hotels & Resorts Worldwide	1'700	USD	68.30	116'110.00	0.46
<b>Etats-Unis</b>					<b>2'315'701.00</b>	<b>9.16</b>
US00756M4042	Advanced Semiconductor Engineering Adr	5'699	USD	4.20	23'935.80	0.09
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Adr	4'000	USD	18.66	74'640.00	0.30
<b>Taiwan</b>					<b>98'575.80</b>	<b>0.39</b>
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>					<b>3'356'273.10</b>	<b>13.28</b>
CH0047533549	ZKB Gold ETF -A- (USD)	300	USD	1'369.98	410'994.00	1.63
<b>Suisse</b>					<b>410'994.00</b>	<b>1.63</b>
KYG199121156	Cazenove UK Dynamic Absolute Return Fund -B- USD	169.4669	USD	2'405.9815	407'734.23	1.61
<b>Iles Caïmans</b>					<b>407'734.23</b>	<b>1.61</b>
IE00B1N1T439	Coupland Cardiff Funds PLC – CC Japan Alpha Fund -C-	20'211.767	JPY	816.042	163'343.17	0.65
IE00B1WL3F32	Atlantis Intl Umbrella Fund – China Healthcare Fund (USD)	117'163.969	USD	1.635	191'563.09	0.76
IE00B60RYK03	New Capital Asia Pacific Eq. Income Institutional Class USD	1'525.17	USD	128.09	195'359.03	0.77
IE00B9FDM775	Coupland Cardiff Funds PLC- CC Japan Income & Growth -USD-	20'818.876	USD	11.835	246'391.40	0.97
<b>Irlande</b>					<b>796'656.69</b>	<b>3.15</b>
LU0256839274	AGIF SICAV – Allianz Europe Equity Growth -AT- Cap.	1'200	EUR	171.02	265'961.41	1.05
LU0354951930	Julius Baer SICAV II – Local Emerging Bond Fund -B- Cap.	1'499.805	USD	129.90	194'824.67	0.77
LU0476875785	Aberdeen Global SICAV – Latin American Equity Fund -S2- Cap.	80	USD	4'527.1638	362'173.10	1.44
LU0502882698	Conventum SICAV – Lyrical Fund Class I Cap. Shares (USD)	1'000	USD	146.62	146'620.00	0.58
<b>Luxembourg</b>					<b>969'579.18</b>	<b>3.84</b>

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US4642867729	iShares MSCI South Korea Capped Index Fund	900	USD	57.61	51'849.00	0.21
US4642868719	iShares MSCI Hong Kong Index Fund	5'000	USD	19.70	98'500.00	0.39
US4642887529	iShares Dow Jones US Home Construction Index Fund	7'000	USD	24.33	170'310.00	0.67
US81369Y6059	Select Sector SPDR Trust Financial	5'000	USD	19.84	99'200.00	0.39
<b>Etats-Unis</b>						<b>419'859.00</b>
GB00B17SDM61	Lyxor/Canyon Value Realization Fund -B-	3'000	USD	117.15	351'450.00	1.39
<b>Jersey</b>						<b>351'450.00</b>
<b>Obligations</b>						<b>5'254'977.81</b>
AU300EF20086	5 1/2% Eurofima 05-20 NT Series 138	150'000	AUD	107.15%	154'087.90	0.61
<b>AUD</b>						<b>154'087.90</b>
XS0165683094	1/2% IADB 03-15 NT Series 54	500'000	CAD	98.27%	475'376.14	1.88
<b>CAD</b>						<b>475'376.14</b>
ES00000122E5	4.65% España 10-25	150'000	EUR	99.95%	194'286.58	0.77
IT0003256820	5 3/4% Italia 02-33	100'000	EUR	114.55%	148'451.83	0.59
SI0002103164	5 1/8% Republique de Slovenie 11-26 series RS70	200'000	EUR	91.49%	237'134.15	0.94
XS0196448129	4 5/8% EIB 04-20 NT Series 1620/1	200'000	EUR	121.91%	315'980.15	1.25
<b>EUR</b>						<b>895'852.71</b>
XS0677817594	3 % EIB 11-16 NT Senior	3'000'000	NOK	102.74%	523'672.93	2.07
<b>NOK</b>						<b>523'672.93</b>
XS0876185876	4 1/4% GECC 13-18 NT Series A Senior	300'000	NZD	99.91%	239'004.69	0.95
<b>NZD</b>						<b>239'004.69</b>
US61747YDT91	4 3/4% Morgan Stanley & CO 12-17 NT Series F	400'000	USD	109.46%	437'820.00	1.73
US912828MP29	3 5/8% USA 10-20 NT Series B-2020	400'000	USD	114.20%	456'812.50	1.81
US912828RC60	2 1/8% USA 11-21 NT Series E-2021	250'000	USD	102.51%	256'275.00	1.01
US912828UN88	2 % USA 13-23 NT Series B-2023	500'000	USD	98.99%	494'960.94	1.96
USF2893TAD84	4.60% EDF 10-20 NT	200'000	USD	111.21%	222'410.00	0.88
USX34650AA31	5 7/8% Iceland 12-22 NT	300'000	USD	113.50%	340'500.00	1.35
XS0272949016	6 1/2% Abu Dhabi National Energy 06-36 NT	300'000	USD	126.42%	379'260.00	1.50
XS0422754258	6 3/4% Emirate of Abu Dhabi 09-19 NT Series 2 Senior	300'000	USD	126.32%	378'945.00	1.50
<b>USD</b>						<b>2'966'983.44</b>
<b>Produits structurés</b>						<b>186'870.00</b>
GB00B0CTWC01	ETFS Oil Securities cert 2005 sans échéance NT	3'000	USD	62.29	186'870.00	0.74
<b>Grande-Bretagne</b>						<b>186'870.00</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs</b>						<b>7'853'671.03</b>
CH0128045645	Piguet Fund – Actions Japon	1'000	JPY	8'506.00	84'238.30	0.33
CH0128045660	Piguet Actions Asie-Pacifique ex Japon	1'100	USD	93.70	103'070.00	0.41
<b>Suisse</b>						<b>187'308.30</b>
KYG131551171	BlackRock UK Emerging Companies Hedge Fund Class I60 (USD)	2'000.0719	USD	143.13	286'270.29	1.13
KYG2372C1859	Cogent Investment Strategies Fund -D- Madison Street Serie 1	168.7256	USD	1'458.111	246'020.65	0.97

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %		
KYG2578A1085	Crystalline Capital Funds – Amethyst Arbitrage Fund -B-	80	USD	2'025.0723	162'005.78	0.64		
KYG6669N1438	North Pole Offshore -A2- Series 1 (USD)	1'300	USD	338.17575	439'628.48	1.74		
XD0029704513	Altairis Offshore Levered Fund -B2- Series 1	2'799.889	USD	197.56891	553'171.02	2.19		
XD0045279482	OCP Debt Opportunity International -A- Series 1	300	USD	1'731.7708	519'531.24	2.06		
<b>Iles Caïmans</b>						<b>2'206'627.46</b>		
IE00B23XDT98	Natixis Intl Funds Dublin I – Loomis Sayles High Income Fund	10'000	USD	19.90	199'000.00	0.78		
IE00B59XD059	Muzinich Funds – Short Duration High Yield (USD)	1'500	USD	114.06	171'090.00	0.68		
<b>Irlande</b>						<b>370'090.00</b>		
LU0079235460	Piguet Global Fund FCP- Intl Bond (USD) -C- Cap.	6'684.121	USD	243.26	1'625'979.27	6.44		
LU0084093235	Piguet Strategies SICAV – Low Volatility	59.5322	USD	19'019.39	1'132'266.13	4.48		
LU0193252375	Piguet Strategies SICAV – Dynamic	39.348	USD	14'113.75	555'347.84	2.20		
LU0234577681	Piguet International Fund SICAV – World Equities (USD) -D-	2'500	USD	120.05	300'125.00	1.19		
LU0243544235	Arcus Japan Fund -Relative Institutional-	1'383.9551	JPY	11'767.00	161'276.82	0.64		
LU0376447149	BlackRock Global Funds SICAV-Swiss Small & MidCap Opp. D2	700	CHF	215.63	157'295.75	0.62		
LU0426101514	IVA Global SICAV – IVA Global SICAV – I (USD)- Cap.	6'000	USD	132.15	792'900.00	3.14		
<b>Luxembourg</b>						<b>4'725'190.81</b>		
GB0031002420	Nippon Growth Fund Accum. Voting Shares	85.825	JPY	84'300.00	71'651.55	0.28		
<b>Guernesey</b>						<b>71'651.55</b>		
VGG9075C1077	Tristar Special Contingency Inc -A-	493.43	USD	89.71	44'265.61	0.18		
XD0112205733	New Generation Turnaround Fund -A- Series 03/10	199.832	USD	1'243.73125	248'537.30	0.98		
<b>Iles Vierges britanniques</b>						<b>292'802.91</b>		
<b>Autres droits et papiers-valeurs</b>						<b>400'000.00</b>		
4023555	Piguet Strategies SICAV drt	400'000	USD	1.00	400'000.00	1.58		
<b>Droits de souscription</b>						<b>400'000.00</b>		
<b>Instruments financiers dérivés</b>						<b>22'126.72</b>		
<b>Opérations à terme sur devises</b>						<b>0.09</b>		
Code	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur vénale	en %
DAT012260	20.06.13	USD	600'000.00	EUR	-465'080.23	1.29605	-2'768.13	-0.02
DAT012284	20.06.13	USD	650'000.00	JPY	-62'064'600.00	0.00990	35'325.68	0.14
DAT012285	20.06.13	USD	1'250'000.00	EUR	-968'759.45	1.29605	-5'562.56	-0.02
DAT012679	26.06.13	USD	500'000.00	EUR	-382'892.37	1.29609	3'735.12	0.02
DAT012711	20.06.13	USD	1'500'000.00	EUR	-1'154'068.09	1.29605	4'267.82	0.02
DAT012766	26.06.13	EUR	383'868.32	USD	-500'000.00	0.77155	-2'469.94	-0.01
DAT012767	20.06.13	EUR	1'154'068.09	USD	-1'500'000.00	0.77157	-4'267.51	-0.02
DAT012810	20.06.13	USD	500'000.00	CHF	-485'595.00	1.04230	-6'133.76	-0.02
<b>Opérations à terme sur devises</b>						<b>22'126.72</b>	<b>0.09</b>	

Avoirs en banque à vue	2'930'318.37	11.60
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	5'254'977.81	20.80
Produits structurés	186'870.00	0.74
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	5'191'154.75	20.55
Parts d'autres placements collectifs	11'209'944.13	44.36
Autres droits et papiers-valeurs	400'000.00	1.58
Instruments financiers dérivés	22'126.72	0.09
Autres actifs	71'786.90	0.28
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>25'267'178.68</b>	<b>100.00</b>
Autres engagements	-25'890.19	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>25'241'288.49</b>	

Cours de change	AUD	1 = USD	0.95875
	CAD	1 = USD	0.967539
	CHF	1 = USD	1.0421
	EUR	1 = USD	1.295956
	GBP	1 = USD	1.5161
	HKD	100 = USD	12.88195
	JPY	100 = USD	0.990339
	NOK	100 = USD	16.991058
	NZD	1 = USD	0.797399
	SEK	100 = USD	15.044383

## Risques sur instruments dérivés selon Commitment I

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque de fluctuation de cours des actions	Risque du marché du taux d'intérêt	Risque de crédit	Risque de change
augmentant l'engagement	DT	Vente USD contre EUR 0.76774	26.06.13	1	EUR	383'868.32	1.29595	0.00	0.00	0.00	USD 5) 1.97
	DT	Vente USD contre EUR 0.76938	20.06.13	1	EUR	1'154'068.09	1.29595	0.00	0.00	0.00	1'495'614.54 5.93
Total								0.00	0.00	0.00	1'993'038.69 7.90

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque de fluctuation de cours des actions	Risque du marché du taux d'intérêt	Risque de crédit	Risque de change
	DT	Vente EUR contre USD 1.29010	20.06.13	1	EUR	465'080.23	1.29595	0.00	0.00	0.00	USD 5) 2.39
	DT	Vente JPY contre USD 0.01047	20.06.13	1	JPY	62'064'600.00	0.00990	0.00	0.00	0.00	602'720.72 2.43
	DT	Vente EUR contre USD 1.29031	20.06.13	1	EUR	968'759.45	1.29595	0.00	0.00	0.00	1'255'433.81 4.97
	DT	Vente EUR contre USD 1.30585	26.06.13	1	EUR	382'892.37	1.29595	0.00	0.00	0.00	496'209.37 1.97
	DT	Vente EUR contre USD 1.289975	20.06.13	1	EUR	1'154'068.09	1.29595	0.00	0.00	0.00	1'495'614.54 5.93
	DT	Vente CHF contre USD 1.02966	20.06.13	1	CHF	485'595.00	1.04210	0.00	0.00	0.00	506'038.55 2.00
Total								0.00	0.00	0.00	4'970'466.53 19.69

Genre d'instrument      F1 (Futures indices)  
                             FT (Futures taux)

01 (Options indices)  
                             0A (Options 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 (USD)  
 Numéro de valeur:  
 Unité de compte du fonds:

12 849 188  
 USD  
 11

## Liste des transactions pendant la période comptable

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.	50	25
CH0012005267	Novartis nom.	1'200	
CH0012032048	Roche Holding bj	400	
CH0012138530	Credit Suisse Group nom.	3'073	
CH0012221716	ABB nom.	4'000	
CH0025238863	Kuehne + Nagel Intl nom.	800	
CH0038388911	Sulzer nom.	400	
CH0038863350	Nestle nom.	900	
CNE1000003X6	Ping An Insurance (Group) Company of China -H-	9'000	
DE0007164600	SAP	400	
DE0008404005	Allianz nom.	800	550
FR0000120321	L'Oréal	700	300
FR0000120628	AXA	5'000	
FR0000120644	Danone	2'000	
GB0005405286	HSBC Holdings	3'728	
GB0007188757	Rio Tinto	636	
GB0009252882	GlaxoSmithKline	4'028	
GB00B16GWD56	Vodafone Group	1'073	
GB00B1WY2338	Smiths Group	2'000	
HK0363006039	Shanghai Industrial Holding	15'000	
JP3435000009	Sony	3'000	
JP3902900004	Mitsubishi UFJ Financial Group	15'000	
NL0000009355	Unilever	1'249	
NO0010096985	Statoil	3'000	3'000
US00756M4042	Advanced Semiconductor Engineering Adr	699	
US0605051046	Bank of America Corp.	3'500	
US1101221083	Bristol Myers Squibb	4'000	
US1729674242	Citigroup	1'500	
US2686481027	EMC	700	
US4385161066	Honeywell Intl	3'000	
US50076Q1067	Kraft Foods Group	1'500	
US5850551061	Medtronic	2'400	
US5949181045	Microsoft Corp.	3'500	
US6092071058	Mondelez Intl	4'000	
US6494451031	New York Community Bancorp	5'500	
US7181721090	Philip Morris Intl	650	
US7427181091	Procter & Gamble	1'000	
US85590A4013	Starwood Hotels & Resorts Worldwide	700	
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Adr	2'700	
US8923313071	Toyota Motor Adr.	1'500	

**Parts d'autres placements collectifs**

CH0047533549	ZKB Gold ETF -A- (USD)	400	100
CH0128045645	Piguet Fund - Actions Japon	1'000	
CH0128045660	Piguet Actions Asie-Pacifique ex Japon	1'100	

**Opérations à terme sur devises**

Code	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT012260	20.06.13	1.29010	USD	600'000.00	EUR	465'080.23
DAT012284	20.06.13	0.01047	USD	650'000.00	JPY	62'064'600.00
DAT012285	20.06.13	1.29031	USD	1'250'000.00	EUR	968'759.45
DAT012679	26.06.13	1.30585	USD	500'000.00	EUR	382'892.37
DAT012711	20.06.13	1.29975	USD	1'500'000.00	EUR	1'154'068.09
DAT012766	26.06.13	0.76774	EUR	383'868.32	USD	500'000.00
DAT012767	20.06.13	0.76938	EUR	1'154'068.09	USD	1'500'000.00
DAT012810	20.06.13	1.02966	USD	500'000.00	CHF	485'595.00

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	1'200	1'200
CA3809564097	Goldcorp	1'000	1'000
CH0002432174	Bucher Industries nom.	550	550
CH0045039655	Cie Financiere Richemont		1'300
DE0005439004	Continental	700	700
DE0007100000	Daimler nom.	1'000	2'200
FR00000120164	CGG	2'500	2'500
FR00000121014	LVMH		300
GB00B85KYF37	Intercontinental Hotels Group	2'500	2'500
HK0883013259	CNOOC		23'000
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	30'000	30'000
IT0001976403	Fiat Group	13'750	13'750
JP3188220002	Otsuka Holdings	2'000	2'000
JP3304200003	Komatsu		2'000
JP3421800008	Secom	1'300	1'300
JP3802400006	Fanuc Corp.	400	400
JP3830800003	Bridgestone Corp.		2'000
JP3854600008	Honda Motor	3'000	3'000
JP3924800000	Mori Seiki		5'000
NL0000009165	Heineken		1'000
SE0000101032	Atlas Copco -A-	3'000	5'000
SE0000310336	Swedish Match	2'000	2'000
US1491231015	Caterpillar		500
US17275R1023	Cisco Systems	4'000	4'000
US38141G1040	Goldman Sachs Group	250	550
US4062161017	Halliburton		1'500
US4282361033	Hewlett-Packard		1'700
US71646J1097	Petrobras Argentina Sp Adr -B-		1'500
US7960508882	Samsung Electronics Corp. Gdr	200	300
US91912E1055	Vale Sponsored ADR		2'000

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
------	-------------	-----------	-----------

**Parts d'autres placements collectifs**

BMG5959V1046	Meditor European Hedge Fund (B)		
	Restricted Shares	7'847.084	8'561.006
CH0139101593	ZKB Gold ETF -A- (CHF)		80
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50	4'500	6'500
DE0006289309	iShares EURO STOXX Banks (DE)	8'000	8'000
IE00B0M63730	iShares MSCI AC Far East ex-Japan	1'500	1'500
IE00B1XNH568	iShares II FTSE/MIB Fund	13'000	13'000
JP3046580001	NEXT FUNDS TOPIX-17 CONSTRUCTION & MATERIALS ETF		1'000
KYG6358S1140	MW Japan Fund -B-		15'000
US4642868487	iShares MSCI Japan	5'000	5'000
US4642881829	iShares MSCI All Country Asia ex Japan Index Fund		3'000
US57060U1916	Market Vectors ETF Trust Oil Services ETF	1'600	1'600
US57060U5065	Market Vectors ETF Trust - Benef Interest Russia	3'000	3'000
US73935A1043	PowerShares QQQ Trust Series I	800	800
US78355W7838	Guggenheim ETF - 2x SP 500	3'000	3'000
US78463V1070	SPDR Gold Trust Units		1'500
VGG9074T1434	Tristar Global Hedge (USD)		4'332.09

**Obligations**

CA38141GEK63	5 1/4 % Goldman Sachs Group 06-16 NT		500'000
GB00B6RNH572	3 3/4 % Great Britain 11-52	150'000	150'000
IE00B6Z6194	5 % Eire 10-20	250'000	250'000
XS0481418381	5 % EIB 10-13 NT Senior		200'000
XS0740224307	5 1/2 % GECC 12-17 NT Series A	600'000	600'000
XS0740794580	2 1/8 % Rabobank Nederland 12-14 NT Series 2517A Senior		500'000

**Droits de souscription**

CH0206815448	Credit Suisse Group nom. drt 13.05.13	73	73
--------------	---------------------------------------	----	----

**Produits structurés**

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

**Opérations à terme sur devises**

Code	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT010394	23.10.12	1.21870	USD	750'000.00	EUR	615'409.86
DAT010698	23.10.12	0.01273	USD	650'000.00	JPY	51'077'000.00
DAT011094	21.12.12	1.30630	USD	750'000.00	EUR	574'140.70
DAT011095	21.12.12	0.01255	USD	650'000.00	JPY	51'792'000.00
DAT011265	21.12.12	1.27365	USD	500'000.00	EUR	392'572.53
DAT011471	21.03.13	1.32319	USD	1'250'000.00	EUR	944'690.27
DAT011472	21.03.13	0.01190	USD	650'000.00	JPY	54'613'975.00
DAT011488	28.12.12	0.82154	USD	527'428.68	NZD	642'000.00
DAT011583	21.03.13	1.30665	USD	500'000.00	EUR	382'657.94
DAT011848	21.03.13	0.73683	EUR	368'415.04	USD	500'000.00
DAT012846	30.05.13	0.96705	USD	531'878.89	CAD	550'000.00

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
------	-------------	-----------	-----------

**Options**

IJI0213C-1	Call Ishares Japan Index février 13 10	150	150
------------	--	-----	-----

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

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

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

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

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

## Commissions

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

Euroclear	HSBC, Tokyo
Swisscanto, Londres	Banque de Luxembourg
SEB, Stockholm	CITCO
HSBC, Londres	DNB NOR Bank, Oslo
SIX SIS SA	Citibank, Londres
HSBC, Hong Kong	

## 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

		<b>2011</b> du 16 septembre au 31 décembre	<b>2012</b>	<b>2013</b> au 31 mai
Performance en USD				
Rendement total net (VNI)	%	–1.86	8.62	2.58
Fortune nette du fonds	mio CHF	15.8	21.3	24.2
En % du total de la firme	%	0.24	0.32	0.34
Fortune totale de la firme	mio CHF	6'505.7	6'688.8	7'105.5
Mesures externes de risque				
– Volatilité	%	4.39	4.23	2.21
– Ratio de Sharpe		–1.40	2.02	2.79
– Taux de placement hors risque	%	0.0106	0.0831	0.0700

### 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. Béta: 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