

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 31 décembre 2015
Annual report including audited financial statements
as at 31st December 2015**

PIGUET GLOBAL FUND

Fonds Commun de Placement de droit luxembourgeois à compartiments multiples
A mutual investment Fund organised under the Luxembourg laws with an umbrella structure

Pour être recevable, une souscription doit être émise sur la base du prospectus en vigueur et des Documents d'Informations Clés pour l'Investisseur ("Informations Clés") accompagnés du dernier rapport annuel en date et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le dernier rapport annuel.

Les bulletins de souscription et de conversion ainsi que le règlement de gestion, le prospectus, les Informations Clés, les rapports annuels et semestriels concernant le Fonds peuvent être obtenus gratuitement et sur simple demande auprès du Représentant en Suisse, ainsi qu'au siège de la Société de Gestion et de la Banque Dépositaire.

Subscriptions can only be received on the basis of the current prospectus and the Key Investor Information Document (the "KIID") accompanied by the latest annual report as well as by the latest semi-annual report, if published after the latest annual report.

Subscription and conversion forms, the management regulation, the prospectus, the KIID and the annual-, as well as the latest semi-annual reports concerning the Fund can be obtained free of charge and on request at the offices of the Representative Agent in Switzerland, as well as, at the office of the Management Company and of the Custodian Bank.

GERIFONDS (Luxembourg) SA
16, Rue Jean-Pierre Brasseur
L-1258 Luxembourg

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
1, Place de Metz
L-2954 Luxembourg

Organisation / Organisation	2
Informations générales / General information.....	4
Rapport d'activité / Report on activities.....	8
Rapport d'audit / Audit Report	12
Etat globalisé du patrimoine / Combined statement of net assets	16
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net / Combined statement of operations and other changes in net assets	17
PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF).....	18
Etat du patrimoine / Statement of net assets.....	18
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets	19
Statistiques / Statistical information	20
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets	23
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments	25
Etat des variations du portefeuille-titres / Statement of changes in investments (non audité) / (unaudited)	27
PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)	28
Etat du patrimoine / Statement of net assets.....	28
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets	29
Statistiques / Statistical information	30
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets	32
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments	34
Etat des variations du portefeuille-titres / Statement of changes in investments (non audité) / (unaudited)	36
PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)	37
Etat du patrimoine / Statement of net assets.....	37
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets	38
Statistiques / Statistical information	39
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets	41
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments	43
Etat des variations du portefeuille-titres / Statement of changes in investments (non audité) / (unaudited)	45
Notes aux états financiers / Notes to the financial statements	46

**Société de Gestion /
Management Company**

GERIFONDS (Luxembourg) SA
16, Rue Jean-Pierre Brasseur
L-1258 LUXEMBOURG

**Conseil d'Administration de la Société de Gestion /
Board of Directors of the Management Company**

Président / Chairman

Christian CARRON
Directeur
GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
CH-1004 LAUSANNE

Vice-Président / Vice Chairman

Nicolas BIFFIGER
Sous-directeur
GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
CH-1004 LAUSANNE

Administrateurs / Directors

Bertrand GILLABERT
Directeur Adjoint
GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
CH-1004 LAUSANNE

Marc AELLEN
Sous-directeur
BANQUE CANTONALE VAUDOISE
Place St François 14
CH-1003 LAUSANNE

Nicolaus P. BOCKLANDT
Administrateur Indépendant
6B, Route de Trèves
L-2633 LUXEMBOURG

**Dirigeants de la Société de Gestion /
Conducting officers of the
Management Company**

Brahim BELHADJ
Pascal CURTET
Benoît PAQUAY
Daniel PYC

**Administration Centrale /
Central Administration**

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT,
LUXEMBOURG
1, Place de Metz
L-2954 LUXEMBOURG

**Sous-Administration Centrale /
Sub-Central Administration**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBOURG

PIGUET GLOBAL FUND

Organisation / Organisation (suite) / (continued)

**Agent de Registre et de Transfert /
Register and Transfer Agent**

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT,
LUXEMBOURG
1, Place de Metz
L-2954 LUXEMBOURG

**Sous-Agent de Registre et de Transfert /
Sub-Register and Transfer Agent**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBOURG

**Banque Dépositaire /
Custodian Bank**

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT,
LUXEMBOURG
1, Place de Metz
L-2954 LUXEMBOURG

**Gestionnaire /
Investment Manager**

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

Auditeur / Auditor

PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative
2, Rue Gerhard Mercator
L-2182 LUXEMBOURG

**Représentant et agent payeur en Suisse /
Representative and paying Agent in Switzerland**

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

Informations générales

PIGUET GLOBAL FUND (le "Fonds") fut constitué au Luxembourg le 25 juillet 1997 en tant que Fonds Commun de Placement en valeurs mobilières de droit luxembourgeois. A la date du rapport, le Fonds est soumis à la Partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif, reprenant les dispositions de la directive européenne 2009/65/CE.

Le règlement de gestion actuellement en vigueur a été déposé au Registre du Commerce et des Sociétés et sa publication a été faite au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations à Luxembourg en date du 8 juillet 2014.

A la date du rapport, les compartiments suivants sont ouverts :

- | | |
|---|-----------------|
| - PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF) | libellé en CHF |
| - PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD) | libellé en USD |
| - PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR) | libellé en EUR. |

Les catégories de parts suivantes peuvent être émises :

- catégorie C : parts de capitalisation ;
- catégorie D : parts de distribution ;
- catégorie I : les parts de la catégorie I se différencient des parts de la catégorie C par une structure différente des frais et commissions et par un montant minimum de souscription initiale. Les parts de capitalisation sont réservées à des investisseurs institutionnels dans le sens de l'article 174 paragraphe (2) de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif ;
- catégorie J : les parts de la catégorie J se différencient des parts de la catégorie D par une structure différente des frais et commissions et par un montant minimum de souscription initiale. Les parts de distribution sont réservées à des investisseurs institutionnels dans le sens de l'article 174 paragraphe (2) de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif.

L'exercice social du Fonds se termine le 31 décembre de chaque année.

Les documents suivants sont tenus à disposition du public au siège social de la Société de Gestion ainsi qu'auprès de la banque dépositaire et du représentant et service de paiement où le Fonds est commercialisé :

- le prospectus du Fonds,
- les Documents d'Informations Clés pour l'Investisseur ("Informations Clés") du Fonds,
- les rapports financiers du Fonds.

Toute autre information financière devant être publiée, telle que la valeur nette d'inventaire (la "VNI") et toute suspension de cette valeur, est tenue à disposition du public au siège social de la Société de Gestion et auprès de la banque dépositaire.

Informations supplémentaires pour les investisseurs en Suisse

Distribution en Suisse

PIGUET GLOBAL FUND (le "Fonds") a été approuvé par l'autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA à la distribution en Suisse ou à partir de la Suisse.

PIGUET GALLAND & CIE S.A., ayant son siège social Rue de la Plaine 18 CH-1400 YVERDON-LES-BAINS, a été autorisée par l'autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA en tant que représentant en Suisse du Fonds afin d'offrir et distribuer les parts du Fonds en Suisse ou à partir de la Suisse.

PIGUET GALLAND & CIE S.A. assume la fonction de banque chargée du service de paiement pour les parts du Fonds distribuées en Suisse.

Le prospectus, les Documents d'Informations Clés pour l'Investisseur ("Informations Clés"), le règlement de gestion ainsi que les rapports annuels et semestriels sont disponibles gratuitement au siège social du représentant en Suisse.

Publications

Les publications officielles concernant les placements collectifs étrangers ont lieu en Suisse sur la plateforme électronique : www.swissfunddata.ch.

Les prix d'émission et de rachat, respectivement la valeur d'inventaire avec la mention "commissions non comprises" de toutes les parts sont publiés lors de chaque émission et chaque rachat des parts sur la plateforme électronique www.swissfunddata.ch ainsi que dans le journal "Le Temps". Les prix sont publiés chaque semaine du lundi au vendredi.

Lieu d'exécution et forum

Le lieu d'exécution et de juridiction concernant les parts du Fonds offertes ou distribuées en Suisse ou à partir de la Suisse est au siège social du représentant en Suisse.

Langue du prospectus et des informations clés pour l'investisseur

Seuls le prospectus et les Documents d'Informations Clés pour l'Investisseur ("Informations Clés") pour la Suisse dans leur version française font foi dans la relation juridique entre l'investisseur en Suisse, le Fonds et le représentant.

PIGUET GLOBAL FUND

General information

PIGUET GLOBAL FUND (the "Fund") was incorporated in the Luxembourg on 25th July 1997 as a Mutual Umbrella Fund investing in marketable securities. At the date of the report the Fund is governed by Part I of the amended Law of 17th December 2010 relating to Undertakings for Collective Investment, incorporating the provisions of the European Directive 2009/65/EC.

The current management regulations of the Fund were filed with the Registrar of the District Court of Luxembourg and were published in the "*Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*" in Luxembourg on 8th July 2014.

At the date of the report, the following Sub-Funds are open:

- | | |
|---|-------------------|
| - PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF) | expressed in CHF |
| - PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD) | expressed in USD |
| - PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR) | expressed in EUR. |

The following categories of units may be issued:

- category C: capitalisation units;
- category D: distribution units;
- category I: units of category I differ from units of category C by a different structure of charges and commissions and by a minimum amount of an initial subscription. Capitalisation units are reserved to institutional investors in the sense of article 174 paragraph (2) of the amended Law of 17th December 2010 relating to Undertakings for Collective Investment;
- category J: units of category J differ from units of category D by a different structure of charges and commissions and by a minimum amount of an initial subscription. Distribution units are reserved to institutional investors in the sense of article 174 paragraph (2) of the amended Law of 17th December 2010 relating to Undertakings for Collective Investment.

The accounting year of the Fund terminates on 31st December in each year.

The following documents are made available to the public at the registered office of the Management Company as well as with the custodian bank and of the representative and the service of payment where the Fund is distributed:

- the prospectus of the Fund,
- the key investor information document ("KIID") of the Fund,
- the financial reports of the Fund.

Other financial information which has to be published, such as the net asset value (NAV) and any suspension of this value, is held at disposal of the public at the registered office of the Management Company and with the custodian bank.

Supplementary information for investors in Switzerland

Distribution in Switzerland

PIGUET GLOBAL FUND (the "Fund") has been approved by the Swiss financial markets supervisory authority FINMA for distribution in or from Switzerland.

PIGUET GALLAND & CIE S.A., having its registered office Rue de la Plaine 18 CH-1400 YVERDON-LES-BAINS, has been authorized by the Swiss financial markets supervisory authority FINMA as representative of the Fund in Switzerland in order to offer and distribute units of the Fund in or from Switzerland.

PIGUET GALLAND & CIE S.A. serves as service of payment for units distributed in Switzerland.

The prospectus, the key investor information document ("KIID"), the management regulations as well as the annual and semi-annual reports are available free of charge at the representative registered office in Switzerland.

Publications

The publications of the Fund are on the platform: www.swissfunddata.ch.

The prices of issue and redemption of shares are published with the mention "commissions not included" every working day on www.swissfunddata.ch and in the newspaper "Le Temps". Prices are published every week from Monday to Friday.

Place of execution and forum

The place of execution and jurisdiction concerning shares offered or distributed in or from Switzerland is at the registered office of the representative in Switzerland.

Language of the prospectus and of the Key Investor Information Document

Only the prospectus and the key investor information document ("KIID") for Switzerland in French are binding in the legal relationship between the investor in Switzerland, the Fund and the Representative.

REVUE DE L'EXERCICE

Les marchés obligataires ont à nouveau déjoué les attentes en 2015. Ils ont affiché des performances positives le plus souvent supérieures à celles des marchés actions, alors même que les taux d'intérêt atteignent de nouveaux plus bas historiques un peu partout.

Les marchés financiers auront connu de nombreux trous d'air tout au long de l'année. Après l'abandon par la BNS du cours plancher du franc suisse par rapport à l'euro en janvier, le feuilleton de la crise grecque a occupé le devant de la scène de mai à juillet, avant que la Chine ne prenne le relais en annonçant une dévaluation de sa monnaie qui a relancé les craintes d'un atterrissage difficile de cette économie. Les matières premières ont beaucoup souffert, en particulier le pétrole, qui s'inscrit en recul de plus de 30 % sur l'ensemble de 2015, après avoir déjà baissé de presque 50 % l'année précédente. L'or noir reste pénalisé par la faiblesse de la demande face à une offre croissante, soutenue par une hausse de la production en Irak, un retour des capacités en provenance d'Iran, de l'augmentation de la productivité dans le domaine du pétrole non-conventionnel aux Etats-Unis et du maintien de niveaux de production abondants par l'OPEP.

Malgré ce contexte troublé, les économies occidentales ont fait preuve d'une certaine résilience, particulièrement la zone Euro, qui a renoué avec la croissance après avoir traversé deux récessions en six ans. L'année écoulée aura également été marquée par la désynchronisation des politiques monétaires de la BCE et de la Fed. Alors que la première avait décidé, en janvier, de s'engager dans une politique ultra-accommodante avec le rachat de 60 milliards d'actifs par mois, la seconde a mis fin, en décembre, au cycle de baisse des taux, initié depuis septembre 2007, en relevant de 25 points de base ses taux directeurs.

Les compartiments du PIGUET GLOBAL FUND affichent des performances en demi-teinte, le compartiment EUR finissant en territoire positif tandis que les compartiments CHF et USD étaient pénalisés par la force de leurs monnaies de référence et affichent des performances négatives. Les trois compartiments sous-performent leurs indices fortement chargés en obligations gouvernementales. Notre positionnement prudent en matière de duration n'a en effet pas permis de bénéficier pleinement de la baisse des rendements sur les échéances longues. Les compartiments ont également été pénalisés par la sous-performance des obligations de sociétés qui ont connu une nette remontée des primes de risque en fin d'année. Sur les changes, nous avons donné la priorité aux monnaies de pays développés en avance dans le cycle économique et dont les banques centrales seront les premières à normaliser leurs politiques monétaires. Nos paris sur le dollar US et la livre sterling ont été payants de ce point de vue. Mais notre décision de rester totalement à l'écart du yen était pénalisante, puisque cette monnaie s'est appréciée en 2015 malgré les efforts renouvelés de la Banque du Japon pour tenter de l'affaiblir.

Pour l'exercice 2015, les performances des trois compartiments (calculées pour les parts de capitalisation) ont été respectivement de -5,39 % pour PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF), -2,47 % pour PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD) et +1,32 % pour PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR). Les indices de référence des compartiments sont composés de 50 % de l'indice Citigroup World Government (exprimé dans la devise du compartiment) et de 50 % de l'indice Citigroup Government Bond (des marchés respectifs). Les performances de ces indices de référence ont été de : -0,10 % pour International Bond (CHF), -1,37 % pour International Bond (USD) et +3,94 % pour International Bond (EUR).

PERSPECTIVES

Le plongeon des bourses en ce début 2016, qui s'est manifesté dès les toutes premières séances de l'année, paraît difficile à justifier par l'évolution récente des fondamentaux économiques. En particulier, les nouvelles craintes relatives à la Chine semblent excessives. La dépréciation du yuan retient l'attention des investisseurs, qui redoutent qu'elle ne soit le signe d'un ralentissement conjoncturel plus prononcé que prévu. Cette faiblesse est à replacer dans le contexte des dévaluations compétitives observées à l'échelle mondiale ces dernières années. Renoncer à l'arrimage de sa monnaie à un dollar qui ne cesse de monter pourrait permettre à la Chine de préserver la compétitivité de son secteur manufacturier en attendant de réaliser sa mue vers un modèle économique davantage basé sur la consommation intérieure. Les inquiétudes suscitées par la chute du cours du pétrole semblent également infondées, car s'il s'agit d'une menace pour les pays producteurs, elle représente en revanche une véritable aubaine pour les pays consommateurs. Enfin, le début de normalisation de la politique monétaire aux Etats-Unis n'explique pas plus une telle réaction des marchés financiers. La hausse des taux américains s'annonce en effet très progressive et dépendra de la poursuite de la croissance, de la fin du phénomène de désinflation, ainsi que d'une reprise des salaires outre-Atlantique.

Les obligations gouvernementales ne jouissent pas de perspectives très attrayantes, et il conviendra d'être actif dans un marché qui pourrait évoluer latéralement. Dans l'intervalle, nous continuons de privilégier les emprunts de société qui offrent un rendement supérieur et protègent mieux contre une éventuelle remontée des taux. La nette augmentation des primes de risque sur les emprunts à haut rendement américains constitue une opportunité d'achat et nous renforçons par conséquent ce segment dans les portefeuilles.

En ce qui concerne les monnaies, le billet vert devrait rester fort dans un contexte de découplage des politiques monétaires entre les Etats-Unis et le reste du monde. En revanche, le Japon pourrait être tenté de renforcer son programme d'assouplissement quantitatif face à une inflation qui tarde à rebondir, ce qui nous incite à rester à l'écart de cette monnaie.

Note: Les informations de ce rapport sont données à titre historique et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

REVIEW OF THE YEAR

The bond markets once again confounded expectations in 2015. Returns posted were more often superior to those of the equity markets, even though interest rates stooped to new historical lows just about everywhere.

Throughout the year, the financial markets ran into quite a few air pockets. After the SNB abandoned its floor rate on the Swiss franc against the euro in January, the ongoing Greek soap opera occupied the limelight from May to July, before China took over by announcing a devaluation of its currency, reviving fears of a hard landing for that economy. Commodity prices were severely hit, in particular oil, dropping by more than 30% in 2015, after already falling by almost 50% the year before. Black gold is being penalized by the weak demand facing growing supply caused by higher production in Iraq, the return of Iran's production capacity, increases stemming from unconventional oil production in the United States, and OPEC maintaining its abundant production levels.

Despite this troubling context, Western economies have demonstrated a certain amount of resilience, particularly in the eurozone, which has returned to growth after experiencing two recessions over the last six years. The past year was also marked by a desynchronization of monetary policy between the ECB and the Fed. While the ECB decided in January to embark on an ultra-accommodating policy by acquiring assets of €60 billion per month, the Fed in December put an end to its cycle of lower rates initiated in September of 2007, by raising its key rate 25 basis points.

The Sub-Funds of the Piguet Global Fund turned in lackluster performance with the EUR Sub-Fund ending in positive territory while the CHF and USD Sub-Funds were hurt by the strength of their reference currencies leading to their negative returns. The three Sub-Funds underperformed their benchmarks, heavily weighted with government bonds. Our conservative stance towards duration prevented us from fully benefitting from the lower yields on the long maturities. The Sub-Funds were also disadvantaged by the underperformance of corporate bonds, which experienced a marked rise in their risk premiums at year-end. As for foreign exchange, we gave priority to the currencies of developed countries that are ahead in the economic cycle as their central banks will be the first to normalize monetary policies. From this point of view, our wager on the US dollar and the British pound paid off. But our decision to completely steer clear of the yen was penalizing, as the currency appreciated in 2015 despite the renewed efforts of the Bank of Japan to try to stymie this rise.

In 2015, the performances of the three Sub-Funds (calculated for capitalization units) were -5.39% for PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF), -2.47% for PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD), and +1.32% for PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR). The Sub-Funds' benchmarks are made up of 50% Citigroup World Government Index in the currency of the Sub-Fund, and 50% of the Citigroup Government Bond Index for their respective markets. The performances of these benchmarks were: -0.10% for International Bond (CHF), -1.37% for International Bond (USD), and +3.94% for International Bond (EUR).

PERSPECTIVES

The markets tumbling in early 2016, right from the earliest sessions of the year, seems difficult to justify in light of the recent improvements in economic fundamentals. In particular, the new China-related fears seem overly excessive. The yuan's depreciation has caught investors' attention, fearing that it is an indication of a greater than expected economic slowdown. This weakness must be seen in the context of competitive devaluations observed globally in recent years. Abandoning the pegging of its currency to a dollar continually on the rise should allow China to maintain the competitiveness of its manufacturing sector while it works to transform its economic model to one based more on domestic consumption. Concerns over collapsing oil prices also appear to be unfounded, because, although they are a threat to oil producing countries, they represent a major boon to consumer countries. Finally, the Fed's steps towards normalizing its monetary policy does not fully explain such a reaction from the financial markets. Raising US rates promises to be very gradual, dependent on continued growth, the end of the disinflation phenomenon, as well as a recovery in American wages.

Government bonds do not look all that attractive, and this market could evolve laterally. In the meantime, we will continue to focus on corporate bonds offering superior yields to better protect against a possible rise in interest rates. The marked increase in risk premiums on high-yield US bonds provides a buying opportunity, we are thus adding to this segment in the portfolios.

As for currencies, the greenback should remain strong within the context of the decoupling monetary policy between the US and the rest of the world. On the other hand, Japan could be tempted to step up its quantitative easing program to counter an inflation slow to rebound, leading us to avoid that currency.

Note: The information in this report represents historical data and is not an indication of future results.



Rapport d'audit

Aux Porteurs de parts de
PIGUET GLOBAL FUND

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de PIGUET GLOBAL FUND et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine et l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 décembre 2015 ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives aux états financiers.

Responsabilité du Conseil d'Administration de la Société de Gestion pour les états financiers

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

Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le Réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la Société de Gestion, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.



Rapport d'audit (suite)

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de PIGUET GLOBAL FUND et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2015, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Autre sujet

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 21 avril 2016

A large, handwritten signature in black ink, appearing to read 'Marc Schernberg', written over a horizontal line.

Marc Schernberg



Audit Report

To the Unitholders of
PIGUET GLOBAL FUND

We have audited the accompanying financial statements of PIGUET GLOBAL FUND and of each of its Sub-Funds, which comprise the statement of net assets and the statement of investments and other net assets as at 31st December 2015 and the statement of operations and other changes in net assets for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes to the financial statements.

Responsibility of the Board of Directors of the Management Company for the financial statements

The Board of Directors of the Management Company is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements and for such internal control as the Board of Directors of the Management Company determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Responsibility of the "Réviseur d'entreprises agréé"

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the judgment of the "Réviseur d'entreprises agréé", including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the "Réviseur d'entreprises agréé" considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors of the Management Company, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.



Audit Report (continued)

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of PIGUET GLOBAL FUND and of each of its Sub-Funds as of 31st December 2015, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements.

Other matters

Supplementary information included in the annual report has been reviewed in the context of our mandate but has not been subject to specific audit procedures carried out in accordance with the standards described above. Consequently, we express no opinion on such information. However, we have no observation to make concerning such information in the context of the financial statements taken as a whole.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 21st April 2016

Marc Schernberg

Etat globalisé du patrimoine / Combined statement of net assets (en / in CHF)

au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

Actif / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation /	279.597.233,34
Securities portfolio at market value	
Avoirs bancaires / Cash at banks	26.382.283,83
A recevoir sur ventes de titres / Receivable on sales of securities	260.758,62
A recevoir sur émissions de parts / Receivable on issues of units	3.312.513,73
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	2.411.903,35
Intérêts bancaires à recevoir / Interest receivable on bank accounts	9.510,99
Plus-values non réalisées sur changes à terme /	51.200,35
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts	
Total de l'actif / Total assets	312.025.404,21

Exigible / Liabilities

A payer sur opérations de trésorerie / Payable on treasury transactions	1.402,91
A payer sur rachats de parts / Payable on repurchases of units	3.693.173,55
Intérêts bancaires à payer / Interest payable on bank overdrafts	5.605,87
Moins-values non réalisées sur changes à terme /	2.847.548,83
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts	
Frais à payer / Expenses payable	317.857,43
Total de l'exigible / Total liabilities	6.865.588,59
Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year	305.159.815,62

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net /

Combined statement of operations and other changes in net assets (en / in CHF)

du 1er janvier 2015 au 31 décembre 2015 / from 1st January 2015 to 31st December 2015

Revenus / Income

Dividendes, nets / Dividends, net	146.161,92
Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	8.603.288,84
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	37.326,63
Commissions reçues / Commissions received	20.382,95
Autres revenus / Other income	101,71
Total des revenus / Total income	8.807.262,05

Charges / Expenses

Commission de gestion / Management fees	3.464.425,27
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	7.431,42
Frais sur transactions / Transaction fees	23.106,56
Frais d'administration centrale / Central administration costs	445,28
Frais professionnels / Professional fees	28.674,32
Autres frais d'administration / Other administration costs	292.229,44
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	120.147,41
Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities	93.975,87
Autres charges / Other expenses	11.544,12
Total des charges / Total expenses	4.041.979,69

Revenus nets des investissements / Net investment income	4.765.282,36
--	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) / Net realised gain/(loss)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	6.912.147,50
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	-2.607.405,09
- sur devises / - on foreign exchange	-576.416,59
Résultat réalisé / Realised result	8.493.608,18

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

Net variation of the unrealised gain/(loss)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-18.308.689,09
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	-1.767.030,45
Résultat des opérations / Result of operations	-11.582.111,36

Dividendes payés / Dividends paid	-1.830.902,51
-----------------------------------	---------------

Emissions / Subscriptions	54.360.369,15
---------------------------	---------------

Rachats / Redemptions	-112.628.307,51
-----------------------	-----------------

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets	-71.680.952,23
--	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice / Total net assets at the beginning of the year	386.615.592,31
--	----------------

Ecart de réévaluation / Revaluation difference	-9.774.824,46
--	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year	305.159.815,62
---	----------------

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Etat du patrimoine / Statement of net assets (en / in CHF)

au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

Actif / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation /	176.252.404,18
Securities portfolio at market value	
Avoirs bancaires / Cash at banks	24.045.783,90
A recevoir sur émissions de parts / Receivable on issues of units	261.799,20
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	1.531.262,56
Intérêts bancaires à recevoir / Interest receivable on bank accounts	7.328,22
Total de l'actif / Total assets	202.098.578,06

Exigible / Liabilities

A payer sur rachats de parts / Payable on repurchases of units	1.942.742,10
Intérêts bancaires à payer / Interest payable on bank overdrafts	5.496,26
Moins-values non réalisées sur changes à terme /	1.589.659,49
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts	
Frais à payer / Expenses payable	194.850,78
Total de l'exigible / Total liabilities	3.732.748,63

Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year	198.365.829,43
--	----------------

Nombre de parts de catégorie C en circulation /	406.650,441
Category C units outstanding	
Valeur nette d'inventaire par part de catégorie C /	167,60
Net asset value per category C unit	
Nombre de parts de catégorie D en circulation /	643.327,271
Category D units outstanding	
Valeur nette d'inventaire par part de catégorie D /	112,87
Net asset value per category D unit	
Nombre de parts de catégorie I en circulation /	382.489,725
Category I units outstanding	
Valeur nette d'inventaire par part de catégorie I /	102,46
Net asset value per category I unit	
Nombre de parts de catégorie J en circulation /	180.715,640
Category J units outstanding	
Valeur nette d'inventaire par part de catégorie J /	101,87
Net asset value per category J unit	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. /
The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in CHF)

du 1er janvier 2015 au 31 décembre 2015 / from 1st January 2015 to 31st December 2015

Revenus / Income

Dividendes, nets / Dividends, net	91.262,95
Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	4.956.558,24
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	29.131,15
Commissions reçues / Commissions received	11.436,93
Autres revenus / Other income	101,71
Total des revenus / Total income	5.088.490,98

Charges / Expenses

Commission de gestion / Management fees	2.053.071,20
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	4.954,53
Frais sur transactions / Transaction fees	15.047,96
Frais d'administration centrale / Central administration costs	146,90
Frais professionnels / Professional fees	18.320,53
Autres frais d'administration / Other administration costs	180.201,13
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	67.541,35
Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities	66.731,03
Autres charges / Other expenses	6.176,27
Total des charges / Total expenses	2.412.190,90

Revenus nets des investissements / Net investment income	2.676.300,08
--	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) / Net realised gain/(loss)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	1.330.756,27
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	-1.342.034,32
- sur devises / - on foreign exchange	-388.629,43
Résultat réalisé / Realised result	2.276.392,60

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

Net variation of the unrealised gain/(loss)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-13.408.561,68
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	-1.026.049,08
Résultat des opérations / Result of operations	-12.158.218,16

Dividendes payés / Dividends paid	-1.450.159,63
-----------------------------------	---------------

Emissions / Subscriptions	30.424.312,41
---------------------------	---------------

Rachats / Redemptions	-51.264.803,91
-----------------------	----------------

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets	-34.448.869,29
--	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice / Total net assets at the beginning of the year	232.814.698,72
--	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year	198.365.829,43
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. /
The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Statistiques / Statistical information (en / in CHF)

au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

Total de l'actif net / Total net assets

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015	198.365.829,43
- au 31.12.2014 / as at 31.12.2014	232.814.698,72
- au 31.12.2013 / as at 31.12.2013	210.468.839,49

Nombre de parts de catégorie C / Number of category C units

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	445.113,589
- souscrites / subscribed	89.810,098
- remboursées / redeemed	-128.273,246
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	406.650,441

Valeur nette d'inventaire par part de catégorie C / Net asset value per category C unit

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015	167,60
- au 31.12.2014 / as at 31.12.2014	177,14
- au 31.12.2013 / as at 31.12.2013	166,57

Performance des parts de catégorie C (en %) / Performance of category C units (in %)

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015	-5,39
- au 31.12.2014 / as at 31.12.2014	6,35
- au 31.12.2013 / as at 31.12.2013	-1,00

TER synthétique par part de catégorie C (en %) / Synthetic TER per category C unit (in %)

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015	1,32
------------------------------------	------

Nombre de parts de catégorie D / Number of category D units

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	775.982,492
- souscrites / subscribed	66.296,986
- remboursées / redeemed	-198.952,207
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	643.327,271

Valeur nette d'inventaire par part de catégorie D / Net asset value per category D unit

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015	112,87
- au 31.12.2014 / as at 31.12.2014	120,95
- au 31.12.2013 / as at 31.12.2013	115,37

Performance des parts de catégorie D (en %) / Performance of category D units (in %)

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015	-5,39
- au 31.12.2014 / as at 31.12.2014	6,34
- au 31.12.2013 / as at 31.12.2013	-1,00

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

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

Annual returns were calculated for the last 3 full consecutive fiscal years. For Sub-funds / unit types launched or liquidated during the fiscal year, the corresponding annual return has not been calculated.

The historical performance is not an indication of current or future results. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of units.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. /
The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Statistiques / Statistical information (en / in CHF) (suite) / (continued)

au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

TER synthétique par part de catégorie D (en %) /

Synthetic TER per category D unit (in %)

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015 1,32

Dividende payé / Dividend paid

Date ex-dividende / Ex-dividend date 01.06.2015

Dividende par part / Dividend per unit 1,60

Nombre de parts ayant eu droit au dividende / 741.225,910

Units outstanding at dividend date

Nombre de parts de catégorie I /

Number of category I units

- en circulation au début de l'exercice / 389.553,725
outstanding at the beginning of the year

- souscrites / subscribed 44.000,000

- remboursées / redeemed -51.064,000

- en circulation à la fin de l'exercice / 382.489,725
outstanding at the end of the year

Valeur nette d'inventaire par part de catégorie I /

Net asset value per category I unit

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015 102,46

- au 31.12.2014 / as at 31.12.2014 107,82

- au 31.12.2013 / as at 31.12.2013 100,95

Performance des parts de catégorie I (en %) /

Performance of category I units (in %)

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015 -4,97

- au 31.12.2014 / as at 31.12.2014 6,81

- au 31.12.2013 / as at 31.12.2013 -0,57

TER synthétique par part de catégorie I (en %) /

Synthetic TER per category I unit (in %)

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015 0,89

Nombre de parts de catégorie J /

Number of category J units

- en circulation au début de l'exercice / 166.650,000
outstanding at the beginning of the year

- souscrites / subscribed 26.270,635

- remboursées / redeemed -12.204,995

- en circulation à la fin de l'exercice / 180.715,640
outstanding at the end of the year

Valeur nette d'inventaire par part de catégorie J /

Net asset value per category J unit

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015 101,87

- au 31.12.2014 / as at 31.12.2014 108,70

- au 31.12.2013 / as at 31.12.2013 103,30

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

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

Annual returns were calculated for the last 3 full consecutive fiscal years. For Sub-funds / unit types launched or liquidated during the fiscal year, the corresponding annual return has not been calculated.

The historical performance is not an indication of current or future results. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of units.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. /
The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Statistiques / Statistical information (en / in CHF) (suite) / (continued)

au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

Performance des parts de catégorie J (en %) /

Performance of category J units (in %)

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015	-4,97
- au 31.12.2014 / as at 31.12.2014	6,81
- au 31.12.2013 / as at 31.12.2013	-0,57

TER synthétique par part de catégorie J (en %) /

Synthetic TER per category J unit (in %)

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015	0,89
------------------------------------	------

Dividende payé / Dividend paid

Date ex-dividende / Ex-dividend date	01.06.2015
Dividende par part / Dividend per unit	1,45
Nombre de parts ayant eu droit au dividende / Units outstanding at dividend date	182.205,635

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

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

Annual returns were calculated for the last 3 full consecutive fiscal years. For Sub-funds / unit types launched or liquidated during the fiscal year, the corresponding annual return has not been calculated.

The historical performance is not an indication of current or future results. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of units.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. /
The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in CHF) au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

Devise Currency	Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value	Dénomination Description	Coût d'acquisition Cost	Valeur d'évaluation Market value	% des actifs nets % of net assets
Portefeuille-titres / Investments in securities					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Transferable securities admitted to an official stock exchange listing					
Obligations / Bonds					
AUD	3.600.000	Abu Dhabi Commercial Bank 4.75% Ser DIP 14/28.05.19	2.943.108,12	2.660.757,36	1,34
AUD	3.600.000	Australia 2.75% Ser 137 12/21.04.24	2.862.153,06	2.612.857,82	1,32
			5.805.261,18	5.273.615,18	2,66
BRL	2.500.000	EIB 6% Dual Currency Reg S Sen 13/25.01.16	1.157.009,93	615.574,60	0,31
BRL	1.500.000	KFW 9.75% EMTN Dual Currency 14/23.05.17	560.815,68	355.697,82	0,18
BRL	4.000.000	KFW AG 6% EMTN Sen 13/15.03.16	1.504.127,95	974.683,54	0,49
			3.221.953,56	1.945.955,96	0,98
CHF	2.000.000	ADCB Fin Cayman Ltd VAR EMTN Sub 13/13.06.23	1.996.862,65	1.965.000,00	0,99
CHF	450.000	Aéroport de Paris 2.5% 10/27.01.17	450.785,60	465.277,50	0,23
CHF	2.500.000	Banco do Brasil SA Gran KY 2.5% EMTN Sen 13/20.06.19	2.491.905,49	2.319.375,00	1,17
CHF	2.175.000	Bank of America Corp 3% EMTN Sen 10/23.12.16	1.996.508,45	2.246.992,50	1,13
CHF	2.250.000	Citigroup Inc 3.125% EMTN 06/27.09.21	2.048.249,95	2.603.250,00	1,31
CHF	2.200.000	Goldman Sachs Group Inc 1.625% Ser F 13/06.02.20	2.190.419,90	2.327.600,00	1,17
CHF	1.600.000	Korea Land and Housing Corp 2.125% 11/12.12.16	1.603.243,55	1.633.920,00	0,82
CHF	2.280.000	Macquarie Bank Ltd 2.125% EMTN Sen 12/29.11.18	2.279.886,70	2.410.530,00	1,22
CHF	2.500.000	mFinance France SA 2.5% EMTN 13/08.10.18	2.498.648,40	2.568.750,00	1,29
CHF	2.000.000	Mondelez Intl Inc 1.125% Reg S Sen 15/21.12.23	2.006.000,00	2.075.000,00	1,05
CHF	2.000.000	Petroleos Mexicanos 1.5% EMTN Sen 15/08.12.20	2.004.576,00	1.988.000,00	1,00
CHF	2.000.000	SB Capital SA 2.065% Sen 13/28.02.17	2.000.000,00	1.994.600,00	1,01
CHF	2.850.000	SK Telecom Co Ltd 1.75% Sen 12/12.06.17	2.845.520,25	2.919.825,00	1,47
CHF	2.500.000	Unicredit Bank Ireland Plc 3.375% EMTN Sen 12/25.10.17	2.502.875,50	2.650.625,00	1,34
			28.915.482,44	30.168.745,00	15,20
EUR	1.750.000	CNP Assurances VAR Sub 06/22.12.Perpetual	1.994.277,06	1.926.985,81	0,97
EUR	4.200.000	Espana 4.65% Sen 10/30.07.25	4.481.582,87	5.715.482,64	2,88
EUR	3.400.000	France 3.75% OAT 05/25.04.21	4.452.252,64	4.376.867,41	2,21
EUR	400.000	Italia 4.25% BTP 03/01.02.19	626.191,16	486.178,71	0,24
EUR	700.000	Italia 4.5% BTP 04/01.02.20	1.133.142,41	881.299,55	0,44
EUR	3.500.000	Italia 5% BTP 11/01.03.22	4.214.542,99	4.699.829,30	2,37
EUR	1.750.000	La Mondiale Ste Ass Vie FRN Sub 06/15.11.Perpetual	1.926.728,97	1.895.808,69	0,96
EUR	3.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbk 3.125% EMTN 1032 11/02.03.18	3.843.582,19	3.478.641,26	1,75
EUR	2.300.000	Netherlands 4% 09/15.07.19	3.452.609,43	2.853.504,94	1,44
EUR	4.200.000	Oesterreich 3.5% EMTN 06/15.09.21	5.708.308,72	5.410.009,33	2,73
			31.833.218,44	31.724.607,64	15,99
GBP	1.400.000	EIB 2.5% EMTN Sen 12/31.10.22	1.990.361,25	2.120.593,48	1,07
NOK	20.000.000	Deutsche Bank AG 2.375% EMTN Reg S Sen 15/24.06.20	2.373.193,39	2.279.805,88	1,15
NOK	13.000.000	EIB 3% EMTN Reg S Sen 12/22.05.19	1.957.289,31	1.558.068,21	0,79
			4.330.482,70	3.837.874,09	1,94
NZD	5.300.000	Westpac Securities NZ Ltd 5.125% EMTN Sen 14/03.10.19	3.990.592,48	3.715.973,93	1,87
SEK	15.000.000	Swedbank AB 0.875% EMTN Reg S Ser 269 15/11.05.20	1.679.574,10	1.718.199,95	0,87
USD	2.030.000	Abu Dhabi National Energy Co 6.5% Reg S Sen 06/27.10.36	1.845.578,26	2.390.970,95	1,21
USD	4.000.000	Anglo American Capital Plc 4.125% Reg S Sen 12/27.09.22	3.794.020,56	2.651.414,18	1,34
USD	3.800.000	CNOOC Finance 2013 Ld 3% Sen 13/09.05.23	3.267.487,63	3.549.346,14	1,79
USD	1.800.000	Eskom Holdings SOC Ltd 5.75% Reg-S Sen 11/26.01.21	1.652.710,43	1.555.873,87	0,78
USD	2.600.000	Glaxosmithkline Capital Inc 2.8% Sen 13/18.03.23	2.458.249,79	2.568.728,30	1,29
USD	2.750.000	Iceland 5.875% Reg-S Sen 12/11.05.22	2.547.642,24	3.090.668,04	1,56
USD	3.500.000	Israel Electric Corp Ltd 5% 14/12.11.24	3.377.211,76	3.532.246,51	1,78

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. /
The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in CHF) (suite) / (continued) au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

Devise Currency	Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value	Dénomination Description	Coût d'acquisition Cost	Valeur d'évaluation Market value	% des actifs nets % of net assets
USD	3.300.000	Lamar Funding Ltd 3.958% Reg S Sen 15/07.05.25	3.112.932,83	2.922.187,15	1,47
USD	2.500.000	Lukoil Intl Fin BV 4.563% Reg S Sen 13/24.04.23	2.325.838,46	2.229.634,52	1,12
USD	2.200.000	Morgan Stanley 4.875% MTN Sub Ser F 12/01.11.22	2.095.713,19	2.320.602,36	1,17
USD	3.500.000	National Bank of Abu Dhabi 3% Sen 12/13.08.19	3.393.269,78	3.531.691,96	1,78
USD	4.000.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.25% Reg S Sen 12/21.02.23	3.698.491,22	3.867.678,84	1,95
USD	3.500.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.875% Reg S 13/31.01.28	3.251.455,59	3.307.536,50	1,67
USD	200.000	Petrobras Global Finance BV 6.25% Sen 14/17.03.24	175.724,76	142.565,30	0,07
USD	3.500.000	Roche Holding AG 2.875% Reg S 14/29.09.21	3.304.827,68	3.508.331,97	1,77
USD	3.400.000	Swire Properties MTN Fin Ltd 2.75% EMTN Reg S 13/07.03.20	3.155.164,72	3.374.223,40	1,70
USD	4.400.000	US 2.25% T-Notes Ser F-2024 14/15.11.24	4.293.074,78	4.348.930,65	2,19
USD	3.000.000	VEB Finance Plc 6.025% Reg-S Sen 12/05.07.22	2.898.656,26	2.821.053,91	1,42
USD	3.500.000	Verizon Communications Inc 3.5% Sen 14/01.11.24	3.301.246,20	3.417.404,73	1,72
			53.949.296,14	55.131.089,28	27,78
Total obligations / Total bonds			135.716.222,29	135.636.654,51	68,36
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé /</u> <u>Transferable securities dealt in on another regulated market</u>					
Obligations / Bonds					
USD	2.100.000	US 2% T-Notes 15/15.08.25	2.026.489,75	2.023.800,28	1,02
USD	4.000.000	US 2% T-Notes Ser B-2022 12/15.02.22	3.677.187,93	3.961.928,46	2,00
Total obligations / Total bonds			5.703.677,68	5.985.728,74	3,02
<u>Fonds d'investissement ouverts / Open-ended investment funds</u>					
Fonds d'investissements (OPCVM) / Investment funds (UCITS)					
CHF	86.000	AXA World Fds US Cred Short Dur IG I CHF Hedged (95%) Cap	8.768.240,98	8.680.840,00	4,38
USD	40.000	Credit Suisse Inv Fd 13 (Lux) Asia Corp Bond USD EB Cap	4.465.849,55	4.732.998,90	2,39
USD	54.000	JPMorgan Inv Fds Global Conv (USD) C (acc) USD Cap	8.634.950,22	9.544.485,02	4,81
USD	66.000	SKY Harbor Gl Fds U.S. High Yield Fd A USD Cap	7.534.208,46	7.314.045,92	3,69
USD	477.283,787	UTI Indian Fixed Income Fd Plc Intl USD Dist	4.236.487,98	4.357.651,09	2,20
			24.871.496,21	25.949.180,93	13,09
Total fonds d'investissements (OPCVM) / Total investment funds (UCITS)			33.639.737,19	34.630.020,93	17,47
Total portefeuille-titres / Total investments in securities			175.059.637,16	176.252.404,18	88,85
Avoirs bancaires / cash at banks				24.045.783,90	12,12
Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities)				-1.932.358,65	-0,97
Total / Total				198.365.829,43	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. /
The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres / Industrial and geographical classification of investments au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

Répartition économique / Industrial classification

(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

Pays et gouvernements / Countries and governments	20,40 %
Banques / Banks	18,31 %
Fonds d'investissement / Investment funds	17,47 %
Services financiers diversifiés / Diversified financial services	13,88 %
Télécommunications / Telecommunication services	6,81 %
Services aux collectivités / Utilities	2,56 %
Institutions internationales / International institutions	2,17 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Pharmaceuticals and biotechnology	1,77 %
Matériaux / Materials	1,34 %
Produits alimentaires, boissons et tabac / Food, beverage and tobacco	1,05 %
Energie / Energy	1,00 %
Assurances / Insurance	0,97 %
Biens d'équipement / Capital goods	0,82 %
Transports / Transportation	0,23 %
Special Purpose Vehicle (SPV) / Special Purpose Vehicle (SPV)	0,07 %
Total / Total	<u>88,85 %</u>

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres /
Industrial and geographical classification of investments (suite) / (continued)
au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

Répartition géographique / Geographical classification

(par pays de résidence de l'émetteur) / (by domicile of the issuer)
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

Luxembourg / Luxembourg	18,45 %
Etats-Unis d'Amérique / United States of America	14,05 %
France / France	5,66 %
Irlande / Ireland	4,96 %
Emirats Arabes Unis / United Arab Emirates	4,33 %
Caïman (Iles) / Cayman Islands	3,63 %
Bermudes (Iles) / Bermuda Islands	3,62 %
Allemagne / Germany	3,57 %
Italie / Italy	3,05 %
Espagne / Spain	2,88 %
Autriche / Austria	2,73 %
Pays-Bas / The Netherlands	2,63 %
Australie / Australia	2,54 %
Corée du Sud / South Korea	2,29 %
Nouvelle-Zélande / New Zealand	1,87 %
Iles Vierges (britanniques) / British Virgin Islands	1,79 %
Israël / Israel	1,78 %
Suisse / Switzerland	1,77 %
Hong Kong / Hong Kong	1,70 %
Islande / Iceland	1,56 %
Royaume-Uni / United Kingdom	1,34 %
Mexique / Mexico	1,00 %
Suède / Sweden	0,87 %
Afrique du Sud / South Africa	0,78 %
Total / Total	<u>88,85 %</u>

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Etat des variations du portefeuille-titres /

Statement of changes in investments (non audité) / (unaudited)

du 1er janvier 2015 au 31 décembre 2015 / from 1st January 2015 to 31st December 2015

Devise / Currency	Dénomination / Description	Achats / Purchases	Ventes / Sales
Obligations / Bonds			
BRL	EIB 6% Dual Currency Reg S Sen 13/25.01.16	0	2.000.000
CHF	African Bank Ltd 4% EMTN Sen 12/09.11.16	0	1.150.000
CHF	Banco do Brasil SA Gran KY 2.5% EMTN Sen 13/20.06.19	0	800.000
CHF	Bk Arbeit Wirtsch Oest Post AG 4.5% EMTN 00/16.10.15	0	400.000
CHF	CBQ Finance Ltd 3% 10/07.12.15	0	2.000.000
CHF	Citigroup Inc 3% EMTN 07/21.03.19	0	1.750.000
CHF	Citigroup Inc 3.125% EMTN 06/27.09.21	0	500.000
CHF	DekaBank DGZ 3.125% EMTN 04/16.12.15	0	1.000.000
CHF	Depfa Deutsche Pfandbriefbk AG 3% EMTN 03/15.09.15	0	1.750.000
CHF	General Electric Capital Corp 3% EMTN 04/16.10.15	0	2.500.000
CHF	GIC Funding Ltd 2.75% EMTN 12/16.11.15	0	2.500.000
CHF	Glencore Finance (Europe) SA 1.25% EMTN Sen 14/01.12.20	0	2.500.000
CHF	JPMorgan Chase & Co 2.5% EMTN 05/16.03.15	0	900.000
CHF	Mondelez Intl Inc 1.125% Reg S Sen 15/21.12.23	2.000.000	0
CHF	Oesterreichische Kontrollbank AG 1.75% 11/14.06.17	0	1.000.000
CHF	Petroleos Mexicanos 1.5% EMTN Sen 15/08.12.20	2.000.000	0
EUR	Espana 4.65% Sen 10/30.07.25	1.000.000	0
EUR	Generali Finance BV VAR Sub 07/08.02.Perpetual	0	500.000
EUR	Italia 5% BTP 11/01.03.22	2.000.000	0
EUR	Italia 5.75% BTP 02/01.02.33	0	2.100.000
EUR	Misarte 3.25% Conv PPR SA Ser PP 10/01.01.16	0	11.800
EUR	Slovenia 5.125% Ser RS70 11/30.03.26	0	3.000.000
MXN	Bank Nederlandse Gemeenten NV 4.5% EMTN Sen 13/22.01.18	0	52.000.000
NOK	Deutsche Bank AG 2.375% EMTN Reg S Sen 15/24.06.20	20.000.000	0
NOK	EIB 3% EMTN Reg S Sen 12/22.05.19	0	10.000.000
SEK	Rabobank Nederland NV 2.875% EMTN 12/11.05.15	0	15.000.000
SEK	Swedbank AB 0.875% EMTN Reg S Ser 269 15/11.05.20	15.000.000	0
USD	Lamar Funding Ltd 3.958% Reg S Sen 15/07.05.25	3.300.000	0
USD	Morgan Stanley 4.875% MTN Sub Ser F 12/01.11.22	0	1.300.000
USD	US 2% T-Notes 15/15.08.25	4.400.000	2.300.000
Fonds d'investissements (OPCVM) / Investment funds (UCITS)			
CHF	Allianz GI Investors Fd Renminbi Cur PT (H2-CHF) Cap	0	2.049,497
CHF	AXA World Fds US Cred Short Dur IG I CHF Hedged (95%) Cap	20.000	0
EUR	Natixis Intl Fds Dublin I Plc Loom Sayl HI Inc H I/A EU Cap	0	350.000
USD	BlueBay Fds Global Conv Bond I USD Cap	0	63.500
USD	BlueBay Fds Global Conv Bond I USD Cap	49.179,5763	49.179,5763
USD	Credit Suisse Inv Fd 13 (Lux) Asia Corp Bond USD EB Cap	60.000	20.000
USD	JPMorgan Inv Fds Global Conv (USD) C (acc) USD Cap	54.000	0
USD	SKY Harbor GI Fds U.S. High Yield Fd A USD Cap	66.000	0
USD	UTI Indian Fixed Income Fd Plc Intl USD Dist	477.283,787	0

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Etat du patrimoine / Statement of net assets (en / in USD)

au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

Actif / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	37.970.944,36
Avoirs bancaires / Cash at banks	935.932,20
A recevoir sur émissions de parts / Receivable on issues of units	2.896.193,67
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	291.530,15
Intérêts bancaires à recevoir / Interest receivable on bank accounts	801,80
Plus-values non réalisées sur changes à terme / Unrealised gain on forward foreign exchange contracts	51.704,47
Total de l'actif / Total assets	42.147.106,65

Exigible / Liabilities

A payer sur rachats de parts / Payable on repurchases of units	9.851,49
Intérêts bancaires à payer / Interest payable on bank overdrafts	29,10
Frais à payer / Expenses payable	45.540,49
Total de l'exigible / Total liabilities	55.421,08

Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year	42.091.685,57
--	---------------

Nombre de parts de catégorie C en circulation / Category C units outstanding	131.121,087
Valeur nette d'inventaire par part de catégorie C / Net asset value per category C unit	241,76

Nombre de parts de catégorie D en circulation / Category D units outstanding	71.849,478
Valeur nette d'inventaire par part de catégorie D / Net asset value per category D unit	144,64

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in USD)

du 1er janvier 2015 au 31 décembre 2015 / from 1st January 2015 to 31st December 2015

Revenus / Income

Dividendes, nets / Dividends, net	22.834,53
Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	1.305.496,60
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	2.604,12
Commissions reçues / Commissions received	3.573,27
Total des revenus / Total income	1.334.508,52

Charges / Expenses

Commission de gestion / Management fees	535.962,19
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	2.235,31
Frais sur transactions / Transaction fees	4.494,53
Frais d'administration centrale / Central administration costs	154,56
Frais professionnels / Professional fees	3.934,51
Autres frais d'administration / Other administration costs	43.165,82
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	19.230,51
Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities	12.526,77
Autres charges / Other expenses	1.320,42
Total des charges / Total expenses	623.024,62

Revenus nets des investissements / Net investment income	711.483,90
--	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) / Net realised gain/(loss)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	900.590,48
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	501.342,50
- sur devises / - on foreign exchange	-196.453,09
Résultat réalisé / Realised result	1.916.963,79

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

Net variation of the unrealised gain/(loss)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-2.886.053,28
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	-98.801,12
Résultat des opérations / Result of operations	-1.067.890,61

Dividendes payés / Dividends paid	-174.275,59
-----------------------------------	-------------

Emissions / Subscriptions	11.528.346,65
---------------------------	---------------

Rachats / Redemptions	-25.195.126,28
-----------------------	----------------

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets	-14.908.945,83
--	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice / Total net assets at the beginning of the year	57.000.631,40
--	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year	42.091.685,57
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. /
The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Statistiques / Statistical information (en / in USD)

au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

Total de l'actif net / Total net assets

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015	42.091.685,57
- au 31.12.2014 / as at 31.12.2014	57.000.631,40
- au 31.12.2013 / as at 31.12.2013	62.574.602,57

Nombre de parts de catégorie C /

Number of category C units

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	187.769,184
- souscrites / subscribed	31.601,657
- remboursées / redeemed	-88.249,754
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	131.121,087

Valeur nette d'inventaire par part de catégorie C /

Net asset value per category C unit

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015	241,76
- au 31.12.2014 / as at 31.12.2014	247,88
- au 31.12.2013 / as at 31.12.2013	241,06

Performance des parts de catégorie C (en %) /

Performance of category C units (in %)

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015	-2,47
- au 31.12.2014 / as at 31.12.2014	2,83
- au 31.12.2013 / as at 31.12.2013	-0,91

TER synthétique par part de catégorie C (en %) /

Synthetic TER per category C unit (in %)

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015	1,39
------------------------------------	------

Nombre de parts de catégorie D /

Number of category D units

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	69.577,672
- souscrites / subscribed	24.877,051
- remboursées / redeemed	-22.605,245
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	71.849,478

Valeur nette d'inventaire par part de catégorie D /

Net asset value per category D unit

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015	144,64
- au 31.12.2014 / as at 31.12.2014	150,28
- au 31.12.2013 / as at 31.12.2013	148,36

Performance des parts de catégorie D (en %) /

Performance of category D units (in %)

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015	-2,47
- au 31.12.2014 / as at 31.12.2014	2,82
- au 31.12.2013 / as at 31.12.2013	-0,91

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

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

Annual returns were calculated for the last 3 full consecutive fiscal years. For Sub-funds / unit types launched or liquidated during the fiscal year, the corresponding annual return has not been calculated.

The historical performance is not an indication of current or future results. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of units.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. /
The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Statistiques / Statistical information (en / in USD) (suite) / (continued)

au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

TER synthétique par part de catégorie D (en %) /

Synthetic TER per category D unit (in %)

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015

1,39

Dividende payé / Dividend paid

Date ex-dividende / Ex-dividend date

01.06.2015

Dividende par part / Dividend per unit

2,00

Nombre de parts ayant eu droit au dividende /

87.137,795

Units outstanding at dividend date

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

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

Annual returns were calculated for the last 3 full consecutive fiscal years. For Sub-funds / unit types launched or liquidated during the fiscal year, the corresponding annual return has not been calculated.

The historical performance is not an indication of current or future results. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of units.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. /
The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in USD) au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

Devise Currency	Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value	Dénomination Description	Coût d'acquisition Cost	Valeur d'évaluation Market value	% des actifs nets % of net assets
<u>Portefeuille-titres / Investments in securities</u>					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Transferable securities admitted to an official stock exchange listing</u>					
Obligations / Bonds					
AUD	800.000	Abu Dhabi Commercial Bank 4.75% Ser DIP 14/28.05.19	731.997,12	597.101,15	1,42
AUD	680.000	Australia 2.75% Ser 137 12/21.04.24	561.051,17	498.399,20	1,18
			1.293.048,29	1.095.500,35	2,60
BRL	700.000	EIB 6% Dual Currency Reg S Sen 13/25.01.16	353.341,80	174.057,96	0,41
BRL	700.000	KFW AG 6% EMTN Sen 13/15.03.16	299.515,82	172.249,05	0,41
			652.857,62	346.307,01	0,82
EUR	300.000	CNP Assurances VAR Sub 06/22.12.Perpetual	363.118,50	333.592,95	0,79
EUR	900.000	Espana 4.65% Sen 10/30.07.25	943.625,80	1.236.805,13	2,94
EUR	500.000	Italia 5% BTP 11/01.03.22	554.423,41	678.014,83	1,61
EUR	300.000	La Mondiale Ste Ass Vie FRN Sub 06/15.11.Perpetual	350.819,32	328.195,68	0,78
			2.211.987,03	2.576.608,59	6,12
GBP	500.000	EIB 2.5% EMTN Sen 12/31.10.22	776.326,44	764.811,73	1,82
NZD	1.300.000	Westpac Securities NZ Ltd 5.125% EMTN Sen 14/03.10.19	1.025.430,38	920.439,59	2,19
USD	680.000	Abu Dhabi National Energy Co 6.5% Reg S Sen 06/27.10.36	688.840,00	808.802,20	1,92
USD	1.000.000	Anglo American Capital Plc 4.125% Reg S Sen 12/27.09.22	1.009.500,00	669.380,00	1,59
USD	600.000	Asian Development Bank 5.25% 07/12.06.17	658.273,59	635.526,00	1,51
USD	1.100.000	CNOOC Finance 2013 Ld 3% Sen 13/09.05.23	1.025.134,00	1.037.558,50	2,46
USD	500.000	Eskom Holdings SOC Ltd 5.75% Reg-S Sen 11/26.01.21	487.121,43	436.442,50	1,04
USD	700.000	Export-Import Bank Korea (The) 4% 12/11.01.17	699.160,00	717.174,50	1,70
USD	800.000	Glaxosmithkline Capital Inc 2.8% Sen 13/18.03.23	796.320,00	798.160,00	1,90
USD	1.000.000	Iceland 5.875% Reg-S Sen 12/11.05.22	990.200,00	1.134.945,00	2,70
USD	900.000	Israel Electric Corp Ltd 5% 14/12.11.24	900.810,00	917.235,00	2,18
USD	500.000	KFW AG 4.375% Ser GMTN Sen 08/15.03.18	507.266,34	532.837,50	1,27
USD	200.000	Lamar Funding Ltd 3.958% Reg S Sen 15/07.05.25	200.000,00	178.846,00	0,42
USD	1.000.000	Lukoil Intl Fin BV 4.563% Reg S Sen 13/24.04.23	1.000.870,74	900.635,00	2,14
USD	500.000	Morgan Stanley 4.875% MTN Sub Ser F 12/01.11.22	504.500,00	532.602,50	1,27
USD	1.000.000	National Bank of Abu Dhabi 3% Sen 12/13.08.19	1.021.500,00	1.018.990,00	2,42
USD	800.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.25% Reg S Sen 12/21.02.23	801.469,87	781.152,00	1,86
USD	1.000.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.875% Reg S 13/31.01.28	998.750,00	954.315,00	2,27
USD	850.000	Petrobras Global Finance BV 6.25% Sen 14/17.03.24	613.700,00	611.868,25	1,45
USD	1.000.000	Roche Holding AG 2.875% Reg S 14/29.09.21	1.002.800,00	1.012.250,00	2,40
USD	1.200.000	Swire Properties MTN Fin Ltd 2.75% EMTN Reg S 13/07.03.20	1.166.000,00	1.202.628,00	2,86
USD	1.100.000	US 2.25% T-Notes Ser F-2024 14/15.11.24	1.117.930,00	1.097.937,55	2,61
USD	1.000.000	US 3.125% T-Notes Ser C-2021 11/15.05.21	1.093.450,00	1.062.265,65	2,52
USD	800.000	VEB Finance Plc 6.025% Reg-S Sen 12/05.07.22	802.520,82	759.688,00	1,80
USD	800.000	Verizon Communications Inc 3.5% Sen 14/01.11.24	787.200,00	788.812,00	1,87
			18.873.316,79	18.590.051,15	44,16
Total obligations / Total bonds			24.832.966,55	24.293.718,42	57,71

Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé / Transferable securities dealt in on another regulated market

Obligations / Bonds

USD	725.000	Bank of America Corp 3.875% Ser L 12/22.03.17	723.931,93	743.349,75	1,77
USD	1.100.000	US 0.75% T-Notes 12/31.10.17	1.072.936,21	1.093.898,47	2,60
USD	450.000	US 2% T-Notes 15/15.08.25	443.880,00	437.941,42	1,04
USD	1.000.000	US 2% T-Notes Ser B-2022 12/15.02.22	999.453,12	1.000.234,40	2,38

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. /
The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in USD) (suite) / (continued) au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

Devise Currency	Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value	Dénomination Description	Coût d'acquisition Cost	Valeur d'évaluation Market value	% des actifs nets % of net assets
USD	1.000.000	US 2% T-Notes Ser F-2021 11/15.11.21	1.012.600,00	1.001.640,65	2,38
USD	1.300.000	US 3.5% T-Notes Ser C-2020 10/15.05.20	1.397.904,44	1.396.890,69	3,32
Total obligations / Total bonds			5.650.705,70	5.673.955,38	13,49
Fonds d'investissement ouverts / Open-ended investment funds					
Fonds d'investissements (OPCVM) / Investment funds (UCITS)					
USD	19.300	AXA World Fds US Cred Short Dur I Cap	1.976.268,54	1.982.882,00	4,71
USD	7.800	Credit Suisse Inv Fd 13 (Lux) Asia Corp Bond USD EB Cap	900.510,00	932.022,00	2,21
USD	12.600	JPMorgan Inv Fds Global Conv (USD) C (acc) USD Cap	2.252.190,00	2.248.974,00	5,34
USD	18.000	SKY Harbor GI Fds U.S. High Yield Fd A USD Cap	2.087.370,00	2.014.380,00	4,79
USD	89.480,755	UTI Indian Fixed Income Fd Plc Intl USD Dist	861.277,87	825.012,56	1,96
Total fonds d'investissements (OPCVM) / Total investment funds (UCITS)			8.077.616,41	8.003.270,56	19,01
Total portefeuille-titres / Total investments in securities			38.561.288,66	37.970.944,36	90,21
Avoirs bancaires / cash at banks				935.932,20	2,22
Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities)				3.184.809,01	7,57
Total / Total				42.091.685,57	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. /
The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres /
Industrial and geographical classification of investments
au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

Répartition économique / Industrial classification

(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

Pays et gouvernements / Countries and governments	25,28 %
Fonds d'investissement / Investment funds	19,01 %
Services financiers diversifiés / Diversified financial services	13,75 %
Banques / Banks	12,98 %
Télécommunications / Telecommunication services	6,00 %
Institutions internationales / International institutions	3,74 %
Services aux collectivités / Utilities	3,22 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Pharmaceuticals and biotechnology	2,40 %
Matériaux / Materials	1,59 %
Special Purpose Vehicle (SPV) / Special Purpose Vehicle (SPV)	1,45 %
Assurances / Insurance	0,79 %
Total / Total	<u>90,21 %</u>

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres /
Industrial and geographical classification of investments (suite) / (continued)
au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

Répartition géographique / Geographical classification

(par pays de résidence de l'émetteur) / (by domicile of the issuer)
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

Etats-Unis d'Amérique / United States of America	23,66 %
Luxembourg / Luxembourg	19,28 %
Emirats Arabes Unis / United Arab Emirates	5,76 %
Bermudes (Iles) / Bermuda Islands	4,13 %
Irlande / Ireland	3,76 %
Pays-Bas / The Netherlands	3,59 %
Espagne / Spain	2,94 %
Hong Kong / Hong Kong	2,86 %
Islande / Iceland	2,70 %
Iles Vierges (britanniques) / British Virgin Islands	2,46 %
Suisse / Switzerland	2,40 %
Nouvelle-Zélande / New Zealand	2,19 %
Israël / Israel	2,18 %
Corée du Sud / South Korea	1,70 %
Allemagne / Germany	1,68 %
Italie / Italy	1,61 %
Royaume-Uni / United Kingdom	1,59 %
France / France	1,57 %
Philippines / Philippines	1,51 %
Australie / Australia	1,18 %
Afrique du Sud / South Africa	1,04 %
Caïman (Iles) / Cayman Islands	0,42 %
Total / Total	<u>90,21 %</u>

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Etat des variations du portefeuille-titres /

Statement of changes in investments (non audité) / (unaudited)

du 1er janvier 2015 au 31 décembre 2015 / from 1st January 2015 to 31st December 2015

Devise / Currency	Dénomination / Description	Achats / Purchases	Ventes / Sales	Autres / Other
Obligations / Bonds				
BRL	EIB 6% Dual Currency Reg S Sen 13/25.01.16	0	600.000	0
CAD	Goldman Sachs Group Inc 4.1% Sen 10/03.11.15	0	900.000	0
EUR	Generali Finance BV VAR Sub 07/08.02.Perpetual	0	100.000	0
EUR	Italia 5.75% BTP 02/01.02.33	0	500.000	0
EUR	Misarte 3.25% Conv PPR SA Ser PP 10/01.01.16	0	2.600	0
EUR	Slovenia 5.125% Ser RS70 11/30.03.26	0	1.100.000	0
MXN	Bank Nederlandse Gemeenten NV 4.5% EMTN Sen 13/22.01.18	0	15.000.000	0
USD	Anglo American Capital Plc 4.125% Reg S Sen 12/27.09.22	0	1.000.000	0
USD	Bank of America Corp 3.75% MTN Ser 1 11/12.07.16	0	1.200.000	0
USD	BNDES 5.5% Reg S 10/12.07.20	0	700.000	0
USD	Export-Import Bank Korea (The) 4% 12/11.01.17	0	400.000	0
USD	HSBC Finance Corp 5.5% 06/19.01.16	0	500.000	0
USD	Lamar Funding Ltd 3.958% Reg S Sen 15/07.05.25	200.000	0	0
USD	Morgan Stanley 4.875% MTN Sub Ser F 12/01.11.22	0	500.000	0
USD	Ooredoo International Fin Ltd 3.25% Reg S Sen 12/21.02.23	0	500.000	0
USD	Petrobras Global Finance BV 6.25% Sen 14/17.03.24	850.000	0	0
USD	Swire Properties MTN Fin Ltd 2.75% EMTN Reg S 13/07.03.20	0	300.000	0
USD	US 0.75% T-Notes 12/31.10.17	0	1.800.000	0
USD	US 2% T-Notes 15/15.08.25	1.000.000	550.000	0
USD	US 3.125% T-Notes Ser C-2021 11/15.05.21	0	500.000	0
USD	US 3.5% T-Notes Ser C-2020 10/15.05.20	0	500.000	0
USD	VEB Finance Plc 6.025% Reg-S Sen 12/05.07.22	0	200.000	0
USD	Westpac Banking Corp 3% Tr 2 10/04.08.15	0	500.000	0

Fonds d'investissements (OPCVM) / Investment funds (UCITS)

USD	Allianz GI Investors Fd Renminbi Cur A USD Dist	0	53.611,318	0
USD	AXA World Fds US Cred Short Dur I Cap	5.700	3.200	0
USD	BlueBay Fds Global Conv Bond I USD Cap	0	18.400	0
USD	BlueBay Fds Global Conv Bond I USD Cap	10.510,1514	10.510,1514	0
USD	Credit Suisse Inv Fd 13 (Lux) Asia Corp Bond USD EB Cap	9.800	2.000	0
USD	JPMorgan Inv Fds Global Conv (USD) C (acc) USD Cap	12.600	0	0
USD	Natixis Intl Fds Dublin I Plc Loom Sayl HI Inc I/A USD Cap	0	109.999,997	0
USD	SKY Harbor GI Fds U.S. High Yield Fd A USD Cap	18.000	0	0
USD	UTI Indian Fixed Income Fd Plc Istl USD Dist	114.172,651	27.173,91	2.482,014

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Etat du patrimoine / Statement of net assets (en / in EUR)

au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

Actif / Assets

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation / Securities portfolio at market value	60.834.213,72
Avoirs bancaires / Cash at banks	1.304.414,65
A recevoir sur ventes de titres / Receivable on sales of securities	241.284,70
A recevoir sur émissions de parts / Receivable on issues of units	169.110,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres / Income receivable on portfolio	547.744,94
Intérêts bancaires à recevoir / Interest receivable on bank accounts	1.285,07
Total de l'actif / Total assets	63.098.053,08

Exigible / Liabilities

A payer sur opérations de trésorerie / Payable on treasury transactions	1.298,14
A payer sur rachats de parts / Payable on repurchases of units	1.610.679,19
Intérêts bancaires à payer / Interest payable on bank overdrafts	74,76
Moins-values non réalisées sur changes à terme / Unrealised loss on forward foreign exchange contracts	1.163.947,90
Frais à payer / Expenses payable	72.091,71
Total de l'exigible / Total liabilities	2.848.091,70
Actif net à la fin de l'exercice / Net assets at the end of the year	60.249.961,38

Nombre de parts de catégorie C en circulation / Category C units outstanding	295.400,078
Valeur nette d'inventaire par part de catégorie C / Net asset value per category C unit	169,03
Nombre de parts de catégorie D en circulation / Category D units outstanding	92.729,004
Valeur nette d'inventaire par part de catégorie D / Net asset value per category D unit	111,27

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. /
The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net / Statement of operations and other changes in net assets (en / in EUR)

du 1er janvier 2015 au 31 décembre 2015 / from 1st January 2015 to 31st December 2015

Revenus / Income

Dividendes, nets / Dividends, net	29.875,82
Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt, nets / Interest on bonds and other debt securities, net	2.178.164,43
Intérêts bancaires / Interest on bank accounts	5.197,28
Commissions reçues / Commissions received	5.003,74
Total des revenus / Total income	2.218.241,27

Charges / Expenses

Commission de gestion / Management fees	814.851,41
Frais bancaires et autres commissions / Banking charges and other fees	243,70
Frais sur transactions / Transaction fees	3.338,45
Frais d'administration centrale / Central administration costs	134,48
Frais professionnels / Professional fees	5.975,37
Autres frais d'administration / Other administration costs	64.109,15
Taxe d'abonnement / Subscription duty ("taxe d'abonnement")	31.056,50
Intérêts bancaires payés / Interest paid on bank liabilities	13.731,92
Autres charges / Other expenses	3.757,07
Total des charges / Total expenses	937.198,05

Revenus nets des investissements / Net investment income	1.281.043,22
--	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) / Net realised gain/(loss)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	4.339.355,12
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	-1.630.248,90
- sur devises / - on foreign exchange	6.246,37
Résultat réalisé / Realised result	3.996.395,81

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

Net variation of the unrealised gain/(loss)

- sur portefeuille-titres / - on securities portfolio	-1.889.697,00
- sur changes à terme / - on forward foreign exchange contracts	-595.112,44
Résultat des opérations / Result of operations	1.511.586,37

Dividendes payés / Dividends paid	-192.620,23
-----------------------------------	-------------

Emissions / Subscriptions	11.585.087,03
---------------------------	---------------

Rachats / Redemptions	-33.694.564,55
-----------------------	----------------

Total des variations de l'actif net / Total change in net assets	-20.790.511,38
--	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice / Total net assets at the beginning of the year	81.040.472,76
--	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice / Total net assets at the end of the year	60.249.961,38
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. /
The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Statistiques / Statistical information (en / in EUR)

au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

Total de l'actif net / Total net assets

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015	60.249.961,38
- au 31.12.2014 / as at 31.12.2014	81.040.472,76
- au 31.12.2013 / as at 31.12.2013	97.537.688,98

Nombre de parts de catégorie C / Number of category C units

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	395.260,260
- souscrites / subscribed	58.510,981
- remboursées / redeemed	-158.371,163
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	295.400,078

Valeur nette d'inventaire par part de catégorie C / Net asset value per category C unit

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015	169,03
- au 31.12.2014 / as at 31.12.2014	166,83
- au 31.12.2013 / as at 31.12.2013	152,37

Performance des parts de catégorie C (en %) / Performance of category C units (in %)

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015	1,32
- au 31.12.2014 / as at 31.12.2014	9,49
- au 31.12.2013 / as at 31.12.2013	-1,50

TER synthétique par part de catégorie C (en %) / Synthetic TER per category C unit (in %)

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015	1,37
------------------------------------	------

Nombre de parts de catégorie D / Number of category D units

- en circulation au début de l'exercice / outstanding at the beginning of the year	135.736,204
- souscrites / subscribed	12.638,800
- remboursées / redeemed	-55.646,000
- en circulation à la fin de l'exercice / outstanding at the end of the year	92.729,004

Valeur nette d'inventaire par part de catégorie D / Net asset value per category D unit

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015	111,27
- au 31.12.2014 / as at 31.12.2014	111,24
- au 31.12.2013 / as at 31.12.2013	103,13

Performance des parts de catégorie D (en %) / Performance of category D units (in %)

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015	1,33
- au 31.12.2014 / as at 31.12.2014	9,48
- au 31.12.2013 / as at 31.12.2013	-1,50

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

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

Annual returns were calculated for the last 3 full consecutive fiscal years. For Sub-funds / unit types launched or liquidated during the fiscal year, the corresponding annual return has not been calculated.

The historical performance is not an indication of current or future results. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of units.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. /
The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Statistiques / Statistical information (en / in EUR) (suite) / (continued)

au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

TER synthétique par part de catégorie D (en %) /

Synthetic TER per category D unit (in %)

- au 31.12.2015 / as at 31.12.2015

1,37

Dividende payé / Dividend paid

Date ex-dividende / Ex-dividend date

01.06.2015

Dividende par part / Dividend per unit

1,50

Nombre de parts ayant eu droit au dividende /

128.413,484

Units outstanding at dividend date

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

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

Annual returns were calculated for the last 3 full consecutive fiscal years. For Sub-funds / unit types launched or liquidated during the fiscal year, the corresponding annual return has not been calculated.

The historical performance is not an indication of current or future results. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of units.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. /
The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in EUR) au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

Devise Currency	Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value	Dénomination Description	Coût d'acquisition Cost	Valeur d'évaluation Market value	% des actifs nets % of net assets
Portefeuille-titres / Investments in securities					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs / Transferable securities admitted to an official stock exchange listing					
Obligations / Bonds					
AUD	1.800.000	Abu Dhabi Commercial Bank 4.75% Ser DIP 14/28.05.19	1.204.340,97	1.231.023,58	2,04
AUD	1.250.000	Australia 2.75% Ser 137 12/21.04.24	826.033,45	839.487,79	1,39
			2.030.374,42	2.070.511,37	3,43
BRL	600.000	EIB 6% Dual Currency Reg S Sen 13/25.01.16	225.630,66	136.704,57	0,23
BRL	800.000	KFW 9.75% EMTN Dual Currency 14/23.05.17	249.945,95	175.537,95	0,29
BRL	1.300.000	KFW AG 6% EMTN Sen 13/15.03.16	413.002,04	293.115,03	0,49
			888.578,65	605.357,55	1,01
EUR	800.000	CNP Assurances VAR Sub 06/22.12.Perpetual	744.000,00	815.120,00	1,35
EUR	1.300.000	Espana 4.65% Sen 10/30.07.25	1.106.917,78	1.636.960,00	2,72
EUR	1.300.000	France 3.5% T-Bond 10/25.04.26	1.444.950,00	1.615.802,50	2,68
EUR	600.000	France 3.75% OAT 05/25.04.21	608.214,59	714.705,00	1,19
EUR	700.000	Goldman Sachs Group Inc 5.125% EMTN Sen 09/23.10.19	669.200,00	813.536,50	1,35
EUR	1.400.000	Italia 5% BTP 11/01.03.22	1.298.332,00	1.739.535,00	2,89
EUR	800.000	La Mondiale Ste Ass Vie FRN Sub 06/15.11.Perpetual	718.800,00	801.932,00	1,33
EUR	600.000	Netherlands 2.25% 12/15.07.22	600.420,00	677.145,00	1,12
EUR	700.000	Oesterreich 3.5% EMTN 06/15.09.21	665.249,10	834.330,00	1,38
			7.856.083,47	9.649.066,00	16,01
GBP	1.700.000	EIB 2.5% EMTN Sen 12/31.10.22	1.961.367,19	2.382.700,22	3,95
NOK	5.500.000	Deutsche Bank AG 2.375% EMTN Reg S Sen 15/24.06.20	602.048,17	580.125,10	0,96
NOK	9.000.000	EIB 3% EMTN Reg S Sen 12/22.05.19	1.114.256,33	998.106,13	1,66
			1.716.304,50	1.578.231,23	2,62
NZD	3.000.000	Westpac Securities NZ Ltd 5.125% EMTN Sen 14/03.10.19	1.870.136,95	1.946.297,12	3,23
SEK	14.000.000	Swedbank AB 0.875% EMTN Reg S Ser 269 15/11.05.20	1.496.226,54	1.483.889,54	2,46
USD	1.490.000	Abu Dhabi National Energy Co 6.5% Reg S Sen 06/27.10.36	1.097.139,15	1.623.886,33	2,69
USD	2.000.000	Anglo American Capital Plc 4.125% Reg S Sen 12/27.09.22	1.567.230,59	1.226.700,87	2,04
USD	2.500.000	CNOOC Finance 2013 Ld 3% Sen 13/09.05.23	1.761.656,57	2.160.706,92	3,59
USD	1.150.000	Eskom Holdings SOC Ltd 5.75% Reg-S Sen 11/26.01.21	858.857,77	919.794,52	1,53
USD	1.800.000	Iceland 5.875% Reg-S Sen 12/11.05.22	1.388.327,09	1.871.902,69	3,11
USD	1.600.000	Israel Electric Corp Ltd 5% 14/12.11.24	1.282.331,75	1.494.149,45	2,48
USD	1.500.000	Lukoil Intl Fin BV 4.563% Reg S Sen 13/24.04.23	1.147.267,95	1.237.872,81	2,05
USD	900.000	Morgan Stanley 4.875% MTN Sub Ser F 12/01.11.22	693.497,27	878.439,09	1,46
USD	2.200.000	National Bank of Abu Dhabi 3% Sen 12/13.08.19	1.768.344,02	2.054.132,96	3,41
USD	2.700.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.25% Reg S Sen 12/21.02.23	2.074.037,69	2.415.712,65	4,01
USD	2.500.000	Ooredoo International Fin Ltd 3.875% Reg S 13/31.01.28	1.867.031,82	2.186.088,33	3,63
USD	950.000	Petrobras Global Finance BV 6.25% Sen 14/17.03.24	613.863,15	626.611,77	1,04
USD	2.000.000	Roche Holding AG 2.875% Reg S 14/29.09.21	1.559.140,20	1.855.041,92	3,08
USD	2.300.000	Swire Properties MTN Fin Ltd 2.75% EMTN Reg S 13/07.03.20	1.727.695,38	2.112.096,95	3,50
USD	2.000.000	US 2.25% T-Notes Ser F-2024 14/15.11.24	1.624.845,11	1.829.156,64	3,04
USD	1.200.000	VEB Finance Plc 6.025% Reg-S Sen 12/05.07.22	965.454,86	1.044.148,98	1,73
USD	1.500.000	Verizon Communications Inc 3.5% Sen 14/01.11.24	1.177.831,87	1.355.222,89	2,25
			23.174.552,24	26.891.665,77	44,64
Total obligations / Total bonds			40.993.623,96	46.607.718,80	77,35

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. /
The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets / Statement of investments and other net assets (en / in EUR) (suite) / (continued) au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

Devise Currency	Quantité / Valeur nominale Number / Nominal value	Dénomination Description	Coût d'acquisition Cost	Valeur d'évaluation Market value	% des actifs nets % of net assets
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé /</u> <u>Transferable securities dealt in on another regulated market</u>					
Obligations / Bonds					
USD	700.000	US 2% T-Notes 15/15.08.25	623.486,39	624.219,73	1,04
USD	3.000.000	US 2% T-Notes Ser B-2022 12/15.02.22	2.294.428,65	2.749.533,33	4,56
Total obligations / Total bonds			2.917.915,04	3.373.753,06	5,60
<u>Fonds d'investissement ouverts / Open-ended investment funds</u>					
Fonds d'investissements (OPCVM) / Investment funds (UCITS)					
EUR	24.000	AXA World Fds US Cred Short Dur IG I EUR hedged (95%) Cap	2.451.940,00	2.449.920,00	4,07
USD	13.000	Credit Suisse Inv Fd 13 (Lux) Asia Corp Bond USD EB Cap	1.317.633,12	1.423.347,23	2,36
USD	17.300	JPMorgan Inv Fds Global Conv (USD) C (acc) USD Cap	2.654.236,33	2.829.410,36	4,70
USD	26.500	SKY Harbor Gl Fds U.S. High Yield Fd A USD Cap	2.791.981,18	2.717.382,14	4,51
USD	169.583,258	UTI Indian Fixed Income Fd Plc Intl USD Dist	1.447.749,90	1.432.682,13	2,38
			8.211.600,53	8.402.821,86	13,95
Total fonds d'investissements (OPCVM) / Total investment funds (UCITS)			10.663.540,53	10.852.741,86	18,02
Total portefeuille-titres / Total investments in securities			54.575.079,53	60.834.213,72	100,97
Avoirs bancaires / cash at banks				1.304.414,65	2,17
Autres actifs/(passifs) nets / other net assets/(liabilities)				-1.888.666,99	-3,14
Total / Total				60.249.961,38	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers. /
The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres /
Industrial and geographical classification of investments
au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

Répartition économique / Industrial classification

(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

Pays et gouvernements / Countries and governments	25,12 %
Fonds d'investissement / Investment funds	18,02 %
Services financiers diversifiés / Diversified financial services	15,97 %
Banques / Banks	14,61 %
Télécommunications / Telecommunication services	9,89 %
Institutions internationales / International institutions	5,84 %
Services aux collectivités / Utilities	4,01 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie / Pharmaceuticals and biotechnology	3,08 %
Matériaux / Materials	2,04 %
Assurances / Insurance	1,35 %
Special Purpose Vehicle (SPV) / Special Purpose Vehicle (SPV)	1,04 %
Total / Total	<u>100,97 %</u>

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres /
Industrial and geographical classification of investments (suite) / (continued)
au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

Répartition géographique / Geographical classification

(par pays de résidence de l'émetteur) / (by domicile of the issuer)
(en pourcentage de l'actif net) / (in percentage of net assets)

Luxembourg / Luxembourg	21,48 %
Etats-Unis d'Amérique / United States of America	13,70 %
Emirats Arabes Unis / United Arab Emirates	8,14 %
Bermudes (Iles) / Bermuda Islands	7,64 %
France / France	6,55 %
Pays-Bas / The Netherlands	4,21 %
Irlande / Ireland	4,11 %
Iles Vierges (britanniques) / British Virgin Islands	3,59 %
Hong Kong / Hong Kong	3,50 %
Nouvelle-Zélande / New Zealand	3,23 %
Islande / Iceland	3,11 %
Suisse / Switzerland	3,08 %
Italie / Italy	2,89 %
Espagne / Spain	2,72 %
Israël / Israel	2,48 %
Suède / Sweden	2,46 %
Royaume-Uni / United Kingdom	2,04 %
Allemagne / Germany	1,74 %
Afrique du Sud / South Africa	1,53 %
Australie / Australia	1,39 %
Autriche / Austria	1,38 %
Total / Total	<u>100,97 %</u>

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Etat des variations du portefeuille-titres /

Statement of changes in investments (non audité) / (unaudited)

du 1er janvier 2015 au 31 décembre 2015 / from 1st January 2015 to 31st December 2015

Devise / Currency	Dénomination / Description	Achats / Purchases	Ventes / Sales
Obligations / Bonds			
BRL	EIB 6% Dual Currency Reg S Sen 13/25.01.16	0	2.400.000
EUR	BNP Paribas SA 1.375% EMTN Sen 13/21.11.18	0	1.300.000
EUR	Deutschland 2.25% 11/04.09.21	0	1.500.000
EUR	Finland 3.5% 11/15.04.21	0	1.500.000
EUR	France 3.75% OAT 05/25.04.21	0	1.200.000
EUR	Gaz Capital SA 8.125% Reg-S Ser 22 09/04.02.15	0	100.000
EUR	Generali Finance BV VAR Sub 07/08.02.Perpetual	0	250.000
EUR	Goldman Sachs Group Inc 5.125% EMTN Sen 09/23.10.19	0	800.000
EUR	Italia 5.75% BTP 02/01.02.33	0	1.000.000
EUR	Misarte 3.25% Conv PPR SA Ser PP 10/01.01.16	0	7.600
EUR	Netherlands 4% 09/15.07.19	0	2.000.000
EUR	Oesterreich 3.5% EMTN 06/15.09.21	0	1.500.000
EUR	Rabobank Nederland NV 3.5% EMTN 11/17.10.18	0	150.000
EUR	Slovenia 5.125% Ser RS70 11/30.03.26	0	1.100.000
MXN	Bank Nederlandse Gemeenten NV 4.5% EMTN Sen 13/22.01.18	0	33.000.000
NOK	Deutsche Bank AG 2.375% EMTN Reg S Sen 15/24.06.20	5.500.000	0
NOK	EIB 3% EMTN Reg S Sen 12/22.05.19	0	5.000.000
SEK	Rabobank Nederland NV 2.875% EMTN 12/11.05.15	0	15.000.000
SEK	Swedbank AB 0.875% EMTN Reg S Ser 269 15/11.05.20	14.000.000	0
USD	Anglo American Capital Plc 4.125% Reg S Sen 12/27.09.22	0	1.000.000
USD	Iceland 5.875% Reg-S Sen 12/11.05.22	0	300.000
USD	Morgan Stanley 4.875% MTN Sub Ser F 12/01.11.22	0	1.400.000
USD	Petrobras Global Finance BV 6.25% Sen 14/17.03.24	950.000	0
USD	US 2% T-Notes 15/15.08.25	1.600.000	900.000
USD	VEB Finance Plc 6.025% Reg-S Sen 12/05.07.22	0	800.000
Fonds d'investissements (OPCVM) / Investment funds (UCITS)			
EUR	Allianz GI Investors Fd Renminbi Cur I H2 EUR Dist	0	890,356
EUR	Natixis Intl Fds Dublin I Plc Loom Sayl HI Inc H I/A EU Cap	0	150.000
USD	BlueBay Fds Global Conv Bond I USD Cap	0	32.500
USD	BlueBay Fds Global Conv Bond I USD Cap	19.830,4743	19.830,4743
USD	Credit Suisse Inv Fd 13 (Lux) Asia Corp Bond USD EB Cap	16.000	3.000
USD	JPMorgan Inv Fds Global Conv (USD) C (acc) USD Cap	17.300	0
USD	SKY Harbor GI Fds U.S. High Yield Fd A USD Cap	26.500	0
USD	UTI Indian Fixed Income Fd Plc Intl USD Dist	169.583,258	0

Notes aux états financiers

au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

Note 1 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers du Fonds sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux Organismes de Placement Collectif.

b) Evaluation des actifs

1. Les titres cotés sur une bourse officielle ou sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public sont évalués sur la base du cours de clôture du jour ouvrable bancaire précédent à moins que ce cours ne soit pas représentatif ; s'il y a plusieurs marchés de cotation, le titre en question est évalué sur la base du cours du marché principal.
2. Les titres non cotés sur une bourse ou sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ainsi que les valeurs admises à une cote mais dont le cours n'est pas représentatif, sont évalués à leur valeur probable de réalisation estimée selon les critères d'évaluation jugés prudents par la Société de Gestion.
3. Les OPCVM et autres OPC sont évalués sur base de leur dernière Valeur Nette d'Inventaire disponible.

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

d) Bénéfices/pertes net(te)s réalisé(e)s sur ventes de titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur ventes de titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition.

e) Revenus sur portefeuille-titres

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

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

f) Evaluation des contrats de change à terme

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

g) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs 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 du rapport. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise au cours de change en vigueur à la date d'opération. Les bénéfices et pertes de change en résultant sont enregistrés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

h) Etats financiers globalisés

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

A la date du rapport, les cours de change sont les suivants :

1	CHF	=	0,9253182	EUR	Euro / Euro
			1,0098460	USD	Dollar américain / US Dollar

i) A recevoir / A payer sur opérations de trésorerie

La rubrique "A recevoir sur opérations de trésorerie" reprend des montants de clôtures d'opérations de change au comptant qui ne sont pas encore intégrés dans la rubrique "Avoirs bancaires".

La rubrique "A payer sur opérations de trésorerie" reprend des montants d'ouvertures d'opérations de change au comptant qui ne sont pas encore intégrés dans la rubrique "Avoirs bancaires".

Au niveau du compartiment, les montants des rubriques "A recevoir et à payer sur opérations de trésorerie" sont compensés dans l'état du patrimoine.

j) Ecart de réévaluation

La rubrique "Ecart de réévaluation" dans l'état globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net représente la différence d'évaluation de l'actif net des compartiments PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD) et PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR) en début d'exercice avec le cours de change applicable à la date du présent rapport.

k) Frais sur transactions

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

Note 2 - Commission de gestion

En rémunération des services fournis, la Société de Gestion GERIFONDS (Luxembourg) SA perçoit une commission de gestion maximum de 1,2 % p.a. pour les parts de catégories C et D et de 0,8 % p.a. pour les parts de catégories I et J payable mensuellement, basée sur la moyenne des Valeurs Nettes d'Inventaire de chaque compartiment.

A la date du rapport, les taux effectifs de la commission de gestion sont les suivants :

Compartiment	Parts	Commission de gestion
PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)	Catégorie C	1,06 % p.a
	Catégorie D	1,06 % p.a
	Catégorie I	0,66 % p.a
	Catégorie J	0,66 % p.a
PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)	Catégorie C	1,11 % p.a
	Catégorie D	1,11 % p.a
PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)	Catégorie C	1,11 % p.a
	Catégorie D	1,11 % p.a

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

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

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

Note 3 - Rétrocession des commissions de gestion

Les commissions de rétrocessions reçues par le Fonds et liées à ses investissements dans des OPCVM ou autres OPC sont enregistrées dans la rubrique "Commissions reçues" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Note 4 - Taxe d'abonnement

Le Fonds est régi par les lois luxembourgeoises.

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

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

Note 5 - Total Expense Ratio ("TER")

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

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

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

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

Note 6 - Rémunération du représentant et de l'agent payeur en Suisse

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

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

PIGUET GLOBAL FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

Les taxes sur les rémunérations sont facturées aux bénéficiaires.

Note 7 - Gestion du risque global

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

Note 8 - Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2015, les compartiments ci-dessous sont engagés dans les contrats de change à terme suivants avec Piguet Galland & Cie SA, Genève :

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Devise Currency	Achats / Purchases	Devise Currency	Ventes / Sales	Echéance Maturity	Résultat non réalisé / Unrealised result (en/in CHF)
CHF	2.694.200,00	AUD	3.800.000,00	25.01.2016	-45.021,12
CHF	23.958.000,00	EUR	22.000.000,00	26.01.2016	190.629,61
CHF	2.057.300,00	NOK	17.500.000,00	26.01.2016	95.598,94
CHF	1.953.600,00	NZD	3.000.000,00	26.01.2016	-73.421,90
CHF	42.880.500,00	USD	45.000.000,00	26.01.2016	-1.642.425,02
CHF	5.902.080,00	USD	6.000.000,00	26.01.2016	-34.310,00
USD	3.000.000,00	CHF	3.046.200,00	26.01.2016	-78.005,00
USD	3.000.000,00	CHF	2.970.900,00	26.01.2016	-2.705,00
					<u>-1.589.659,49</u>

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Devise Currency	Achats / Purchases	Devise Currency	Ventes / Sales	Echéance Maturity	Résultat non réalisé / Unrealised result (en/in USD)
USD	502.320,00	AUD	700.000,00	25.01.2016	-7.659,02
USD	1.713.900,00	EUR	1.500.000,00	26.01.2016	76.033,12
USD	461.370,00	NZD	700.000,00	26.01.2016	-16.669,63
					<u>51.704,47</u>

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Devise Currency	Achats / Purchases	Devise Currency	Ventes / Sales	Echéance Maturity	Résultat non réalisé / Unrealised result (en/in EUR)
EUR	983.800,09	AUD	1.500.000,00	25.01.2016	-17.074,07
EUR	809.541,80	NOK	7.500.000,00	26.01.2016	31.353,30
EUR	1.024.435,81	NZD	1.700.000,00	26.01.2016	-38.864,28
EUR	23.622.047,24	USD	27.000.000,00	26.01.2016	-1.105.805,54
EUR	1.818.628,21	USD	2.000.000,00	26.01.2016	-13.029,18
USD	1.000.000,00	EUR	914.829,38	26.01.2016	996,48
USD	1.000.000,00	EUR	937.338,89	26.01.2016	-21.524,61
					<u>-1.163.947,90</u>

Notes to the financial statements

au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

Note 1 - Significant accounting policies

a) Presentation of the financial statements

The financial statements of the Fund are established in accordance with the Luxembourg legal and regulatory requirements concerning Undertakings for Collective Investment.

b) Valuation of assets

1. Securities quoted on an official Stock Exchange or any other regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public, are valued on the basis of the closing price of the bank business day before, and, if there are several markets, the closing price of the stock exchange which is the principal market for the security in question, unless these prices are not representative.
2. For unlisted securities, and for quoted securities for which the closing price is not representative, valuation is based on the reasonable foreseeable sales price estimated prudently and in good faith by the Management Company.
3. UCITS and other UCI are valued on the basis of their last available net asset value.

c) Acquisition cost of securities in the portfolio

The acquisition cost of the securities held by each Sub-Fund that are denominated in currencies other than the reference currency of the Sub-Fund is converted into this currency at the exchange rates prevailing on the date of purchase.

d) Net realised gains/losses on sales of securities

The realised gains and losses on sales of securities are calculated on the basis of the average acquisition cost.

e) Investment income

Interest income accrued and payable are recorded, net of any withholding tax.

Dividend income is recorded at the ex-date, net of any withholding tax.

f) Valuation of forward foreign exchange contracts

Forward foreign exchange contracts are valued at forward market rates for the remaining period from valuation date to the maturity of the contracts. Unrealised gains or losses are recorded in the statement of net assets. Net variation of unrealised gains and losses and net realised gains and losses are recorded in the statement of operations and other changes in net assets.

g) Conversion of foreign currencies

Cash at banks, other net assets and liabilities and the market value of the securities in portfolio expressed in currencies other than the currency of the Sub-Fund are converted into this currency at the exchange rate prevailing on the date of the report. Income and expenses expressed in currencies other than the currency of the Sub-Fund are converted into this currency at the exchange rate prevailing on the date of the transaction. Exchange gains and losses are recorded in the statement of operations and other changes in net assets.

Notes to the financial statements (continued)

au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

h) Combined financial statements

The combined financial statements of the Fund are expressed in CHF and are equal to the sum of the corresponding captions in the financial statements of each Sub-Fund converted to this currency at the exchange rates prevailing at the date of the report.

At the date of the report, the exchange rates are the following:

1	CHF	=	0,9253182	EUR	Euro / Euro
			1,0098460	USD	Dollar américain / US Dollar

i) Receivable / Payable on treasury transactions

The item "Receivable on treasury transactions" comprises foreign exchange transactions not yet recorded under the item "Cash at banks".

The item "Payable on treasury transactions" comprises foreign exchange transactions not yet recorded under the item "Cash at banks".

At the level of the Sub-Fund, "Receivable and payable on treasury transactions" are disclosed net in the statement of net assets.

j) Revaluation difference

The item "Revaluation difference" in the combined statement of operations and other changes in net assets represents the valuation difference of the net assets of the Sub-Funds PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD) and PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR) at the beginning of the year with the exchange rate applicable at the date of the report.

k) Transaction fees

Transaction costs disclosed under the caption "Transaction fees" in the expenses of the statement of operations and other changes in net assets are mainly composed of broker fees incurred by the Fund and of fees relating to liquidation of transactions paid to the custodian bank.

Note 2 - Management fees

In remuneration for the services provided, the Management Company GERIFONDS (Luxembourg) SA is entitled to receive from the Fund a maximum management fee of 1,2 % for the categories C and D units and of 0,50 % for the categories I and J units payable monthly in arrears and calculated on the average net asset value of each Sub-Funds.

At the date of the report, the effective rates of the management fee are the following:

Sub-Fund	Units	Management fee
PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)	Category C	1,06 % p.a
	Category D	1,06 % p.a
	Category I	0,66 % p.a
	Category J	0,66 % p.a
PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)	Category C	1,11 % p.a
	Category D	1,11 % p.a
PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)	Category C	1,11 % p.a
	Category D	1,11 % p.a

Notes to the financial statements (continued)

au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

On the basis of its management fee, the Management Company pays directly:

- the portfolio manager which receives a portfolio management fee of 0,90 % for the categories C and D units and of 0,50 % for the categories I and J units;
- the custodian bank;
- the central administration and the register and transfer agent.

Note 3 - Management fee retrocession

Management fee retrocessions received by the Fund and related to its investments in UCITS or other UCIs are recorded under the "Commissions received" in the statement of operations and other changes in net assets.

Note 4 - Subscription duty ("*taxe d'abonnement*")

The Fund is governed by Luxembourg law.

Pursuant to the legislation and regulations in force, the Fund is subject to an annual "*taxe d'abonnement*" of 0,05 % for the categories C and D units and of 0,01 % for the categories I and J units which is payable quarterly and calculated on the basis of the net assets of each Sub-Fund on the last day of each quarter.

Pursuant to Article 175 (a) of the amended Law of 17th December 2010 the net assets invested in undertakings for collective investment already subject to the "*taxe d'abonnement*" are exempt from this tax.

Note 5 - Total Expense Ratio ("*TER*")

The TER disclosed under "Statistical information" of this report is calculated in accordance with the "Guidelines on the calculation and disclosure of the TER of collective investment schemes" issued by the Swiss Funds & Asset Management Association "SFAMA" on 16th May 2008, as modified on 20th April 2015.

The TER is calculated for the last 12 months preceding the date of this report.

Transaction fees are not taken into account in the calculation of the TER.

If a fund invests at least 10 % of its assets in other funds which publish a TER, a synthetic TER of the fund of funds is calculated as of the closing date of the financial year or the end of the first half of the financial year. This corresponds to the sum of the prorated TER of the individual target fund, weighted on the basis of their proportion in the net fund assets of the fund as the closing date, the issue and redemption commissions of the target funds actually paid and the TER of the fund of funds minus the retrocessions received from the target funds during the reporting period. The synthetic TER is calculated with the information available at the time of the establishment of this document.

Note 6 - Remuneration of the representative and paying agent in Switzerland

The remuneration of Piguet Galland & Cie SA, for his activity of representative of the Fund in Switzerland is 0,04 % per annum, payable in arrears at the end of each month and calculated on the basis of the monthly average net asset value of the Sub-Fund.

The remuneration of Piguet Galland & Cie SA, for its services of payment is 0,01 % per annum, payable in arrears at the end of each month and calculated on the basis of the monthly average net asset value of each Sub-Fund.

PIGUET GLOBAL FUND

Notes to the financial statements (continued)

au 31 décembre 2015 / as at 31st December 2015

Any taxes on remunerations are charged to the beneficiaries.

Note 7 - Risk management

As required by Circular CSSF 11/512, the Board of Directors of the Management Company needs to determine the global risk exposure of the Fund either by applying the commitment approach or the VaR approach. In terms of risk management, the Board of Directors of the Management Company decided to adopt the commitment approach as a method of determining the global risk exposure for each Sub-Funds.

Note 8 - Forward foreign exchange contracts

As at 31st December 2015, the following Sub-Funds are committed in the following forward foreign exchange contracts with Piguet Galland & Cie SA, Geneva :

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (CHF)

Devise Currency	Achats / Purchases	Devise Currency	Ventes / Sales	Echéance Maturity	Résultat non réalisé / Unrealised result (en/in CHF)
CHF	2.694.200,00	AUD	3.800.000,00	25.01.2016	-45.021,12
CHF	23.958.000,00	EUR	22.000.000,00	26.01.2016	190.629,61
CHF	2.057.300,00	NOK	17.500.000,00	26.01.2016	95.598,94
CHF	1.953.600,00	NZD	3.000.000,00	26.01.2016	-73.421,90
CHF	42.880.500,00	USD	45.000.000,00	26.01.2016	-1.642.425,02
CHF	5.902.080,00	USD	6.000.000,00	26.01.2016	-34.310,00
USD	3.000.000,00	CHF	3.046.200,00	26.01.2016	-78.005,00
USD	3.000.000,00	CHF	2.970.900,00	26.01.2016	-2.705,00
					<u>-1.589.659,49</u>

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (USD)

Devise Currency	Achats / Purchases	Devise Currency	Ventes / Sales	Echéance Maturity	Résultat non réalisé / Unrealised result (en/in USD)
USD	502.320,00	AUD	700.000,00	25.01.2016	-7.659,02
USD	1.713.900,00	EUR	1.500.000,00	26.01.2016	76.033,12
USD	461.370,00	NZD	700.000,00	26.01.2016	-16.669,63
					<u>51.704,47</u>

PIGUET GLOBAL FUND - INTERNATIONAL BOND (EUR)

Devise Currency	Achats / Purchases	Devise Currency	Ventes / Sales	Echéance Maturity	Résultat non réalisé / Unrealised result (en/in EUR)
EUR	983.800,09	AUD	1.500.000,00	25.01.2016	-17.074,07
EUR	809.541,80	NOK	7.500.000,00	26.01.2016	31.353,30
EUR	1.024.435,81	NZD	1.700.000,00	26.01.2016	-38.864,28
EUR	23.622.047,24	USD	27.000.000,00	26.01.2016	-1.105.805,54
EUR	1.818.628,21	USD	2.000.000,00	26.01.2016	-13.029,18
USD	1.000.000,00	EUR	914.829,38	26.01.2016	996,48
USD	1.000.000,00	EUR	937.338,89	26.01.2016	-21.524,61
					<u>-1.163.947,90</u>