

## Pictet TR - Atlas - P EUR

### En bref

VNI/action	EUR 115.62
Taille du fonds	EUR 932 Mio

### Objectifs d'investissement

#### OBJECTIF

Augmenter la valeur de votre investissement sur le long terme, tout en recherchant la préservation du capital.

#### ACTIFS EN PORTEFEUILLE

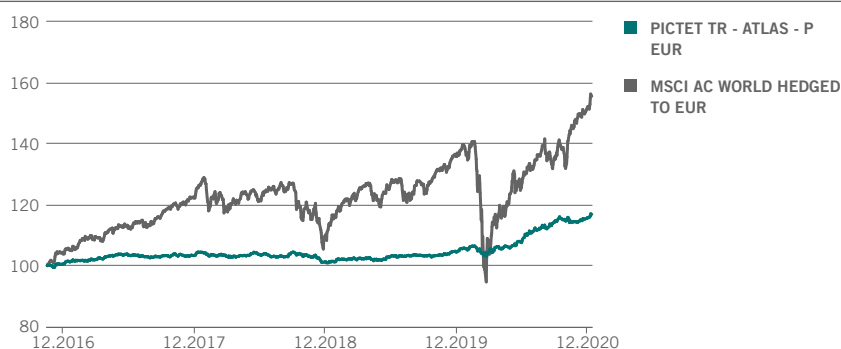
Le Compartiment investit principalement dans les actions du monde entier, y compris sur les marchés émergents et en Chine continentale. Ce Compartiment peut investir dans n'importe quel secteur et n'importe quelle devise. Le Compartiment peut investir dans des fonds de placement immobilier (REIT). Les instruments du marché monétaire et les dépôts peuvent représenter une partie significative des actifs. Cependant, une grande partie

de sa performance proviendra probablement d'expositions acquises par l'intermédiaire de produits dérivés et structurés.

#### PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

Dans le cadre de la gestion active du Compartiment, le gestionnaire d'investissement utilise une analyse fondamentale des sociétés afin de sélectionner les titres dont il estime qu'ils offrent des perspectives de croissance favorables à un prix raisonnable (position longue) tout en vendant les titres de sociétés qui paraissent surévaluées (position courte). Le compartiment est conçu pour offrir des performances susceptibles d'être sensiblement différentes de celles de l'indice de référence.

### Valeur de 100 EUR investis depuis le 15.11.2016 (Net de frais\*)



Indice actuel: MSCI AC World Hedged to EUR valable à partir du 15.11.2016

Source: Pictet Asset Management

\*Frais courants réels inclus, mais hors frais de souscription/rachat et taxes à charge de l'investisseur.

### Avertissements en matière de performances

Les données de performance publiées représentent des données du passé. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Il n'existe absolument aucune garantie d'atteindre des rendements similaires à l'avenir. La valeur et les revenus éventuels de vos investissements peuvent

fluctuer avec la situation du marché, et vos investissements peuvent perdre tout ou partie de leur valeur. Le Fonds est susceptible d'être affecté par les fluctuations des taux de change. Ceux-ci peuvent engendrer un effet négatif sur la valeur ou les revenus du fonds.

### Catégorie de risque SRRI<sup>1</sup>

Risque plus faible Risque plus élevé

1	2	<b>3</b>	4	5	6	7
Performance potentiellement moins élevée			Performance potentiellement plus élevée			

### Informations générales

Forme juridique	Compartiment d'une SICAV
Statut réglementaire	OPCVM
Domicile	Luxembourg
Date de création	15.11.2016
Date de lancement	15.11.2016
Devise de la catégorie d'actions	EUR
Devise du compartiment	EUR
Dividende	Capitalisé
ISIN	LU1433232854
Bloomberg	PTRAHP Lx
Indice de référence	MSCI AC World Hedged to EUR
Heure limite de transaction	T CET 14:00
Date de facturation	Date de commande + 2
Date de règlement (souscription)	T+3
Calcul de la VNI	Quotidien
Horizon d'investissement min. (année(s))	5

### Frais et taxes

Frais courants (FC) <sup>1</sup>	1.98%
Commission de performance (exclue des FC)	20.00% > EONIA, Point haut de référence (high watermark)
Frais de gestion (inclus dans FC) :	1.60%
Frais de conversion maximum <sup>2</sup>	2.00%
Frais d'entrée maximum <sup>2</sup>	5.00%
Frais de sortie maximum <sup>2</sup>	3.00%

Source: Pictet Asset Management

1. Veuillez vous référer au glossaire pour les définitions.
2. Commissions en faveur du Distributeur et non de la Société de gestion. Il est possible que les taux effectifs soient moins élevés. Votre conseiller financier ou le distributeur du fonds pourront vous renseigner sur le montant effectif que vous seriez susceptible de payer.

### Équipe de gestion

Matthieu Fleck  
 Pictet Asset Management SA

## Performances

### Annualisée (%)

	1 AN	3 ANS	5 ANS	DEPUIS CRÉATION
Fonds	10.78	3.85	-	3.54
Indice de référence	12.07	7.60	-	10.61

### Cumulée (%)

	Depuis début d'année	1 MOIS	3 MOIS	6 MOIS	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS	DEPUIS CRÉATION
Fonds	10.78	1.25	1.20	7.34	10.78	14.15	12.00	-	15.62
Indice de référence	12.07	3.72	12.55	19.96	12.07	38.27	24.59	-	52.22

### Année civile (%)

	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds	10.78	3.04	-1.88	2.70	-
Indice de référence	12.07	23.38	-9.90	17.76	-

Source: Pictet Asset Management

## Caractéristiques du portefeuille

### À FIN DÉCEMBRE 2020 (SUR 3 ANNÉES)

Volatilité annualisée (%)	3.04
Ratio de Sharpe	1.39
Fund Turnover (%) (30.11.2020)	27.03
Fund Turnover Cost EUR (30.11.2020)	78.79

Source: Pictet Asset Management

## Considérations relatives aux risques

Cette Classe d'actions se voit attribuer cette catégorie de risque du fait des fluctuations de cours liées à sa devise, aux investissements et à la stratégie du Compartiment. La catégorie de risque indiquée est basée sur des données historiques et peut ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de la Classe actions. La catégorie de risque indiquée ne constitue pas un objectif ou une garantie et peut évoluer avec le temps. La catégorie la plus basse n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Le Compartiment n'offre aucune garantie du capital ni aucune mesure de protection des actifs. Le Compartiment peut être exposé aux risques matériels suivants qui ne sont pas reflétés de manière adéquate par l'indicateur synthétique de risques, et qui peuvent avoir un impact sur ses performances:

- **Risque opérationnel** : des pertes peuvent être causées par des erreurs humaines, des défaillances systémiques, une valorisation incorrecte ou une garde incorrecte des actifs.
- **Risque de contrepartie** : des pertes se produisent lorsqu'une contrepartie ne respecte pas ses obligations liées aux contrats, par exemple dans le cas de dérivés négociés de gré à gré (OTC).
- **Risque lié aux instruments financiers dérivés** : l'effet de levier engendré par les dérivés amplifie les pertes dans certaines conditions de marché.
- **Les investissements sur les marchés émergents** sont généralement plus sensibles aux événements à risque tels que les modifications de l'environnement économique, politique, fiscal et juridique ainsi qu'aux cas de fraude.
- **Les investissements en Chine continentale** peuvent faire l'objet de restrictions de capital et de quotas de négociation, par exemple dans le cas des régimes QFII et RQFII. Le Compartiment peut rencontrer des difficultés ou des retards dans l'application de ses droits dans le cas de litige.
- Les programmes de négociation **chinois « Stock Connect »** peuvent présenter des risques supplémentaires liés aux droits de propriété, à la compensation, au règlement, à des quotas de négociation et à des problèmes opérationnels.

**Vous trouverez de plus amples informations dans le prospectus.**

## Glossaire

### Heure limite de transaction

Heure limite de transmission des ordres à l'agent de transfert au Luxembourg, comme indiqué aux annexes concernées du prospectus. Il est possible que vous deviez soumettre vos ordres à votre conseiller financier ou distributeur de fonds pour une heure limite plus avancée.

### Frais de conversion

Frais versés pour le transfert d'actions d'une catégorie de parts/d'actions vers une autre catégorie de parts/d'actions.

### Écart-type et volatilité annualisée

L'écart-type ou volatilité annualisée est un indicateur de la volatilité historique. Il est calculé en comparant le rendement moyen à la variance moyenne par rapport à ce rendement.

### Date de création

La date de création est la date prise en compte pour le début du calcul des performances. Elle correspond à la date de lancement.

### Date de lancement

La date de lancement est la date à laquelle le compartiment a été activé sous sa forme juridique actuelle.

### VNI

Acronyme de «Valeur nette d'inventaire» également appelé Valeur Liquidative (VL)

### Frais courants (FC)

Les frais courants sont basés 12 mois de frais se terminant le 31 décembre de l'année précédente. Cette valeur est mise à jour chaque année mais peut être ajustée plus fréquemment. Les commissions de performance et les coûts de transaction du portefeuille sont exclus, sauf dans le cas de droits d'entrée/de sortie réglés par le Compartiment lors de l'achat ou de la vente de parts/d'actions d'un autre organisme de placement collectif. Pour les fonds créés il y a moins de 12 mois, les frais futurs sont estimés.

### Ratio de Sharpe

Le ratio de Sharpe indique la performance du fonds ajustée en fonction du risque. Il est calculé en divisant le rendement excédentaire (rendement du portefeuille moins rendement sans risque) par la volatilité.

### SRRI

L'indicateur synthétique de risque et de rendement (Synthetic Risk and Reward Indicator) est un indice de volatilité défini par l'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF) dans ses orientations CESR/10-673.

## Société de Gestion

Pictet Asset Management (Europe)  
S.A.  
www.assetmanagement.pictet

### Informations importantes

Aux fins du présent document promotionnel, «le Fonds» désigne le compartiment du fonds visé en haut de la page 1 et «l'action» désigne soit «la part», soit «l'action» selon la forme juridique du fonds. Le présent document promotionnel est édité par la Société de gestion du Fonds, Pictet Asset Management (Europe) S.A., une société agréée et réglementée par Autorité luxembourgeoise de réglementation, «Commission de Surveillance du Secteur Financiers». Il n'est pas destiné à être distribué à, ou utilisé par, des personnes physiques ou des entités qui seraient citoyennes d'un Etat ou auraient leur résidence dans un lieu, Etat, pays ou juridiction dans lesquels sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Les informations et données contenues dans le présent document ne doivent pas être considérées comme une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription de tout titre, instrument financier ou service. Elles ne peuvent servir de base à une souscription et ne font pas partie d'un contrat. Il convient de lire la dernière version du prospectus du fonds, du Document d'information clé pour l'investisseur et des rapports annuels et semestriels avant d'investir. Ces documents sont disponibles gratuitement en anglais et dans les langues nationales de tous les pays dans lesquels le compartiment est enregistré, à l'adresse [www.assetmanagement.pictet](http://www.assetmanagement.pictet) ou au format papier auprès de Pictet Asset Management (Europe) S.A., 15 avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, ou dans les locaux de l'agent local, du distributeur ou de l'agent centralisateur éventuels du Fonds. En Suisse, l'agent représentatif est Pictet Asset Management S.A. et l'agent payeur est Banque Pictet & Cie S.A. Pictet Asset Management (Europe) S.A. n'a pris aucune mesure pour s'assurer que les fonds auxquels faisait référence le présent document étaient adaptés à chaque investisseur en particulier, et ce document ne saurait remplacer une

appréciation indépendante. Le traitement fiscal dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et peut faire l'objet de modifications. Avant de prendre une décision d'investissement, il est recommandé à tout investisseur de vérifier si cet investissement lui convient compte tenu de ses connaissances et de son expérience en matière financière, de ses objectifs d'investissement et de sa situation financière, ou de recourir aux conseils spécifiques d'un professionnel du secteur. Les 10 principales positions ne représentent pas l'intégralité du portefeuille. Il n'existe aucune garantie que ces titres seront détenus à l'avenir, et vous ne devez pas supposer qu'un investissement dans les titres énumérés a été ou sera rentable. Toute référence à un classement ou à une récompense n'apporte aucune garantie de performances futures et n'est pas constante dans le temps. Pour les catégories d'actions couvertes, seule la devise de consolidation du compartiment est couverte dans la devise dans laquelle la catégorie d'actions est libellée. Lorsque le portefeuille se compose d'actifs libellés dans d'autres monnaies, le risque lié aux variations des taux de change peut subsister. Il est possible que des VNI relatives à des dates auxquelles des parts ne sont pas émises ou rachetées («VNI non traitables») dans votre pays soient publiées ici. Elles ne peuvent servir qu'à des fins de calculs et mesures statistiques de performance ou de calculs de commissions et ne peuvent en aucun cas servir de base à des ordres de souscription ou de rachat. Les performances sont indiquées sur la base de la VNI par action de la catégorie d'actions (dans la devise de la catégorie), avec dividendes réinvestis (dans le cas des catégories d'actions de distribution), frais courants actuels inclus, mais hors frais de souscription/rachat et taxes à charge de l'investisseur. L'inflation n'est pas prise en compte. A titre d'exemple de calcul des frais de souscription, si un investisseur investit EUR 1000 dans un fonds assorti de frais de souscription de 5%, il devra verser à son intermédiaire financier des frais de souscription à hauteur d'EUR 47,62 sur le montant de son investissement. Par conséquent, la valeur des actions souscrites s'élèvera en réalité à EUR 952,38. De surcroît, d'éventuels frais de tenue de compte (appliqués par votre dépositaire) sont susceptibles d'éroder les performances. Les indices ne comprennent pas les frais ou charges d'exploitation et il vous est impossible d'y investir. Les informations MSCI peuvent être utilisées exclusivement pour votre usage interne. Elles ne peuvent pas être reproduites ni rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent pas devenir la base ni un composant de tout instrument, produit ou service financier. Aucune des informations MSCI n'est destinée à constituer un conseil d'investissement ou une recommandation de faire (ou de ne pas faire) tout type d'investissement, et ces informations ne peuvent être utilisées dans ce but. Les données historiques et les analyses ne doivent pas être interprétées comme une indication ou une garantie de toute analyse ou

prévision de performances futures. Les informations MSCI sont fournies «en l'état» et l'utilisateur de ces informations assume tous les risques liés à toute utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses entités affiliées et toutes les autres personnes liées ou ayant participé à la compilation, le calcul ou la création d'informations MSCI (collectivement les «Parties MSCI») rejettent explicitement toute garantie (y compris, mais sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, de respect des droits, d'adéquation commerciale et d'adéquation à une fin particulière) relative à ces informations. Sans limiter ce qui précède, aucune Partie MSCI n'assumera en aucun cas une responsabilité quelconque pour tout préjudice direct, indirect, spécial, incident, punitif ou consécutif (y compris, mais sans s'y limiter, les profits rapides) ni pour aucun autre préjudice. ([www.msci.com](http://www.msci.com)). Pour Singapour : l'investissement faisant l'objet du présent document n'est pas autorisé ni reconnu par la Monetary Authority of Singapore et n'est pas autorisé à la vente aux particuliers. Le présent document n'est pas un prospectus au sens du Securities and Futures Act. En conséquence, la responsabilité réglementaire au titre de cette loi relative au contenu des prospectus n'est pas d'application. Il vous est recommandé d'évaluer avec soin l'adéquation de l'investissement pour ce qui vous concerne. Il est possible que la vente d'actions des fonds Pictet soit restreinte dans certaines juridictions. En particulier, les actions ne peuvent pas être proposées ni vendues, directement ou indirectement, aux Etats-Unis ni à des Personnes des Etats-Unis, tel que décrit plus en détail dans le Prospectus du Fonds. Des informations plus détaillées sont disponibles auprès du distributeur du Fonds.

Bureau au Royaume-Uni: Pictet Asset Management Ltd, Moor House, Level 11 120 London Wall London EC2Y 5ET Royaume-Uni. Agréé et réglementé par la Financial Conduct Authority. Enregistré en Angleterre sous le numéro N° 181966.

Pour les investisseurs traitant avec Pictet Asset Management Limited, DIFC Branch («PAM DIFC»), cette présentation est mise à disposition par PAM DIFC à titre strictement confidentiel aux clients professionnels ou contreparties de marché (tels que définis par la Dubai Financial Services Authority) au cas par cas aux fins de fournir certaines informations concernant le groupe Pictet («Pictet»), certains fonds d'investissement et d'autres véhicules d'investissement et produits gérés par Pictet. PAM DIFC est une société du Dubai International Financial Centre réglementée par la Dubai Financial Services Authority.

Aucune partie du présent document ne peut être reproduite ou redistribuée sans l'accord écrit préalable de Pictet Asset Management.  
©2021Pictet

## Pictet TR - Atlas - P EUR

### Profil de risque et de rendement

Ne prenez pas de risques inutiles. Lisez les «Informations clés pour l'investisseur».

Risque plus faible	Risque plus élevé
1   2   <b>3</b>	4   5   6   7
Performance typiquement plus basse	Performance typiquement plus élevée

### Evolution du marché

Les marchés boursiers ont poursuivi leur progression en décembre et le MSCI AC World EUR a terminé l'année en hausse de 11,5 % après une baisse de plus de 30 % en mars. La performance sectorielle a été très fortement dispersée en 2020. Les actions informatiques ont gagné 44 % et la consommation discrétionnaire 35 %, tandis que l'énergie a perdu 28 %, dans un contexte de forte volatilité des cours pétroliers suite à l'excès d'offre provoqué par la pandémie. Bien que le virus ne soit pas encore maîtrisé et que l'économie mondiale soit fortement touchée par la pandémie, le marché américain a atteint un record historique, porté par le secteur technologique et des sociétés cherchant à tirer parti d'une nouvelle façon de vivre, de consommer et de travailler. La pandémie va engendrer des changements structurels de nos comportements au quotidien et a accéléré le processus de numérisation. Les investisseurs se sont concentrés sur les nouveaux programmes de relance monétaire et budgétaire, tandis que le lancement des vaccins anti-Covid leur a permis de faire fi de l'annonce de nouveaux variants du coronavirus et de nouvelles vagues plus fortes de la pandémie. Les données économiques sont restées mitigées mais l'emploi a continué de progresser. Le Royaume-Uni et l'UE ont finalement annoncé la conclusion d'un accord commercial post-Brexit, qui a déclenché une reprise des actions européennes et britanniques.

## Analyse des performances

La performance de Pictet TR - Atlas a gagné 1,3 % en décembre, ce qui a porté la performance 2020 à +11,3 %, conformément au MSCI AC World NR EUR, avec toutefois une volatilité inférieure, le fonds étant parvenu à supporter les replis successifs de l'année (chiffres de la catégorie d'actions I EUR, nets de commissions). La performance positive de la partie longue du portefeuille (+273 pb, brut de commission) n'a été qu'en partie effacée par la performance négative de la partie courte (-103 pb). Nous avons continué de profiter de notre orientation en faveur des cycliques, puisque les cycliques de qualité et les cycliques Value ont de nouveau été les styles les plus performants grâce à des participations telles que TSMC, Puma, Samsung et Capgemini. La croissance séculaire et les défensives ont été légèrement positives. Les industrielles (+43 pb) ont été notre stratégie la plus performante grâce à notre position sur Siemens. Les semi-conducteurs ont également été robustes (+39 pb), TSMC et Samsung bénéficiant d'une forte demande de puces et DRAM jouissant de meilleures perspectives dans un contexte de reprise généralisée de la demande. L'Internet chinois (-18 pb) a nui à la performance en raison de de notre position résiduelle sur Alibaba, qui a été sous tension en raison d'une évolution importante du contexte réglementaire. Nous maintenons pour l'instant une position réduite (moins d'1 % de l'actif). En termes de secteurs, les industrielles et l'informatique ont le plus fortement contribué à la performance. En termes de régions, toutes ont été positives, mais l'Amérique du Nord a été clairement en tête.

## Evolution portefeuille - sur et sous-pondérations

En décembre, nous avons augmenté notre exposition brute et nette, à respectivement 92 % et 32 %, essentiellement en continuant d'augmenter notre exposition aux cycliques, où nous trouvons les meilleures opportunités. Les défensives ont été réduites (de 4,2 % pour atteindre 6,3 %) par la cession de McDonalds et Pepsi. Concernant les régions, nous avons augmenté l'Asie hors Japon (de 3,4 % pour atteindre 7,4 %) en accroissant nos positions sur Samsung et TSMC tout en réduisant notre couverture de la partie courte. Nous avons également augmenté l'Europe (de 3,0 % pour atteindre 12,1 %) en renforçant plusieurs convictions au cours du mois. Nous avons continué de réduire notre exposition au secteur technologique américain parce que nous prévoyons que les investisseurs vont se concentrer sur les actions cycliques afin de tirer parti des vaccins et de la fin des confinements même si, à l'heure où nous écrivons ces lignes, nous nous dirigeons davantage vers une troisième vague épidémique et une nouvelle période de confinement.

## Perspectives du marché

Comme nous l'écrivions le mois dernier, nos perspectives positives pour 2021 reposent sur l'association d'une reprise économique mondiale synchronisée et d'une surliquidité historique des banques centrales alors que nous tournons la page de la pandémie. La convergence croissante des politiques budgétaires et monétaires marque le début d'une nouvelle ère inflationniste. Nous estimons que l'économie et les actifs cycliques sont au début d'un nouveau cycle économique puissant et durable qui durera plusieurs trimestres. Le contexte macroéconomique favorable et la stabilité économique aux États-Unis vont participer à une stimulation de la confiance et des dépenses des entreprises, qui vont à leur tour alimenter la reprise. Nous anticipons que les banques centrales vont rester conciliantes au motif qu'un resserrement prématuré compromettrait l'atteinte des cibles d'inflation. Bien que les dommages économiques de la troisième vague aient un impact négatif, les marchés devraient continuer de se projeter au-delà des confinements temporaires, en raison du déploiement des vaccins au niveau mondial et de la probabilité du franchissement du pic épidémique au premier trimestre 2021.

## Stratégie du portefeuille

Dans le contexte actuel, nous prévoyons que les actifs cycliques vont tirer les marchés vers le haut en 2021. Le début d'une ère inflationniste est particulièrement positif pour les actions d'Europe, du Japon et des marchés émergents et nous prévoyons d'augmenter notre exposition à ces régions. Certains segments du marché font l'objet d'une spéculation croissante et il existe un risque croissant de violentes poussées de volatilité pour liquider une partie des gains des mois précédents, mais nous sommes persuadés que ces corrections constitueront des opportunités supplémentaires pour les actifs cycliques. Après la fin du mois, nous avons accru notre exposition à nos convictions courtes portant sur un seul titre et anticipons que ces idées alimenteront la performance au cours des prochains trimestres.

---

## Informations générales

Forme juridique	Sub-fund of a SICAV
Statut réglementaire	UCITS
Domicile	Luxembourg
Date de création	15.11.2016
Date de lancement	15.11.2016
Devise de la catégorie d'actions	EUR
Devise du compartiment	EUR
ISIN	LU1433232854
Indice de référence	MSCI AC World Hedged to EUR
Horizon d investissement min. (année(s))	5

## Frais et taxes

Frais courants (FC)	1,98%
Commission de performance (exclue des FC)	0.2 > EONIA, High watermark
Frais de gestion (inclus dans FC) :	1,60%
Frais de conversion maximum	2,00%
Frais d'entrée maximum	5,00%
Frais de sortie maximum	3,00%

## Equipe de gestion

---

Matthieu Fleck

---

Source: Pictet Asset Management

**Vous trouverez de plus amples informations dans le prospectus.**



---

Pictet Asset Management

Pour de plus amples informations, veuillez visiter notre site internet [assetmanagement.pictet](http://assetmanagement.pictet)

---

#### Informations Importantes

Le présent document promotionnel est édité par la Société de gestion du Fonds, Pictet Asset Management (Europe) S.A., une société agréée et réglementée par Autorité luxembourgeoise de réglementation, «Commission de Surveillance du Secteur Financiers». Il n'est pas destiné à être distribué à, ou utilisé par, des personnes physiques ou des entités qui seraient citoyennes d'un Etat ou auraient leur résidence dans un lieu, Etat, pays ou juridiction dans lesquels sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Les informations contenues dans le présent document sont communiquées à titre informatif uniquement. Elles ne peuvent servir de base à une souscription et ne font pas partie d'un contrat. Il convient de lire la dernière version du prospectus du fonds, du Document d'information clé pour l'investisseur et des rapports annuels et semestriels avant d'investir. Ces documents sont disponibles gratuitement en anglais et dans les langues nationales de tous les pays dans lesquels le compartiment est enregistré, à l'adresse [www.assetmanagement.pictet](http://www.assetmanagement.pictet) ou auprès de Pictet Asset Management (Europe) S.A., 15 avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, ou dans les locaux de l'agent local, du distributeur ou de l'agent centralisateur éventuels du Fonds. En Suisse, l'agent représentatif est Pictet Asset Management S.A. et l'agent payeur est Banque Pictet & Cie S.A. Pictet Asset Management (Europe) S.A. n'a pris aucune mesure pour s'assurer que les fonds auxquels faisait référence le présent document étaient adaptés à chaque investisseur en particulier, et ce document ne saurait remplacer une appréciation indépendante. Le traitement fiscal dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et peut faire l'objet de modifications. Avant de prendre une décision d'investissement, il est recommandé à tout investisseur de vérifier si cet investissement lui convient compte tenu de ses connaissances et de son expérience en matière financière, de ses objectifs d'investissement et de sa situation financière, ou de recourir aux conseils spécifiques d'un professionnel du secteur. Les positions ne représentent pas l'intégralité du portefeuille. Il n'existe aucune garantie que ces titres seront détenus à l'avenir, et vous ne devez pas supposer qu'un investissement dans les titres énumérés a été ou sera rentable. Toute référence à un classement ou à une récompense n'apporte aucune garantie de performances futures et n'est pas constante dans le temps. Pour les catégories d'actions couvertes, seule la devise de consolidation du compartiment est couverte dans la devise dans laquelle la catégorie d'actions est libellée. Lorsque le portefeuille se compose d'actifs libellés dans d'autres monnaies, le risque lié aux variations des taux de change peut subsister. Il est possible que des VNI relatives à des dates auxquelles des parts ne sont pas émises ou rachetées («VNI non traitables») dans votre pays soient publiées ici. Elles ne peuvent servir qu'à des fins de calculs et mesures statistiques de performance ou de calculs de commissions et ne peuvent en aucun cas servir de base à des ordres de souscription ou de rachat. Les performances sont indiquées sur la base de la VNI par action de la catégorie d'actions (dans la devise de la catégorie), avec dividendes réinvestis (dans le cas des catégories d'actions de distribution), frais courants actuels inclus, mais hors frais de souscription/rachat et taxes à charge de l'investisseur. L'inflation n'est pas prise en compte. A titre d'exemple de calcul des frais de souscription, si un investisseur investit EUR 1000 dans un fonds assorti de frais de souscription de 5%, il devra verser à son intermédiaire financier des frais de souscription à hauteur d'EUR 47,62 sur le montant de son investissement. Par conséquent, la valeur des actions souscrites s'élèvera en réalité à EUR 952,38. De surcroît, d'éventuels frais de tenue de compte (appliqués par votre dépositaire) sont susceptibles d'éroder les performances. Les indices ne comprennent pas les frais ou charges d'exploitation et il vous est impossible d'y investir.

Toute donnée relative à un indice figurant dans le présent document demeure la propriété du fournisseur de données concerné. Les mentions légales des fournisseurs de données sont consultables sur le site [assetmanagement.pictet](http://assetmanagement.pictet), sous la rubrique «Ressources».

Aucune partie du présent document ne peut être reproduite ou redistribuée sans l'accord écrit préalable de Pictet Asset Management. ©2019 Pictet