

Convictions

Janvier 2019
Pictet Asset Management



1 Le Groupe Pictet

UNE EXPERTISE, TROIS ACTIVITÉS



Fondé à Genève en 1805, le Groupe Pictet est aujourd'hui l'un des leaders européens indépendants, de la gestion d'actifs et de la gestion de fortune.

Les associés, à la fois propriétaires et gérants, perpétuent un mode de détention et de transmission demeuré inchangé depuis la fondation de notre maison.

Notre savoir-faire est l'investissement. Nous nous consacrons uniquement à la gestion de fortune, la gestion d'actif et l'asset servicing.

Nous ne nous engageons dans aucune forme de banque d'affaires et nous n'émettons pas de prêts commerciaux.

The
PICTET • GROUP
PARTNERSHIP

 WEALTH
MANAGEMENT  ASSET
MANAGEMENT  ASSET
SERVICES

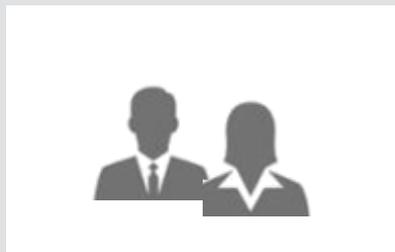
1805

Fondé à Genève



4'113

Collaborateurs¹



27

Bureaux dans le monde



F1+ / AA-

(Fitch)³

Prime-1 / Aa2

(Moody's)³

EUR 451 Mds

Actifs sous gestion²

6,6%

Rotation du personnel⁴

20,2%

Ratio de fonds propres totaux⁵

¹ Collaborateurs en contrat à durée indéterminée uniquement au 30/09/2018. ² Les actifs sous gestion ou en dépôt après élimination du double comptage – correspondent aux avoirs de la clientèle privée et institutionnelle dont le groupe Pictet assure le suivi. Ces actifs peuvent être gérés par le biais de mandats de gestion discrétionnaire, faire l'objet de prestations à valeur ajoutée telles que du conseil en investissement, ou être simplement conservés en dépôt. Source: Groupe Pictet, 30/09/2018 ³ Au 30/09/2018. ⁴ Formule de calcul du taux de rotation: nombre de départs au cours des 12 derniers mois / effectif à la fin de l'exercice (les départs en retraite ne sont pas pris en compte). Source: groupe Pictet, 30/09/2018 ⁵ Dans le cas particulier du groupe Pictet, le ratio de fonds propres durs (CET1) Bâle III et le ratio de fonds propres totaux Bâle III sont identiques. Ils correspondent tous deux au rapport entre les fonds propres et les actifs pondérés en fonction des risques. Ces mesures visent à rendre compte de la solidité d'un établissement financier en prenant en considération le profil de risque de ses actifs et de ses activités. Source: Groupe Pictet, 30/09/2018

7 CENTRES D'INVESTISSEMENT

ACTIVITÉS LIÉES À L'INVESTISSEMENT

Londres Actions développées et émergentes, obligations d'Etats développés et émergents, obligations émises par des entreprises de pays émergents, stratégies multiactifs, crédit *long/short*

Genève Actions thématiques, obligations d'Etats développés, obligations émises par des entreprises de pays développés (y compris obligations à haut rendement), actions gestion quantitative active, gestion indicielle, stratégies multiactifs, actions *long/short*

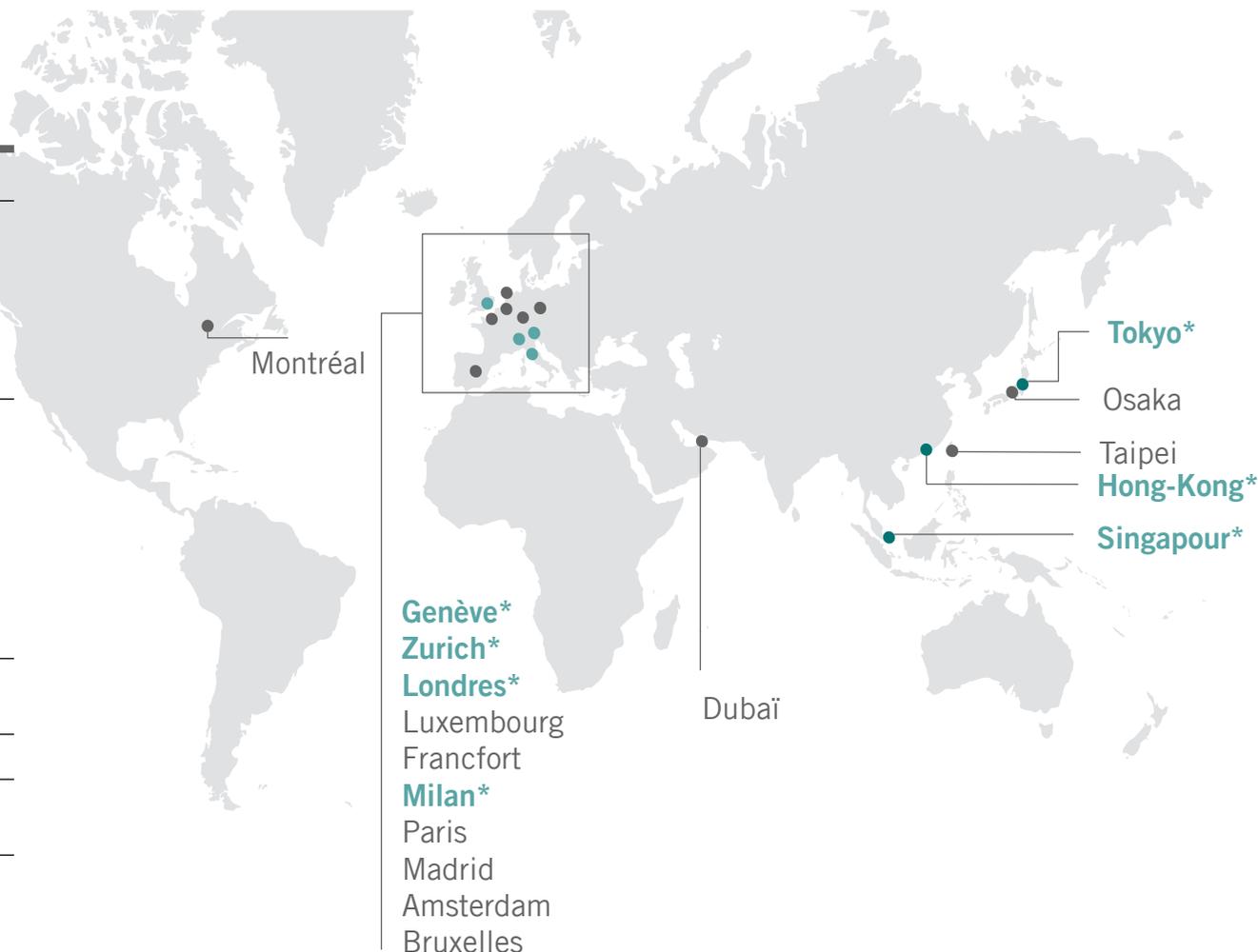
Zurich Actions thématiques, actions suisses, stratégies multiactifs

Milan Stratégies multiactifs

Hong Kong Actions et obligations chinoises (y compris actions *long/short*)

Singapour Obligation d'Etats émergents, obligations émises par des entreprises de pays émergents, actions *long/short*

Tokyo Stratégies multiactifs et actions japonaises



Source: Pictet Asset Management, 30/06/2018 * Centre d'investissement.

Pictet Asset Management France

Pictet-Global Megatrend Selection	+302	Pictet-Water	-134
Pictet-Security	+170	Pictet-Emerging Local Currency Debt	-65
Pictet-Digital	+108	Pictet-Global Emerging Debt	-60
Pictet TR-Diversified Alpha	+42	Pictet-EUR Short Term High Yield	-42
Pictet-Nutrition	+24	Pictet-EUR Corporate Bonds	-32

Pictet Asset Management

Pictet-Global Megatrend Selection	+1 617	Pictet-Global Emerging Debt	-2 224
Pictet-Digital	+ 864	Pictet CH-Short-Term Money Market USD	-1 299
Pictet-Security	+774	Pictet-EUR Short Term High Yield	-1 264
Pictet-Short-Term Money Market USD	+610	Pictet-Emerging Local Currency Debt	-916
Pictet-Global Thematic Opportunities	+449	Pictet-USA Index	-801

Gestion actions thématiques

Pictet-Health	+5,25%
Pictet-Security	-1,83%
Pictet-Digital	-2,05%
Pictet-Robotics	-5,85%
Pictet-Premium Brands	-5,98%
Pictet-Nutrition	-6,24%
Pictet-Water	-7,91%
Pictet-Biotech	-9,87%
Pictet-Clean Energy	-14,09%
Pictet-Timber	-16,61%
Pictet-Global Megatrend Selection	-5,97%
<i>MSCI World</i>	-4,11%
<i>MSCI EMU</i>	-12,71%
<i>MSCI Emerging Markets</i>	-10,27%

Gestion Total Return

Pictet TR-Agora	+4,11%
Pictet TR-Corto Europe	-3,53%
Pictet TR-Atlas*	+1,25%
Pictet TR-Mandarin	+5,00%
Pictet TR-Diversified Alpha	-4,65%
Pictet-Multi Asset Global Opportunities	-2,29%

Source : Pictet Asset Management, Performances 2018 des parts I EUR nettes de frais de gestion / *Performances 2018 des parts HI USD. La performance passée ne saurait préjuger ou constituer une garantie des résultats futurs. Les données relatives à la performance n'incluent ni les commissions, ni les frais prélevés lors de la souscription à des ou du rachat de parts.

Les fonds thématiques : la stratégie n'est pas gérée selon un indice de référence, ni influencée par un tel indice. L'indice MSCI World n'est pas un indice de référence mais un indicateur de comparaison représentatif du marché actions monde (d'autres indices équivalents tels que le MSCI ACWI sont également appropriés). Compte-tenu de son approche d'investissement thématique, l'univers de la stratégie est plus concentré que celui des indices mondiaux. En revanche il peut contenir des titres non compris dans l'univers constitutif de ces indices car il n'est pas limité en termes de secteur géographique et de taille de capitalisation.

Nos dernières recommandations, septembre 2018

Actions américaines	Vendeur	😊
Actions asiatiques	Acheteur	😞
Actions européennes	Acheteur	😞
Dette émergente	Acheteur	😊
Taux gouvernementaux européens	Vendeur	😞
High Yield Euro	Vendeur	😊
Euro vs USD	Acheteur	=

Quelles ont été les surprises ?

La FED sème la panique sur les marchés actions

L'Europe et le Japon ne décollent toujours pas

La Chine continue de reculer malgré la PBOC

Les valeurs technologiques corrigent fortement



2 Convictions



TABLE DES MATIÈRES

2.1. Introduction

2.2. Etats-Unis

2.3. Chine et pays émergents

2.4. Zone euro

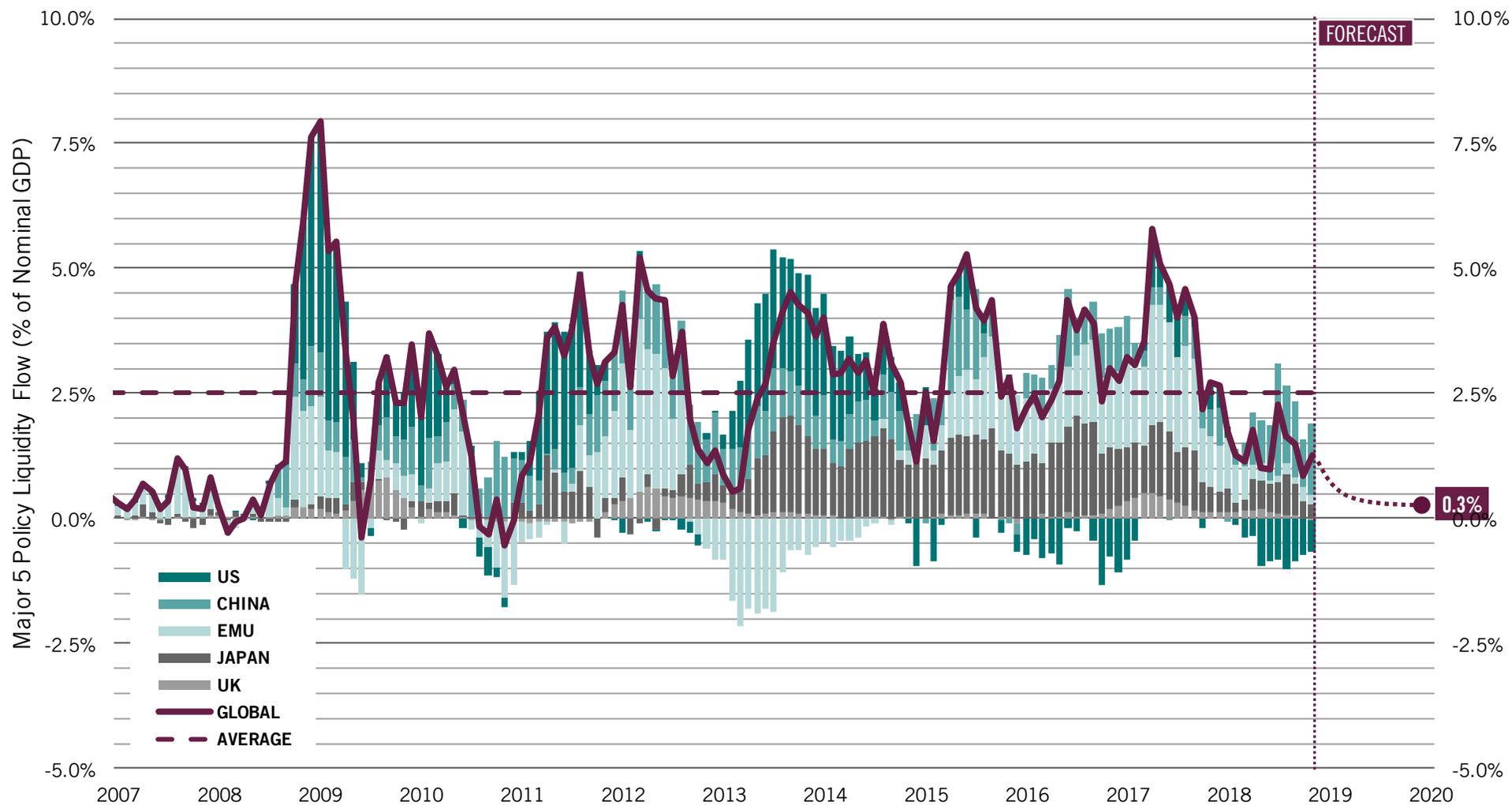
2.5. Japon

2.6. Allocation

2.1 Introduction

BYE BYE CHÈRES BANQUES CENTRALES

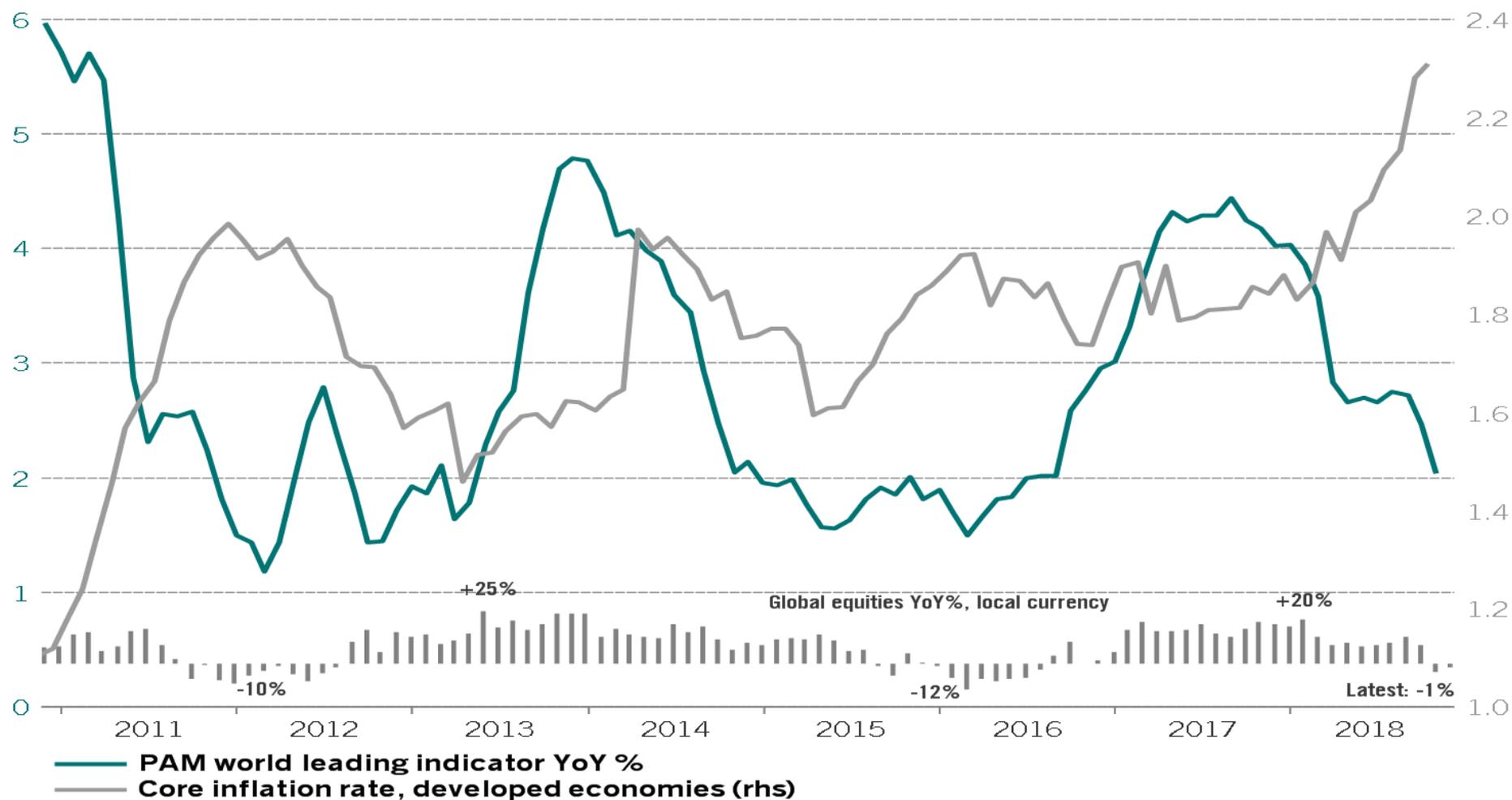
Les Big 5 : variations sur 6 mois des apports de liquidité (en % du PIB)



Note: Policy liquidity calculated as central bank net injection over preceding 6 months, as % of nominal GDP, using current-USD GDP weights (US: 37.1%, China: 24.2%, EMU: 24.6%, Japan: 9.0%, UK: 5.1%)
 Source : Datastream Thompson Reuters, Pictet Asset Management, données au 31/10/2018

RALENTISSEMENT ET INFLATION, UNE RECETTE UN PEU AMÈRE

Indicateur avancé économique (variation sur un an), inflation and performance des actions YoY%

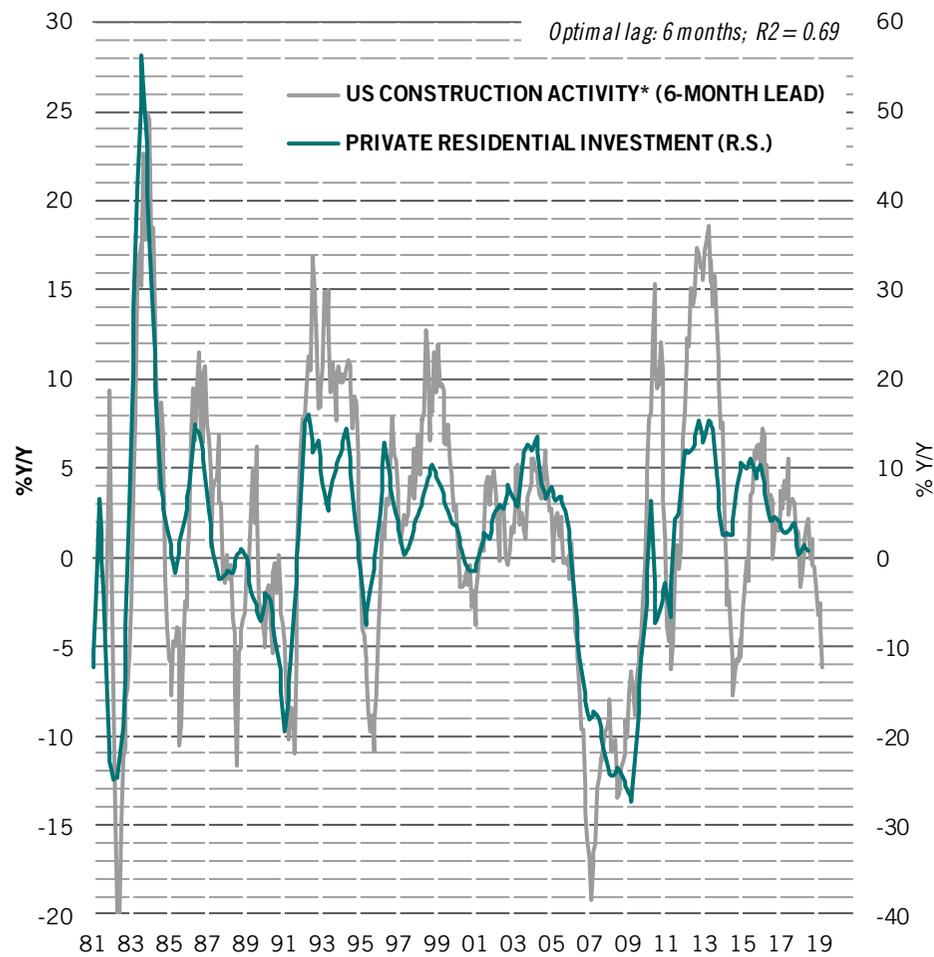


Source : Datastream, OECD, Pictet Asset Management, au 29/11/2018

2.2 Etats-Unis

FAIBLESSE DES SECTEURS SENSIBLES AUX TAUX

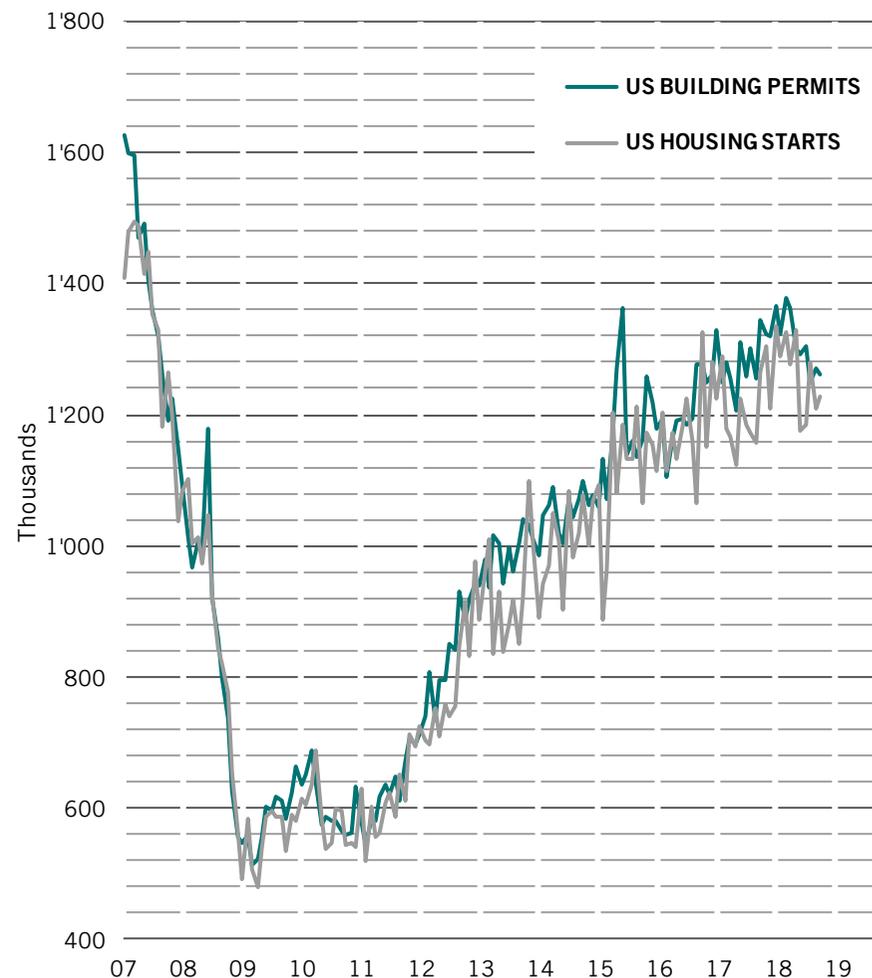
USA : indice de construction et investissement résidentiel privé



*Composite index of 14 residential investment indicators

Source : Pictet Asset Management, CEIC, Datastream, Bloomberg

USA : permis de construire et mises en chantier

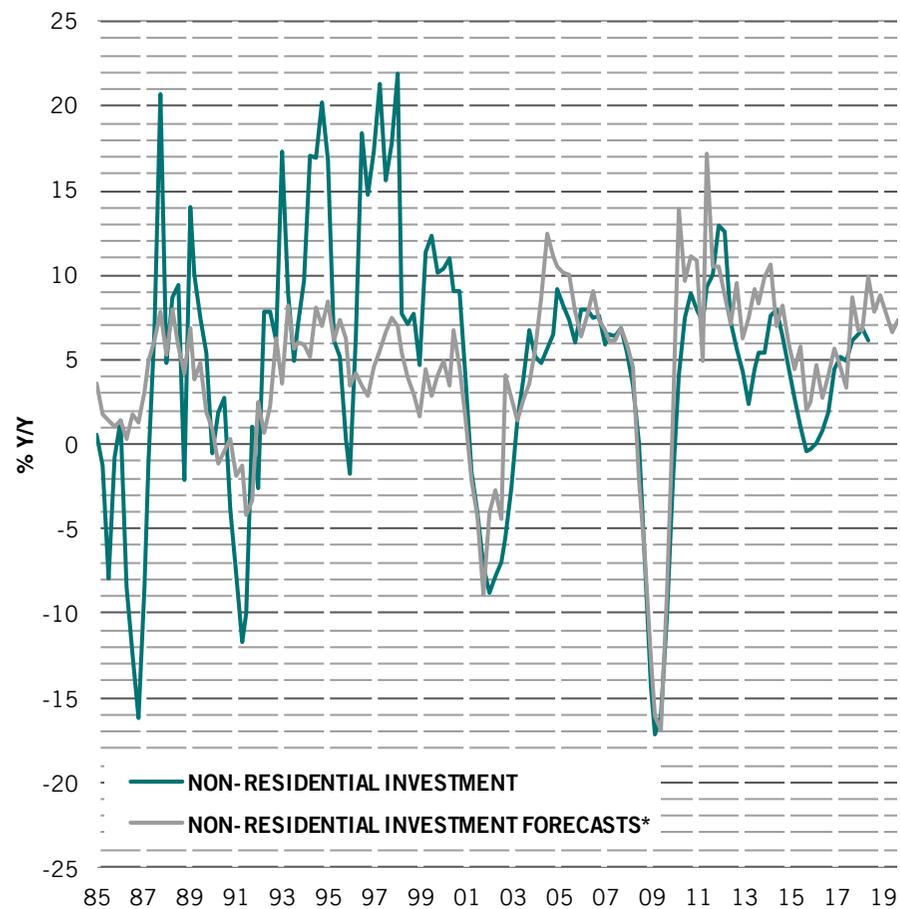


Source : Pictet Asset Management, CEIC, Datastream, Bloomberg



CROISSANCE ENCORE SOLIDE

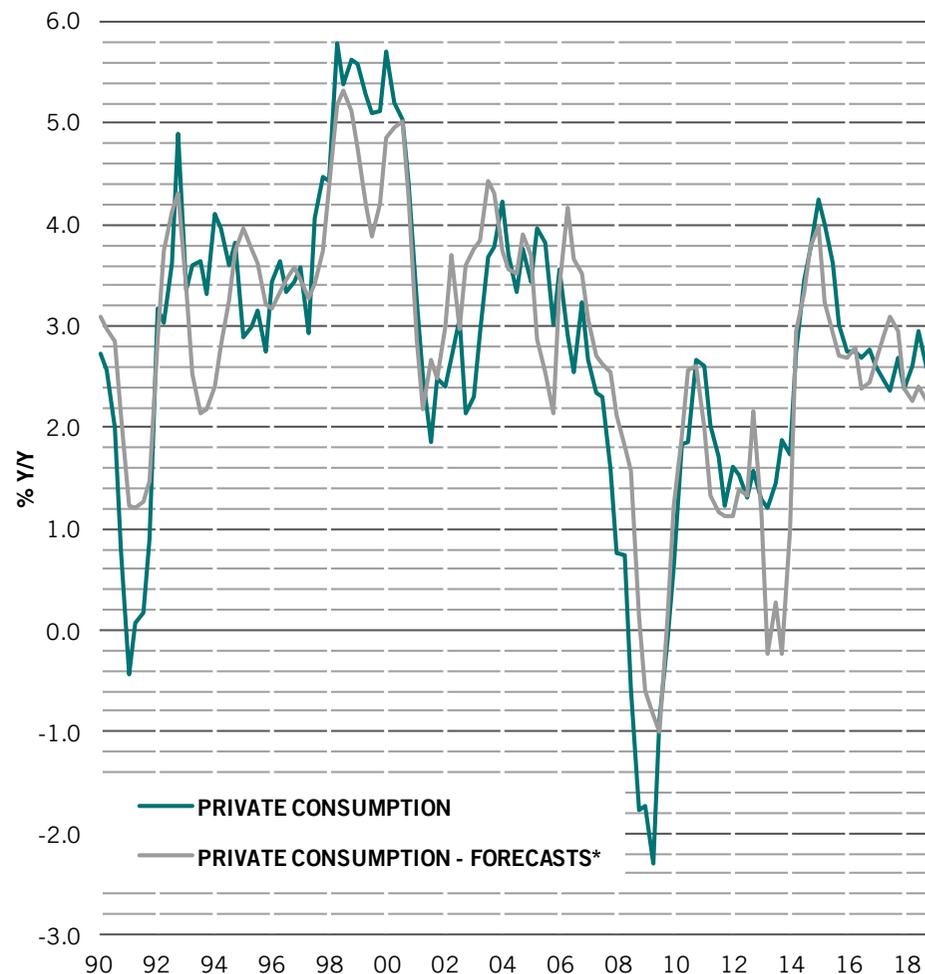
USA : investissement des entreprises et indicateur avancé



*F(capacity utilisation, ISM new orders, corp. bond yield, corporate profits, fiscal balance)
 . By end of 2020: (i) capacity utilisation @80 (ii) Fiscal projections based on CBO

Source : Pictet Asset Management, CEIC, Datastream, Bloomberg

USA : consommation privée et indicateur avancé

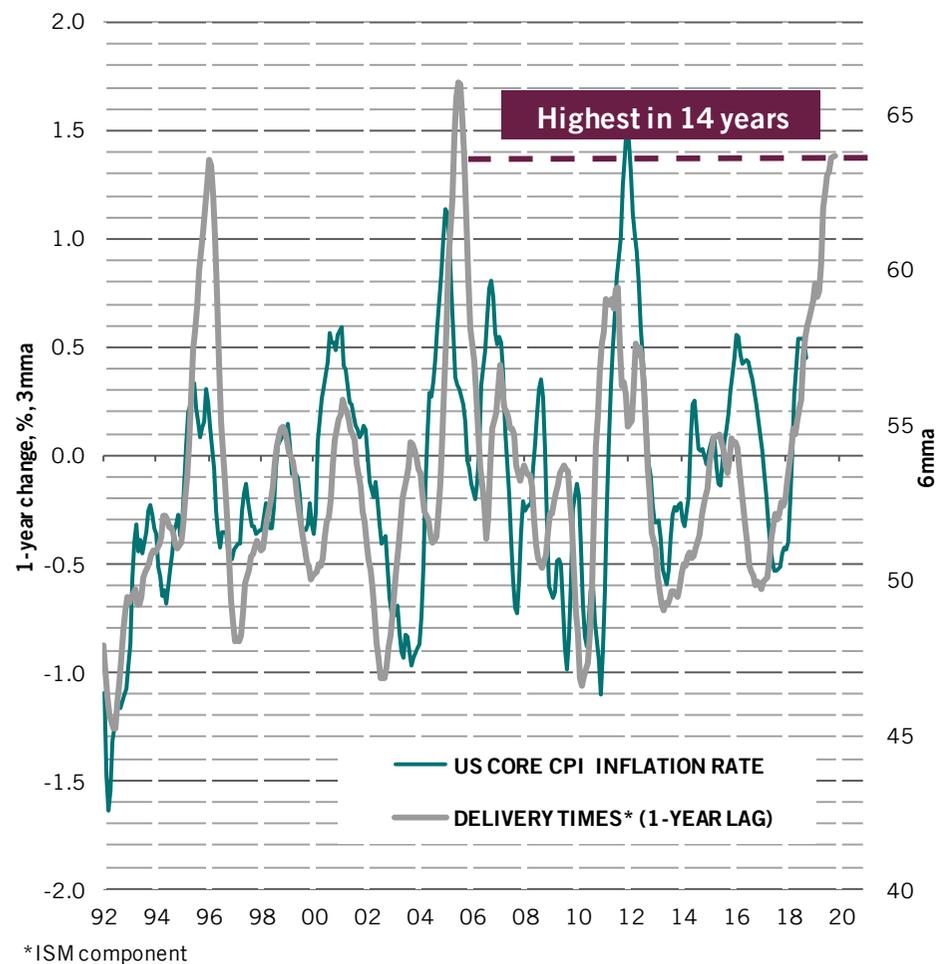


*F(real disposable income, net wealth, gasoline price)

Source : Pictet Asset Management, CEIC, Datastream, Bloomberg

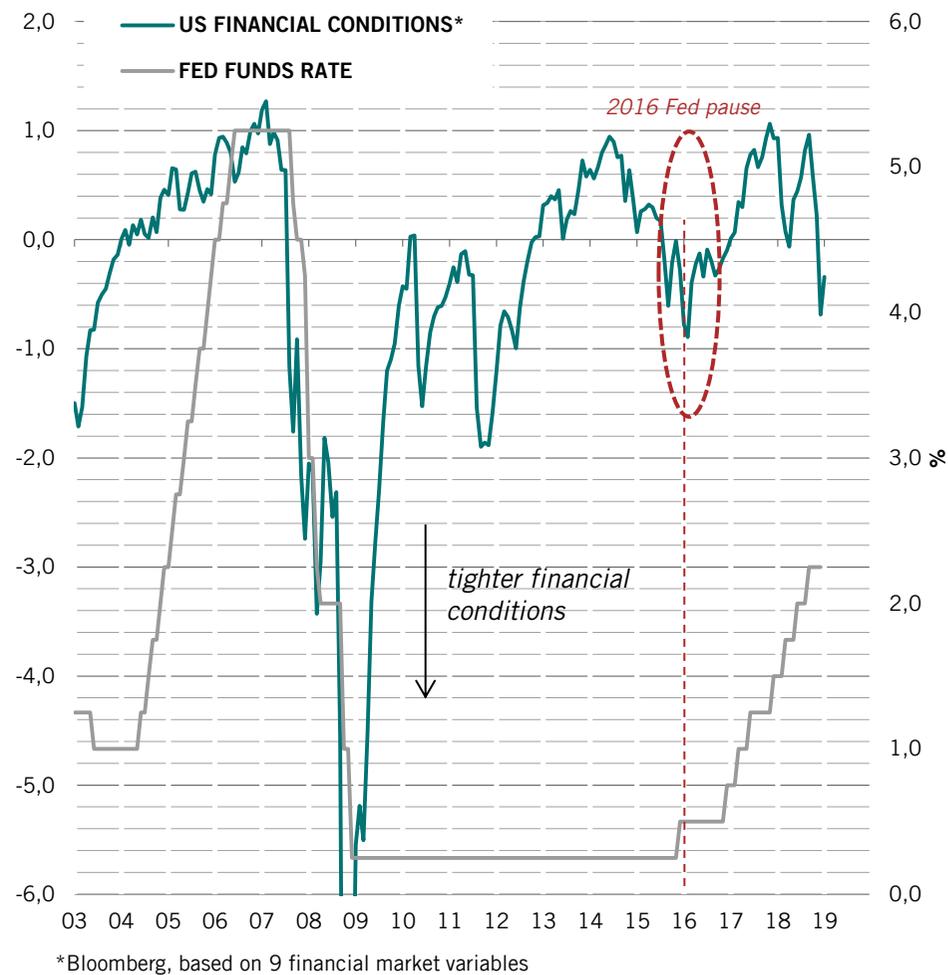
INFLATION ET CONDITIONS FINANCIÈRES

USA : inflation cœur et délais de livraison



Source : Pictet Asset Management, CEIC, Datastream, Bloomberg

USA : conditions financières et Fed funds



Source : Pictet Asset Management, CEIC, Datastream, Bloomberg

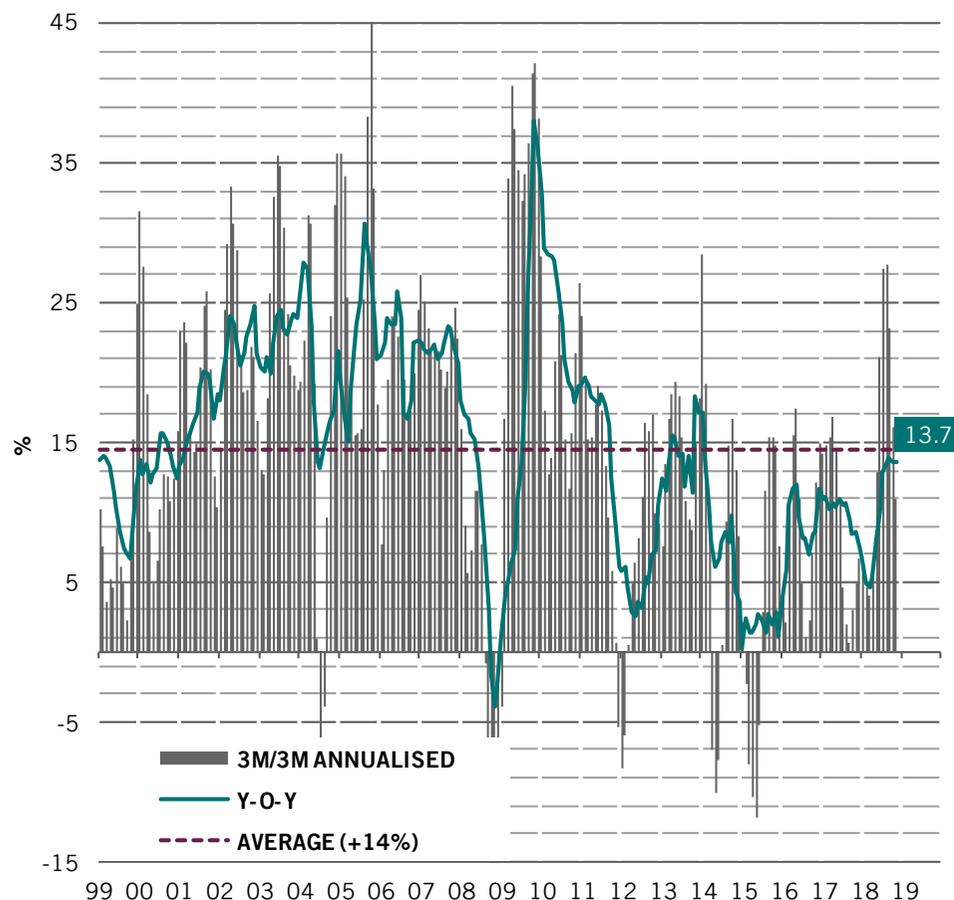


2.3 Chine et pays émergents



MEILLEURE ORIENTATION DE LA CROISSANCE AU SECOND SEMESTRE

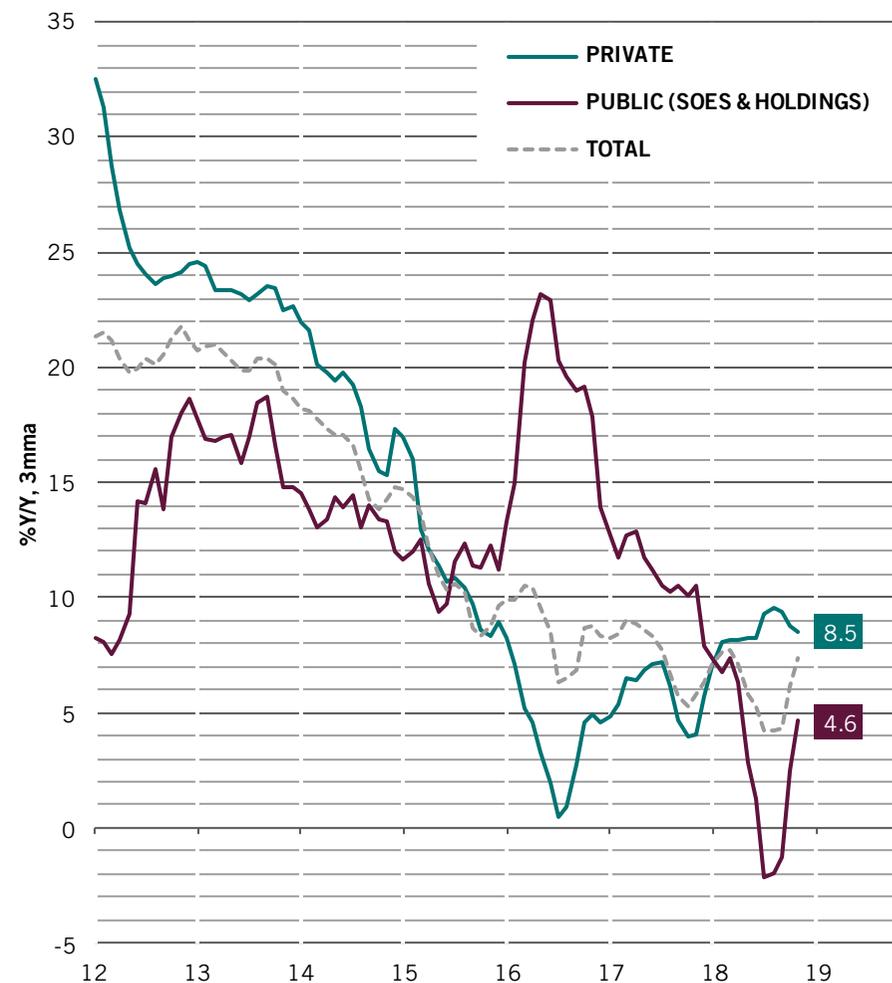
Chine : activité de la construction



* 11 indicators: Floor space under construction - commodity building; Floor space started - commodity building; Floor space under construction - residential; Pig iron production; Steel production; Cement production Real estate loans; Commodity building sold; Real estate investment; Land area purchased; Building sold

Source : Pictet Asset Management, CEIC, Datastream

Chine : croissance des investissements par secteur

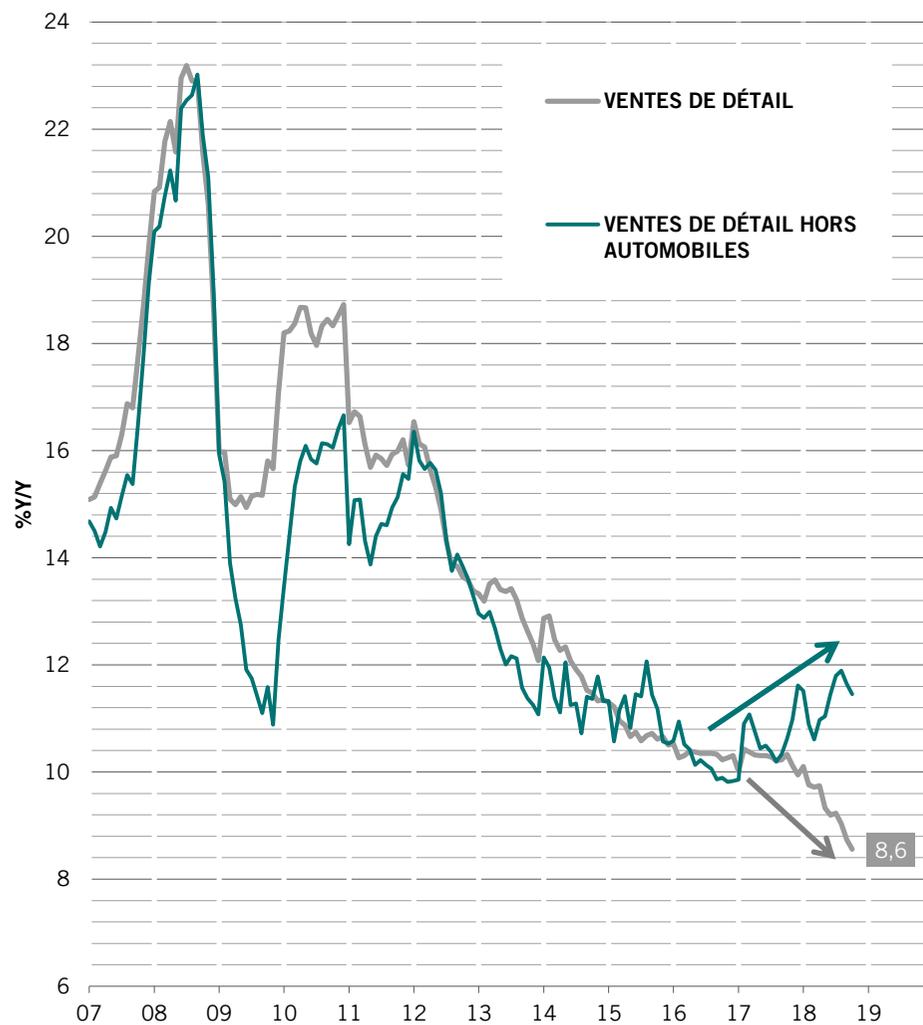


Source : Pictet Asset Management, CEIC, Datastream



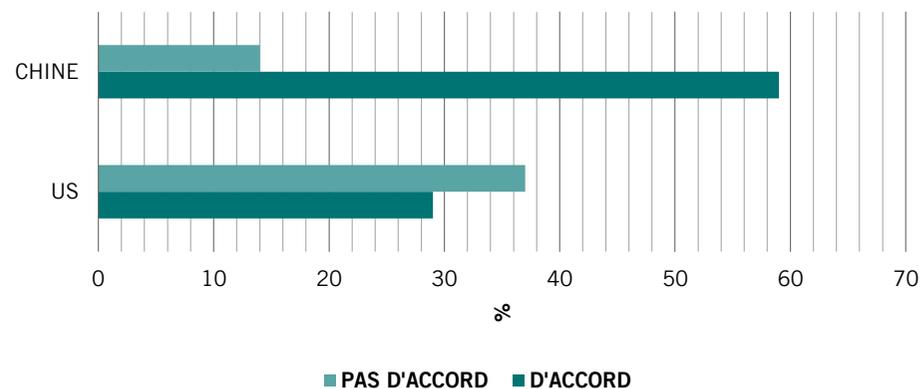
CONSOMMATION CHINOISE : UN MYSTÈRE PEUT EN CACHER UN AUTRE

Ventes de détail en Chine

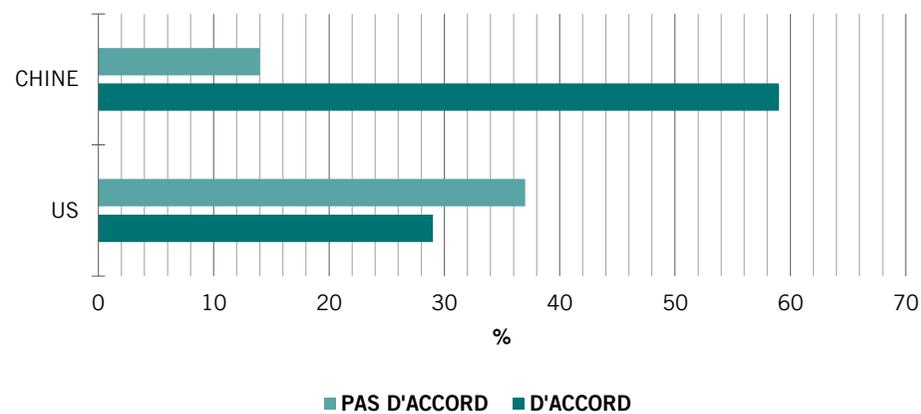


Source : Pictet Asset Management, CEIC, Datastream

“Je souhaite que le commerçant ait des informations à jour me concernant, obtenues depuis plusieurs sources”

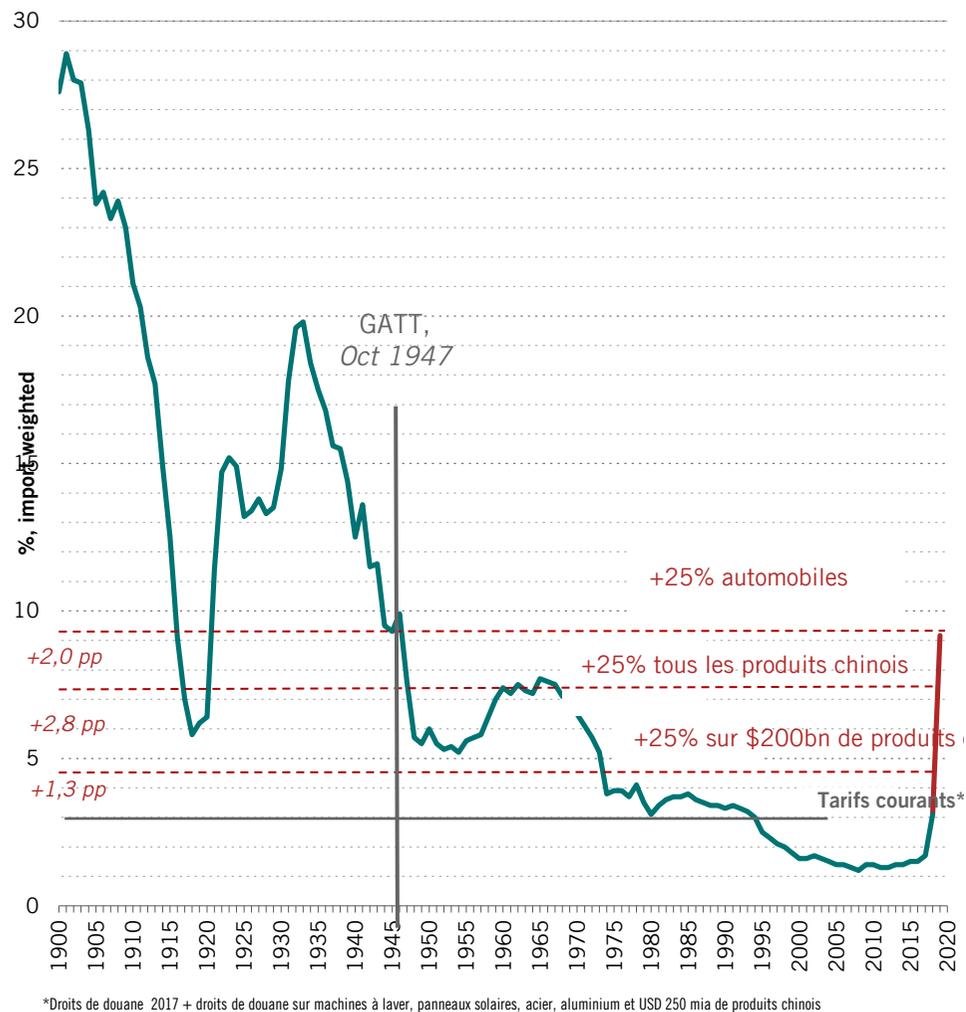


“Je suis d'accord pour que le commerçant connaisse mes goûts et mes habitudes de consommation”



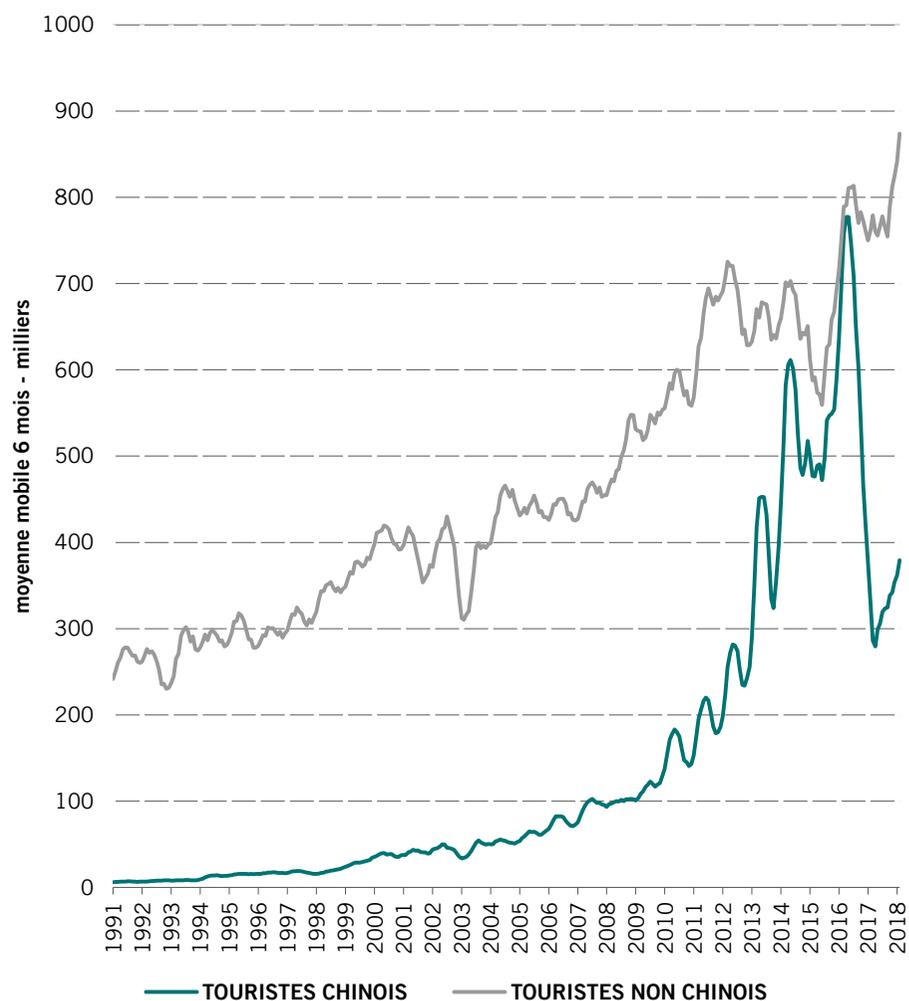
Source : CLSA, PWC Global Consumer Insight Survey, 2018

Evolution des taxes à l'importation aux Etats-Unis



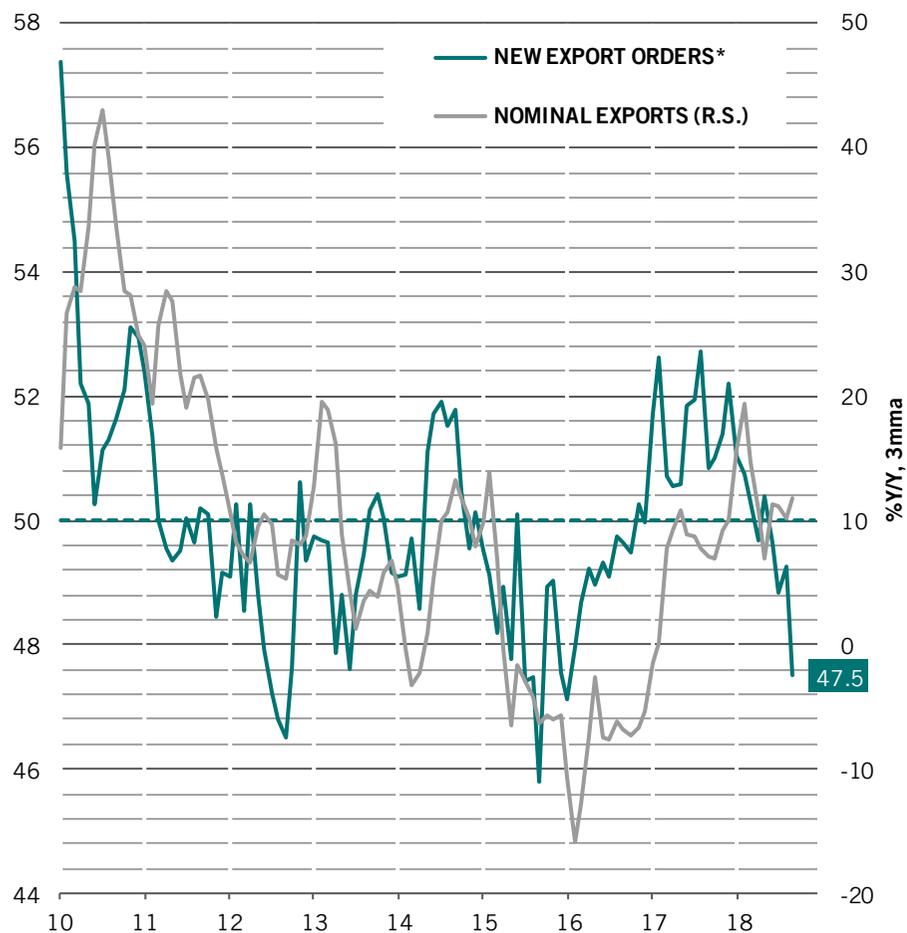
Source : Pictet Asset Management, WTO

Flux mensuel de touristes chinois en Corée du Sud



Source : Datastream, de janvier 1999 à juillet 2018

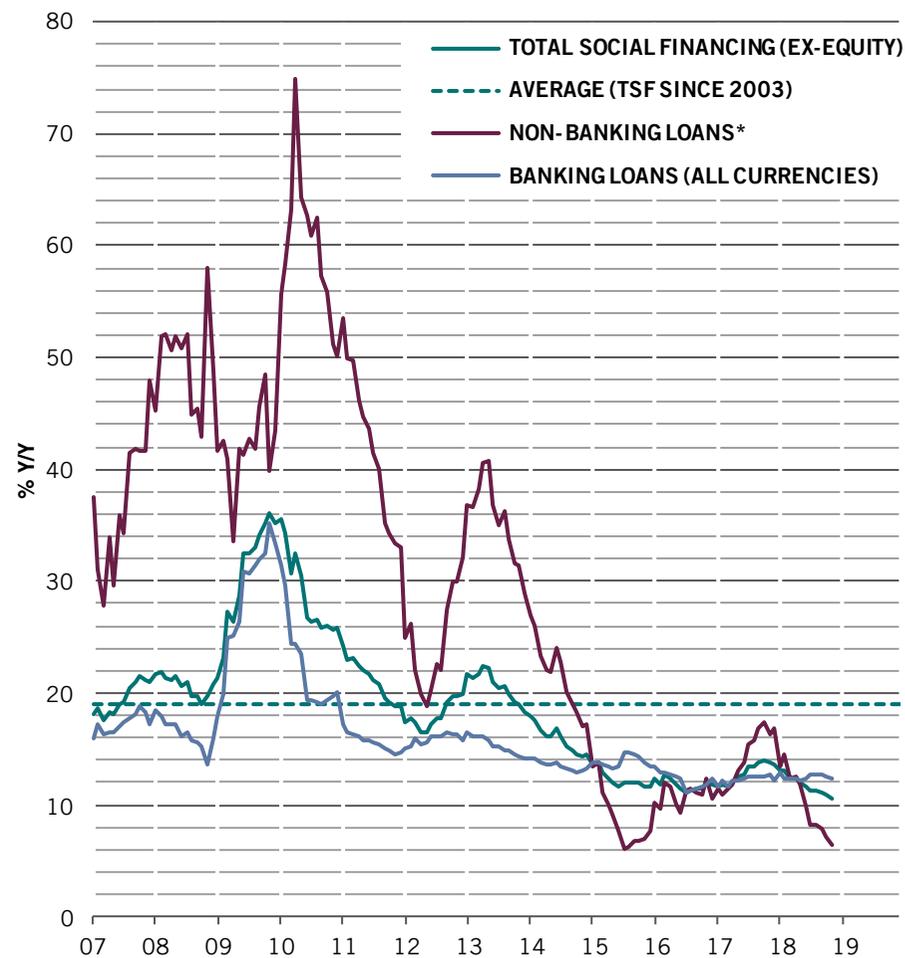
Chine : croissance des exportations et PMI commandes à l'exportation



* Average of NBS & Caixin PMI surveys (seasonally adjusted)

Source : Pictet Asset Management, CEIC, Datastream

Chine : croissance du crédit (TSF)

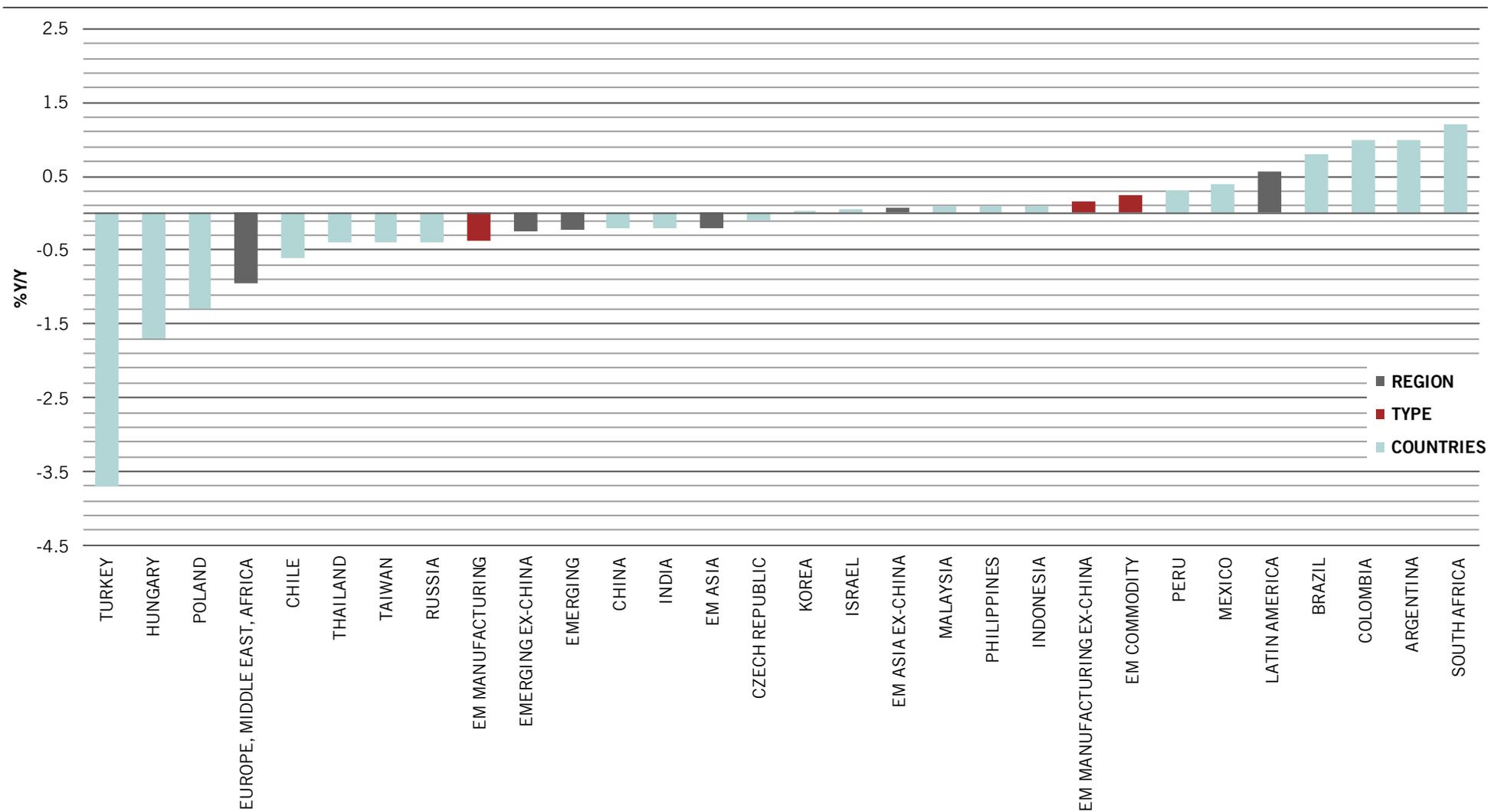


* Entrusted loan, trust loan, bank acceptance bills, net corporate bond

Source : Pictet Asset Management, CEIC, Datastream

CROISSANCE ÉMERGENTE : 2019 MOINS 2018

Croissance réelle du PIB : 2019P moins 2018E (%Y/Y)

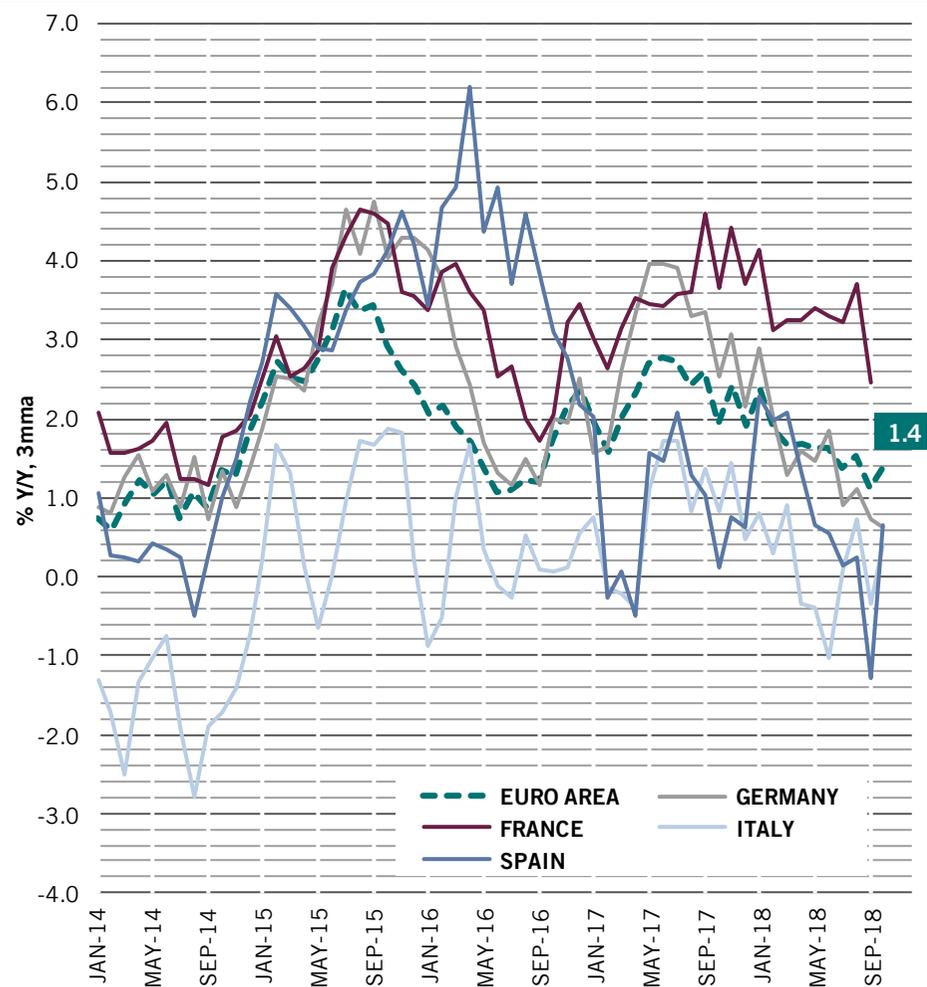


Source : Pictet Asset Management, CEIC, Datastream

2.4 Zone euro

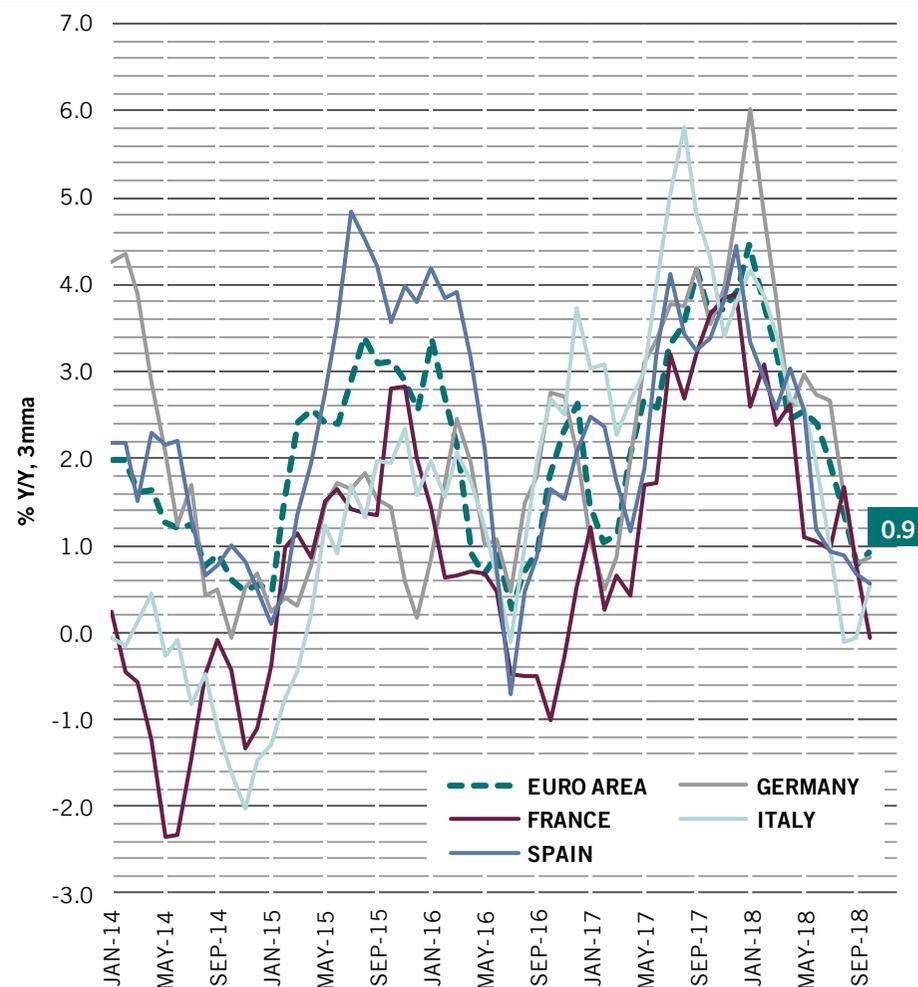
PAUSE DANS LE RYTHME DE CROISSANCE

Zone euro : ventes de détail par pays



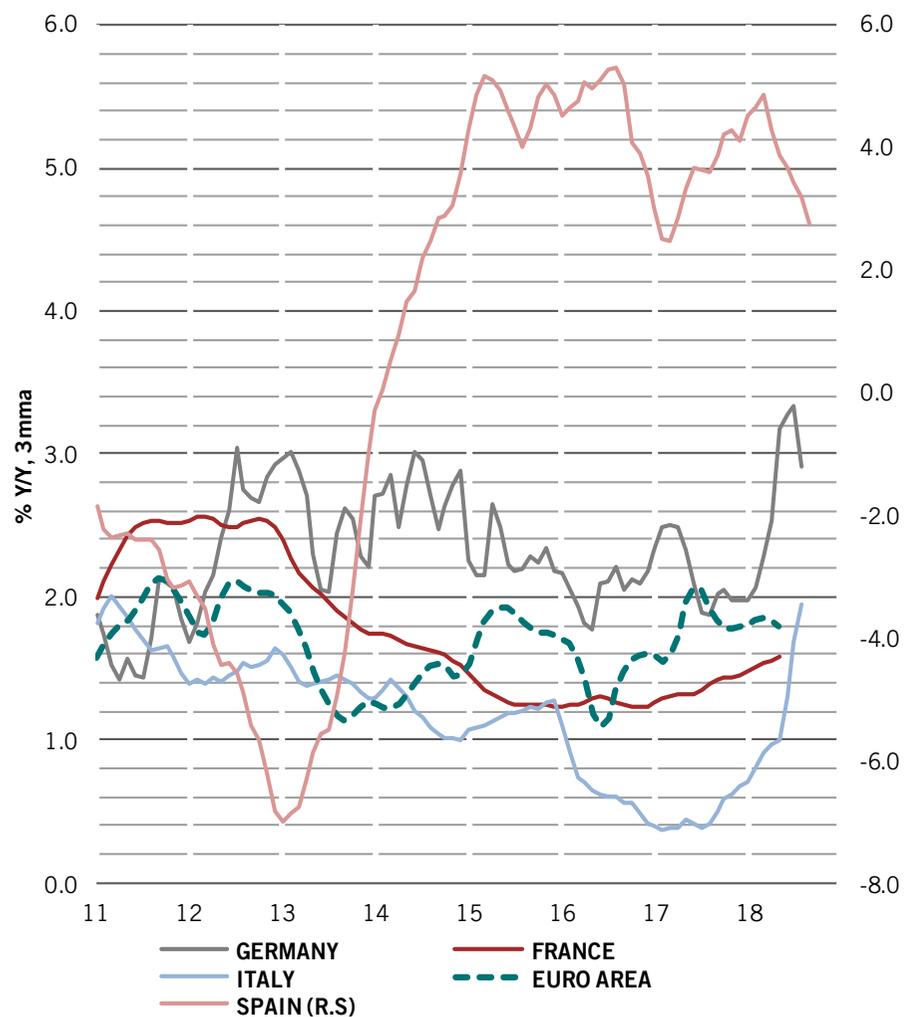
Source : Pictet Asset Management, CEIC, Datastream, Bloomberg

Zone euro : production industrielle par pays



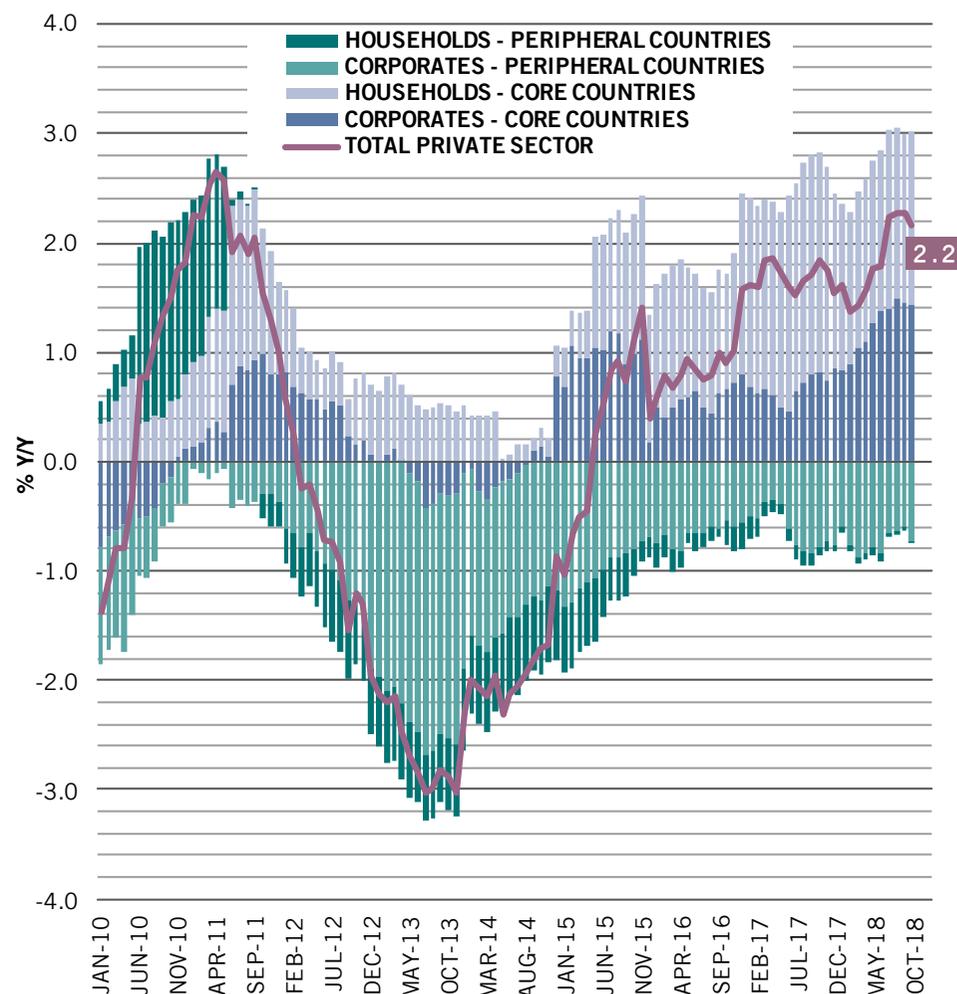
Source : Pictet Asset Management, CEIC, Datastream, Bloomberg

Zone euro : hausses des salaires



Source : Pictet Asset Management, CEIC, Datastream, Bloomberg

Zone euro : croissance des prêts bancaires



Source : Pictet Asset Management, CEIC, Datastream, Bloomberg

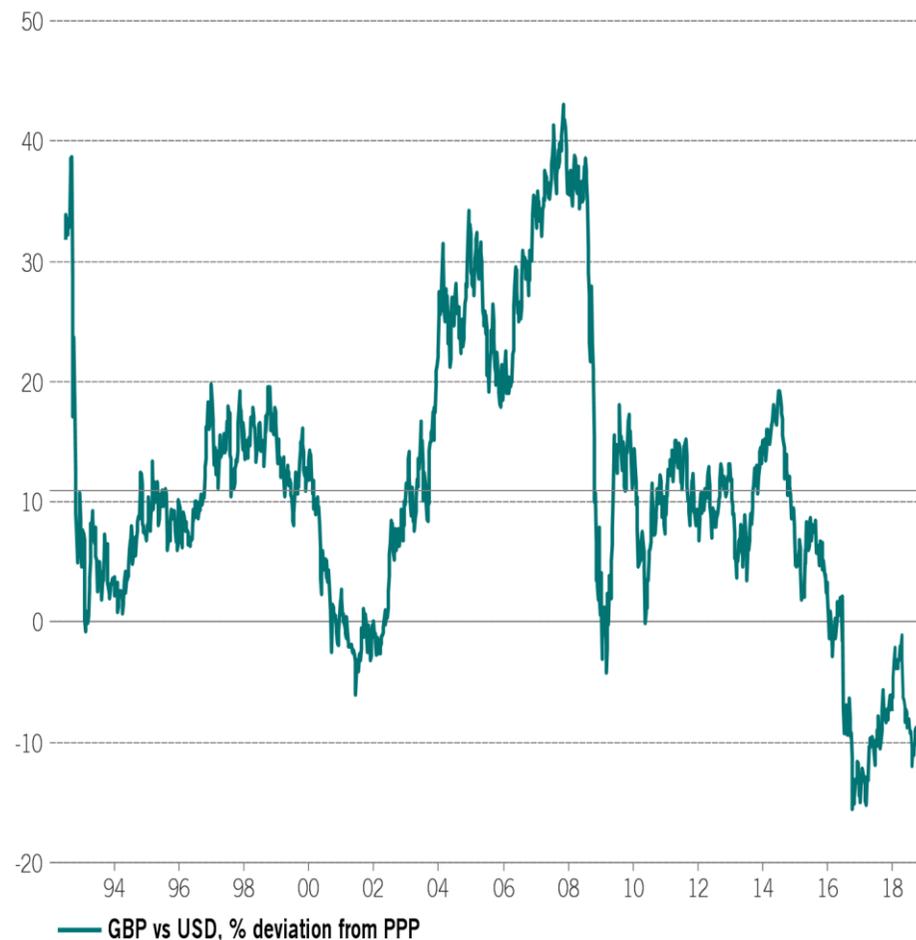
Indicateurs de compétitivité des pays européens*



Source : Datastream, OECD, Pictet Asset Management

* OECD indicator based on relative unit labour costs, adjusted for inflation

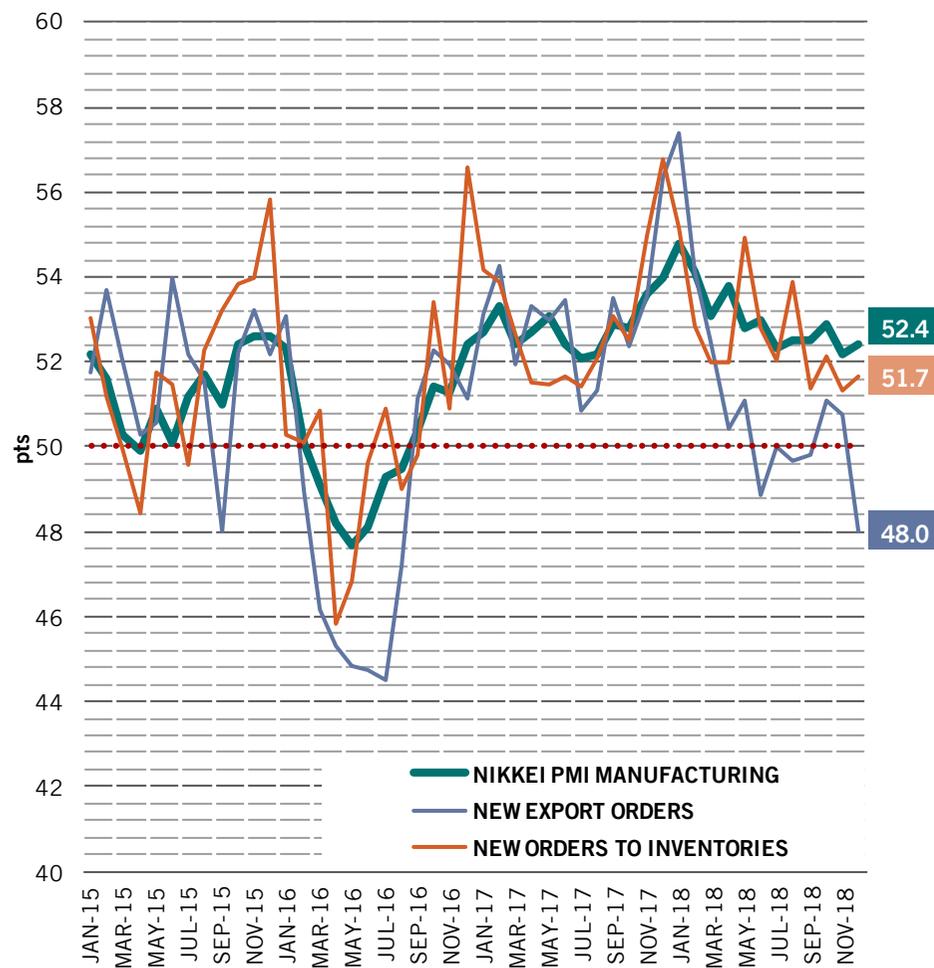
Sterling : anticipations très négatives sur le Brexit



Source : Datastream, Pictet Asset Management

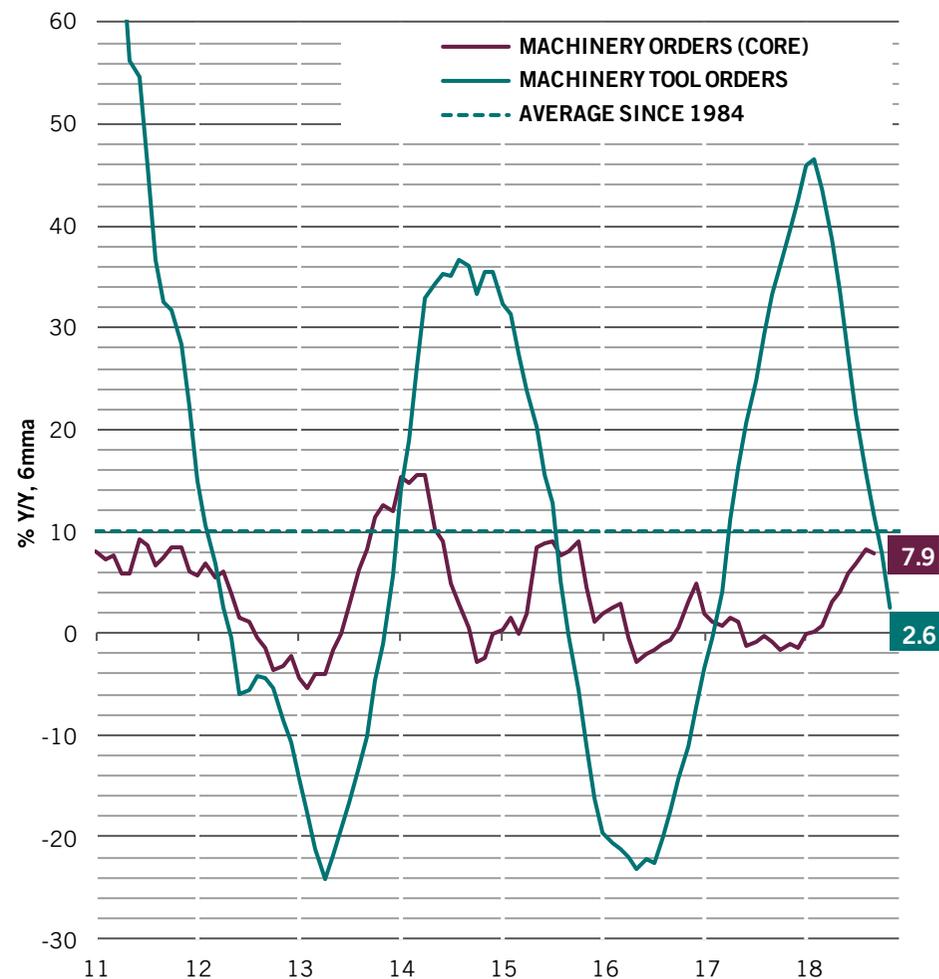
2.5 Japon

Japon : indicateurs avancés



Source : Pictet Asset Management, CEIC, Datastream

Japon : commandes de machines

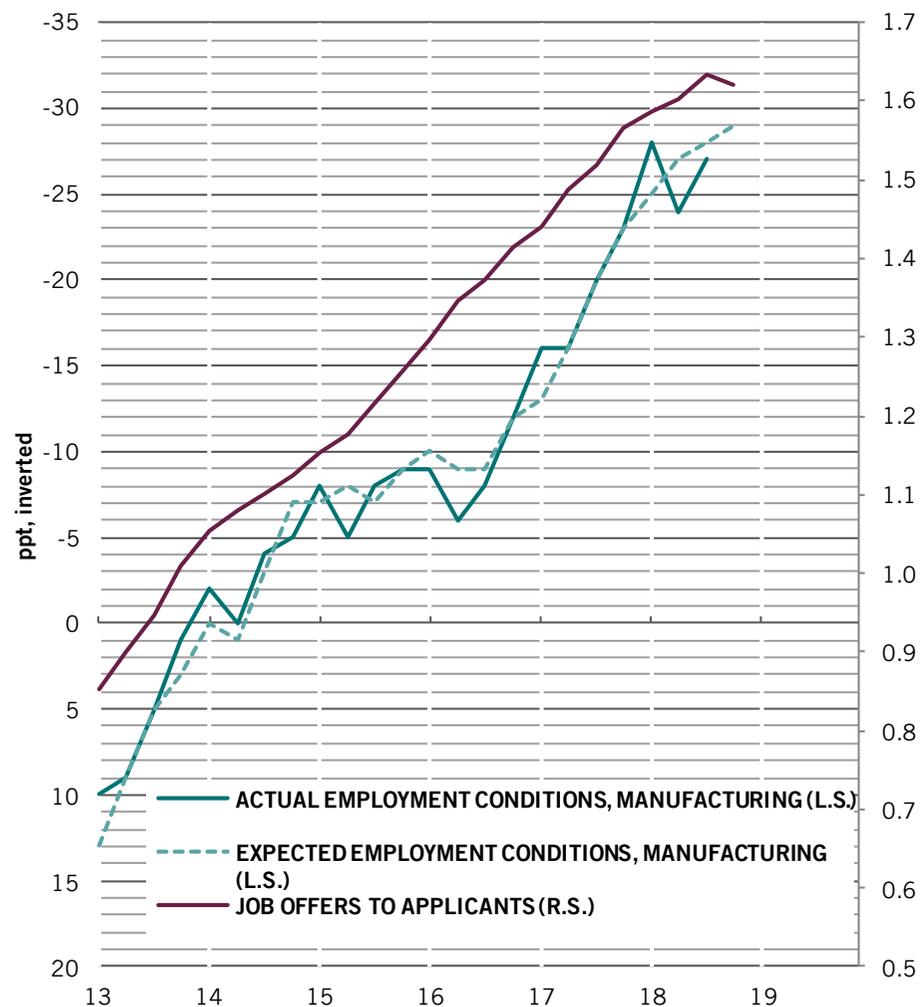


Source : Pictet Asset Management, CEIC, Datastream



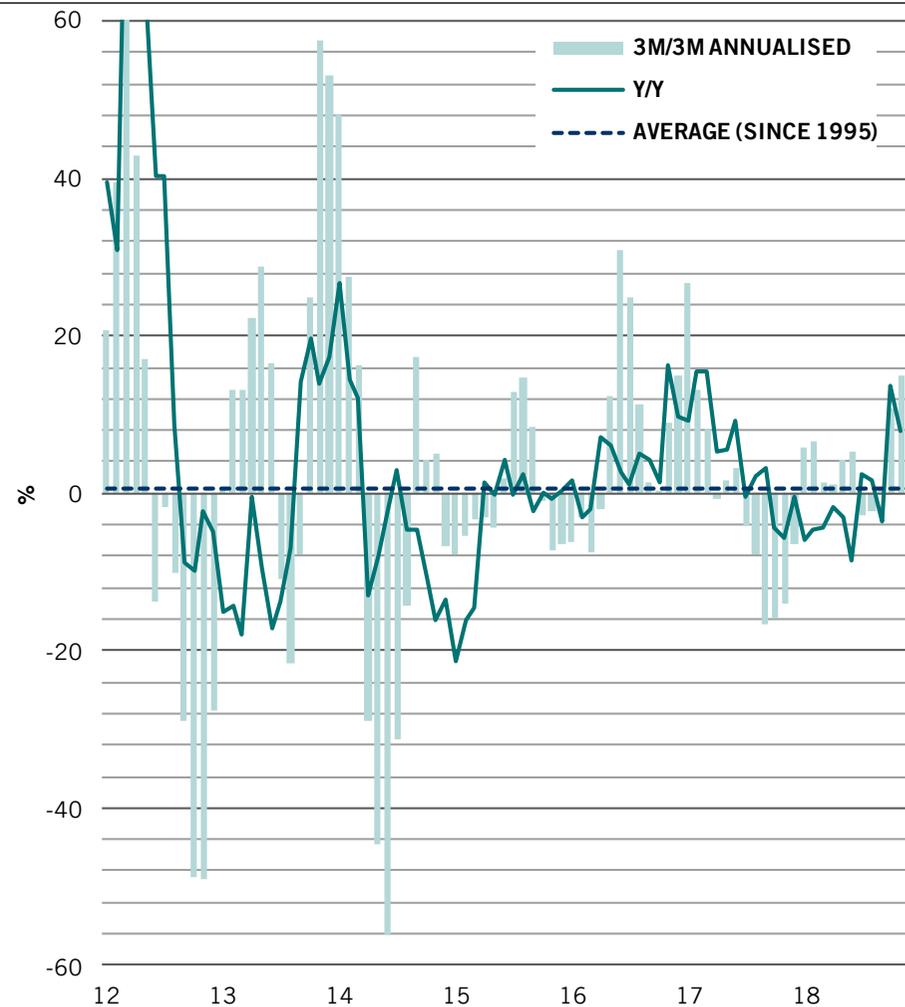
LES DÉTERMINANTS DE LA CONSOMMATION RESTENT BIENS ORIENTÉS

Enquête Tankan



Source : Pictet Asset Management, CEIC, Datastream

Ventes de voitures

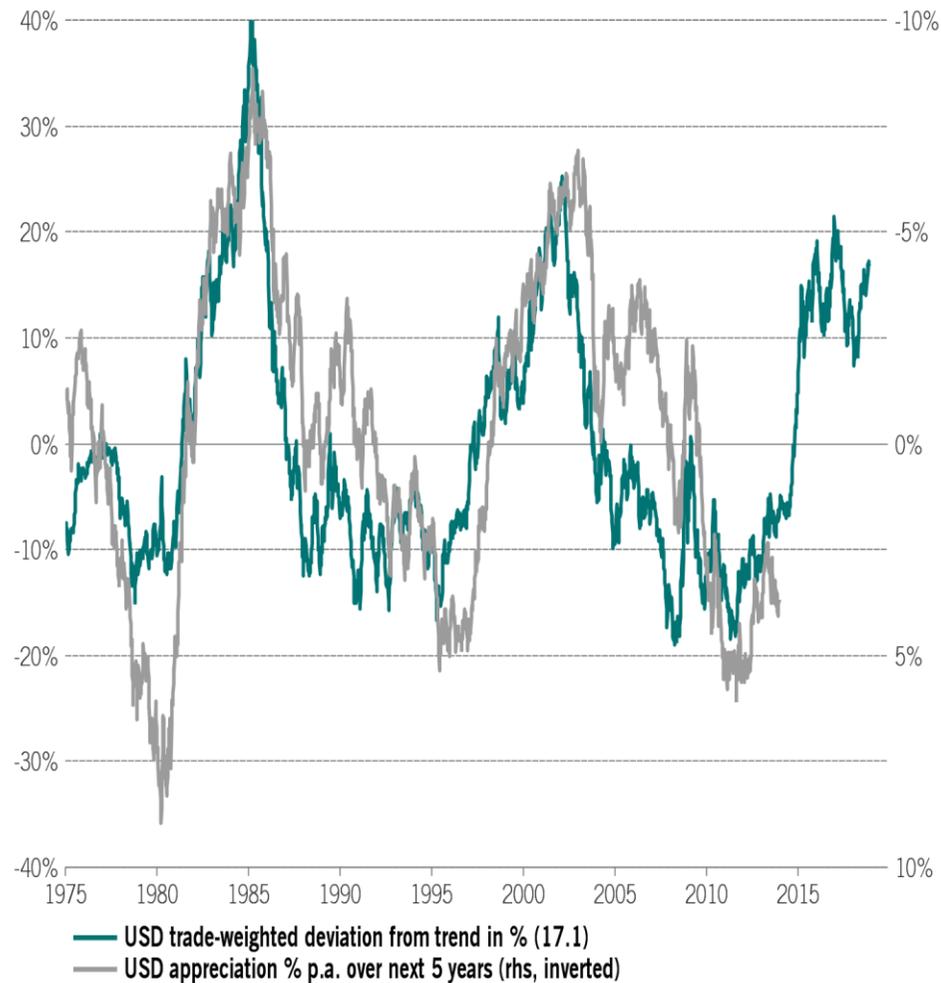


Source : Pictet Asset Management, CEIC, Datastream

2.6 Allocation

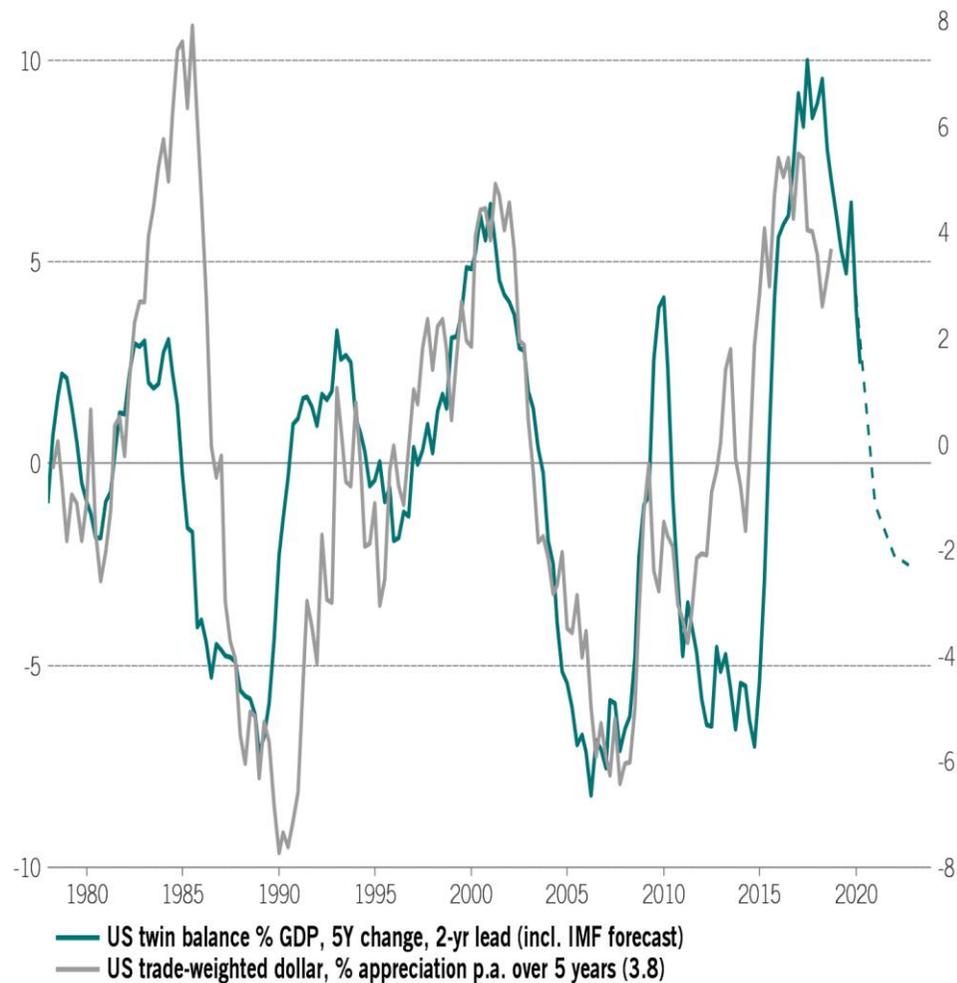
USD : LA FIN DU RALLYE

USD : déviation par rapport à la tendance et performance



Source : Datastream, Pictet Asset Management

USD : performance et double déficits*



Source : Datastream, Pictet Asset Management

* sum of current account and government balance as % of GDP. As of November 2018.



Allocation en actions



LA CROISSANCE DES PROFITS ENCORE SOLIDE

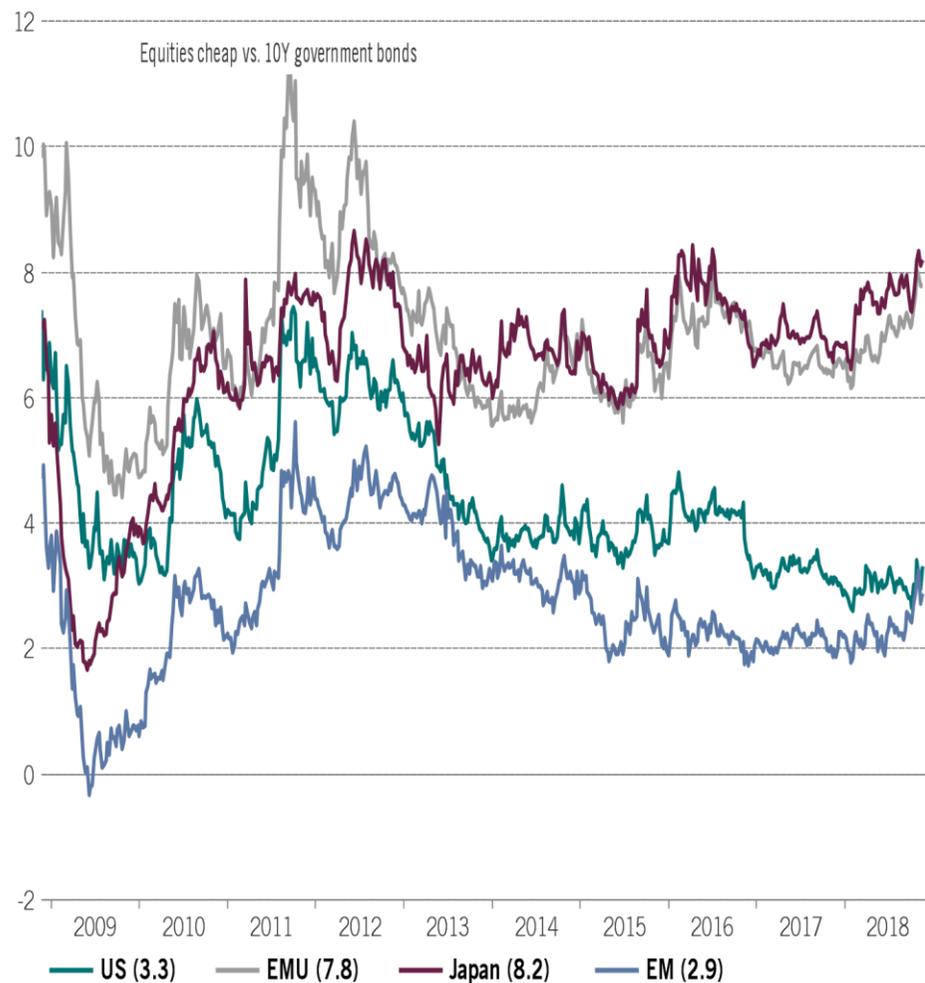
Indicateurs avancés de PAM et croissance des profits



Source : Datastream, Pictet Asset Management

LE RENDEMENT, LE RENDEMENT, LE RENDEMENT

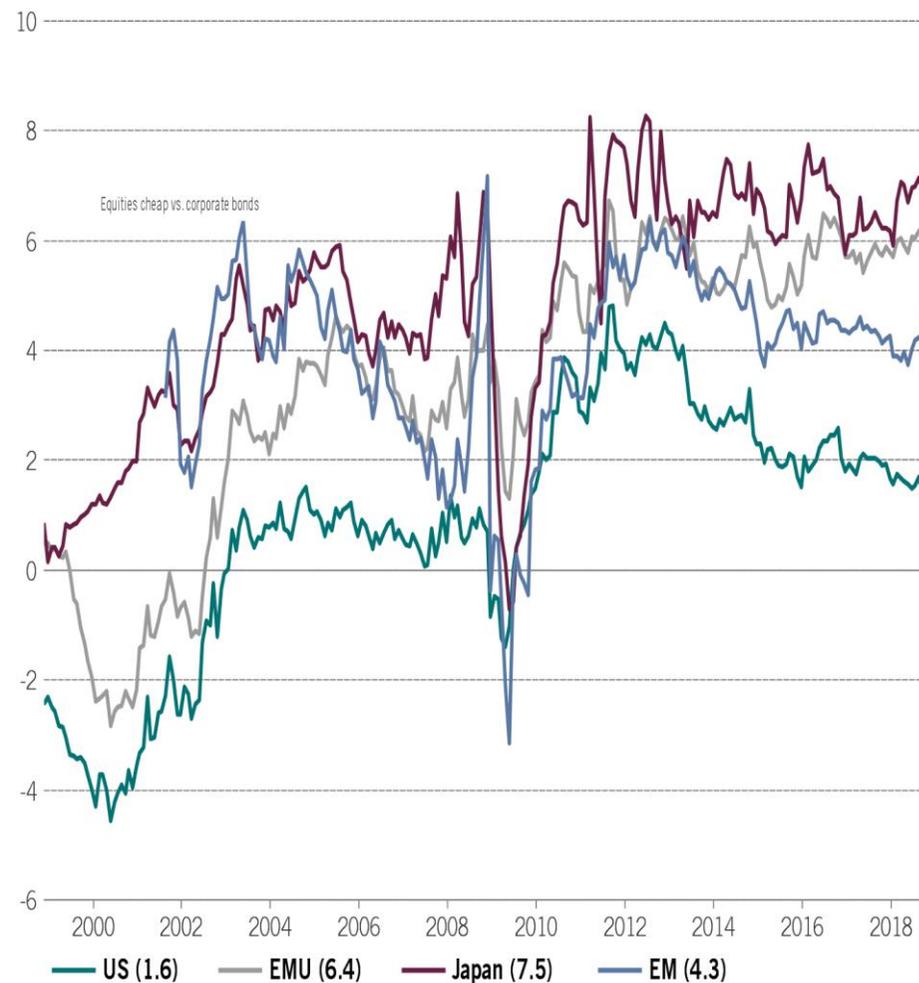
Taux de dividende moins taux 10 ans*



Source : Datastream

*Euro government bond yield is the weighted average of EMU countries. For EM, weighted average of JPM GBI-EM Diversified (70%) and JPM EMBI Div. (30%). Corporate bond yields from BOFA ML Corporate indices in local currency, BBB-rated (average duration lower than 10Y govt. bonds).

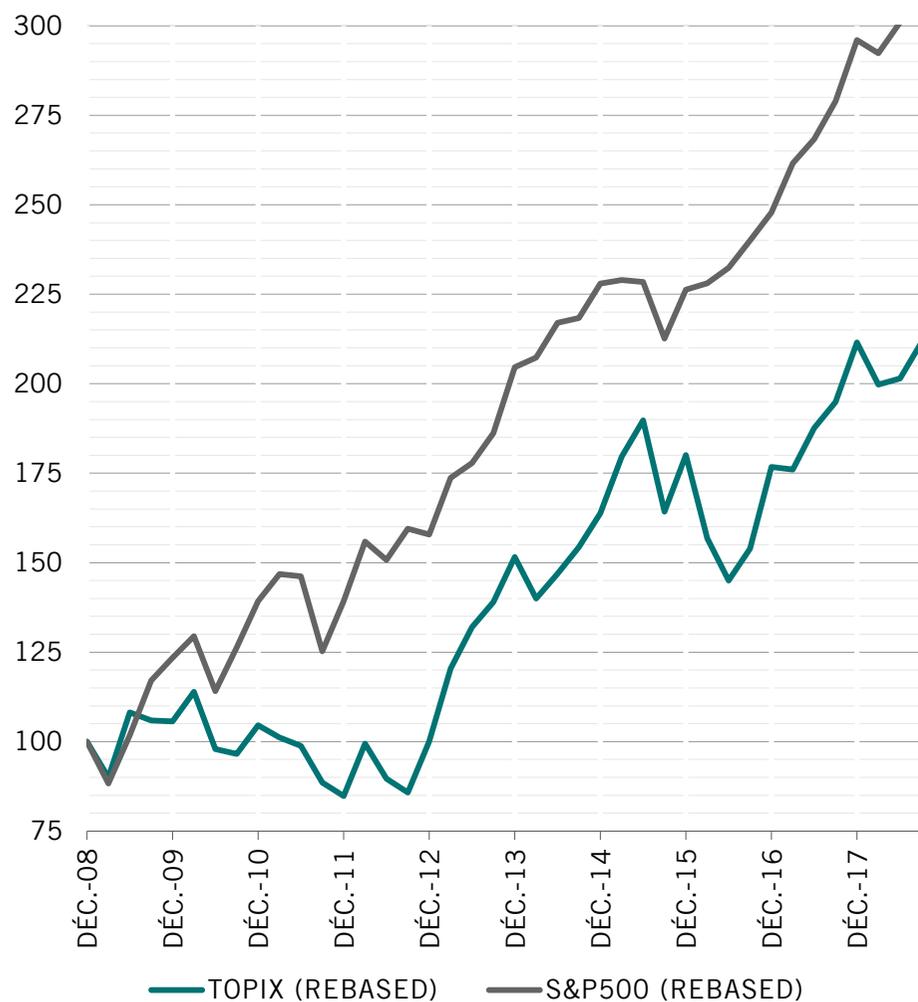
Taux de dividende moins taux des entreprises BBB*



Source : Datastream

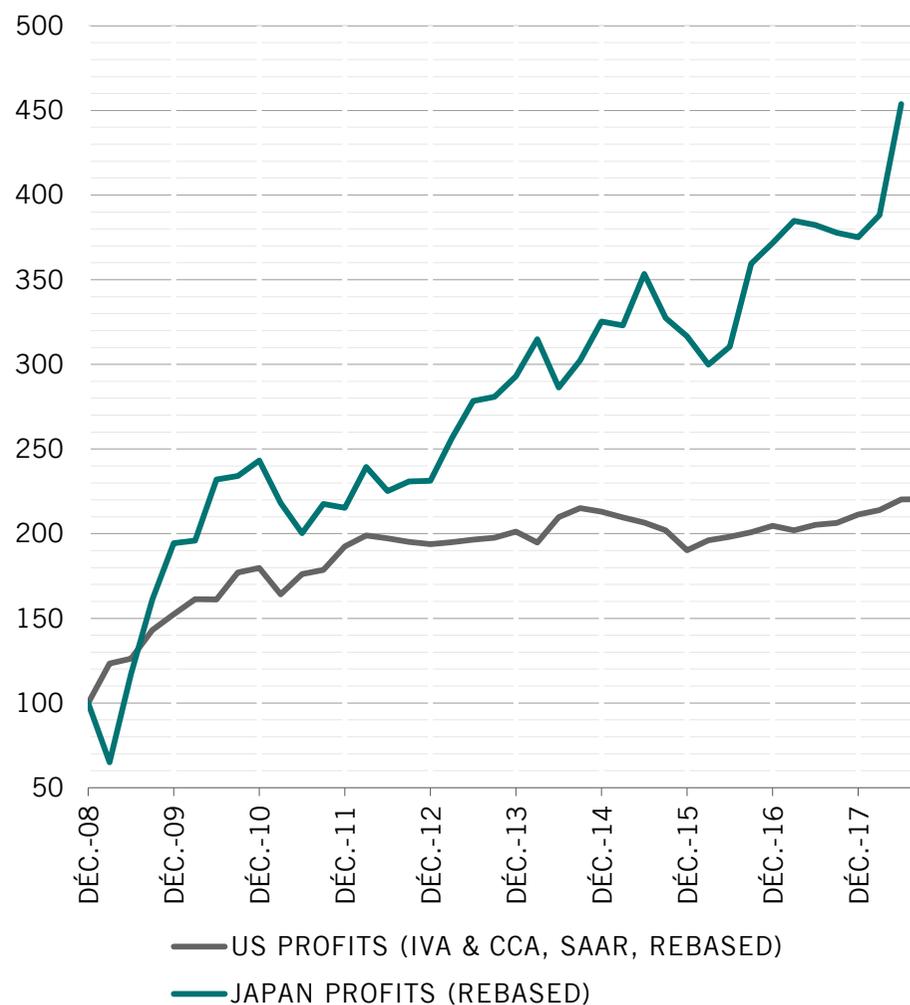
ACTIONS JAPONAISES: INJUSTEMENT MAL-AIMÉES

Le TOPIX a sous-performé...



Source : Bloomberg, Pictet AM, au 01/11/2018

... les entreprises ont surperformé

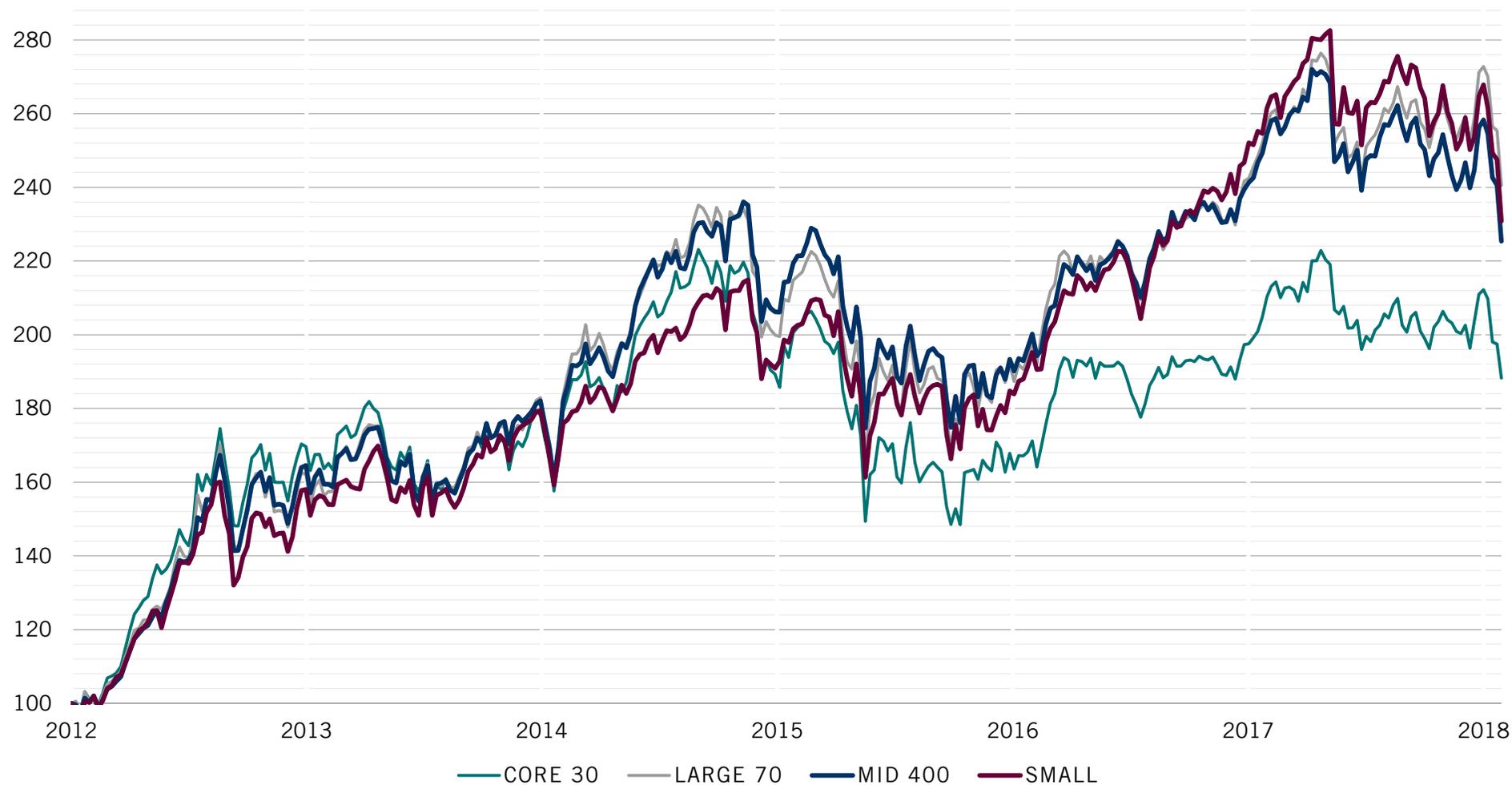


Source : Ministry of Finance (JP), Bureau of Economic Analysis (US), Pictet AM, au 01/11/2018



SURTOUT LES GRANDES CAPITALISATIONS

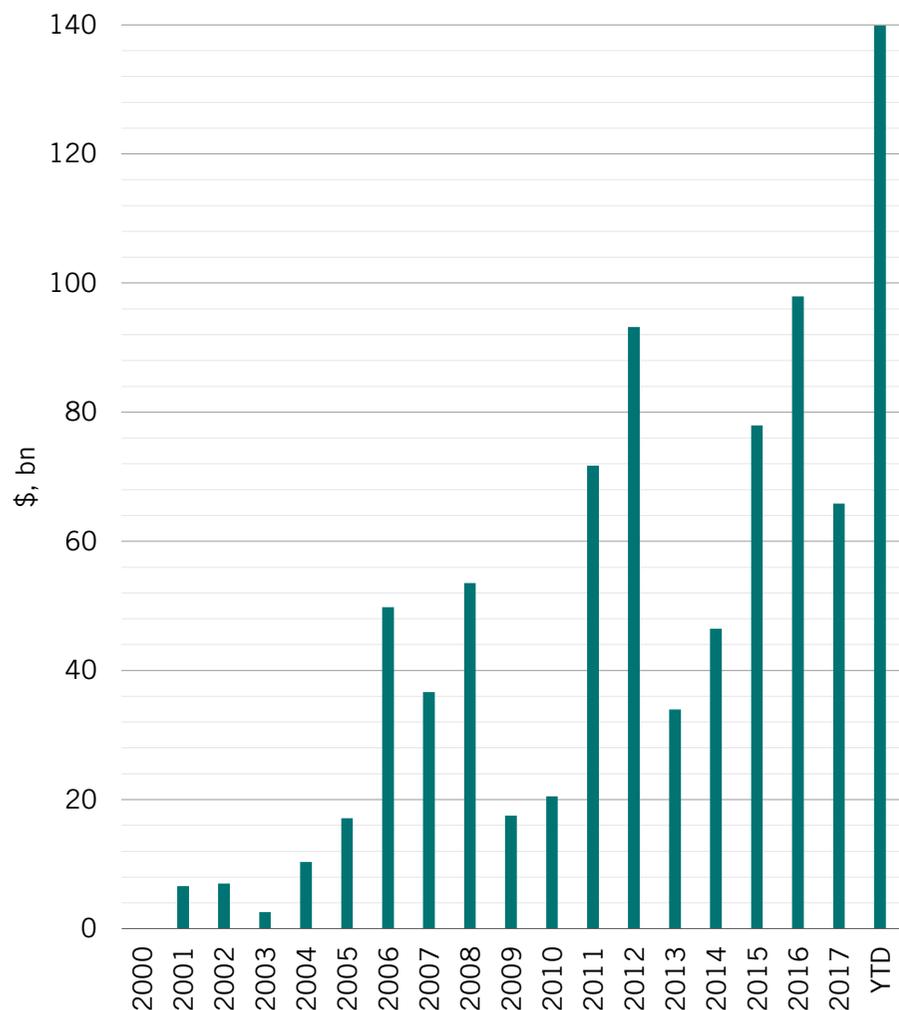
Performances comparées par capitalisation



Source : Bloomberg, Pictet AM au 09/01/2018

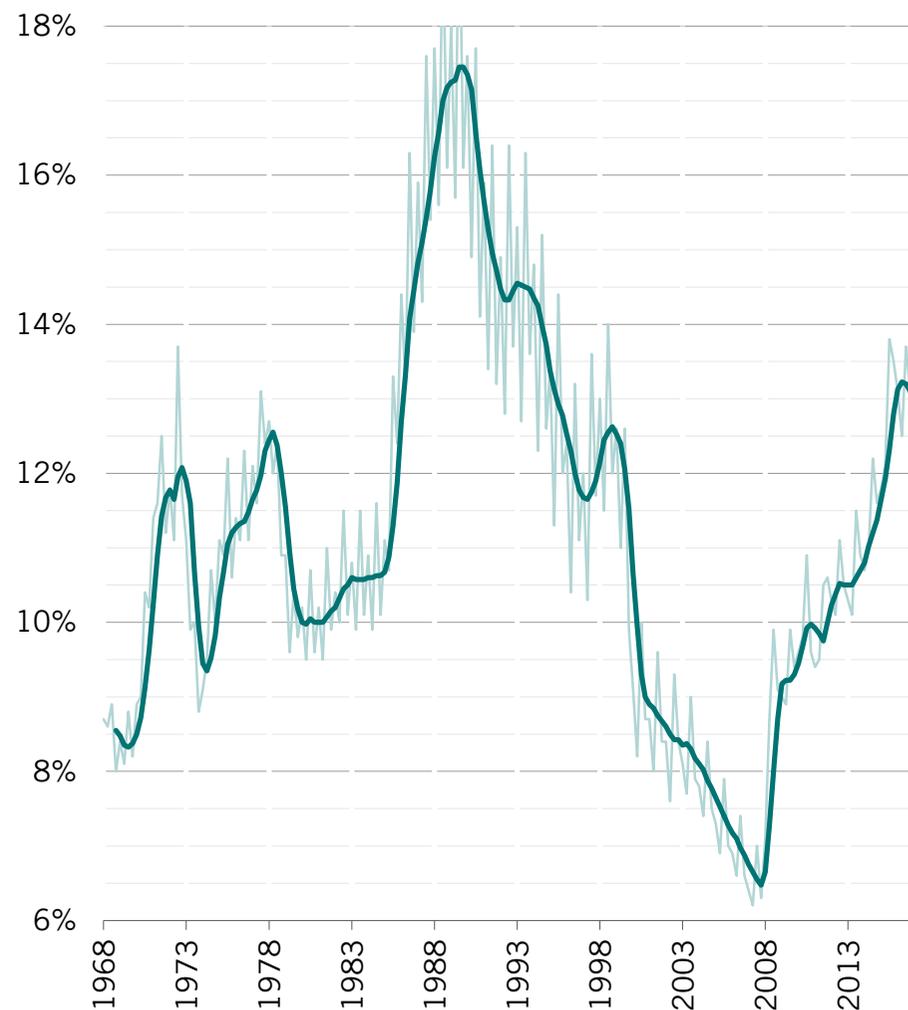
AUX POILS DE LA CHENILLE...

Acquisitions d'entreprises étrangères



Source : Bloomberg, Pictet AM, au 15/05/2018

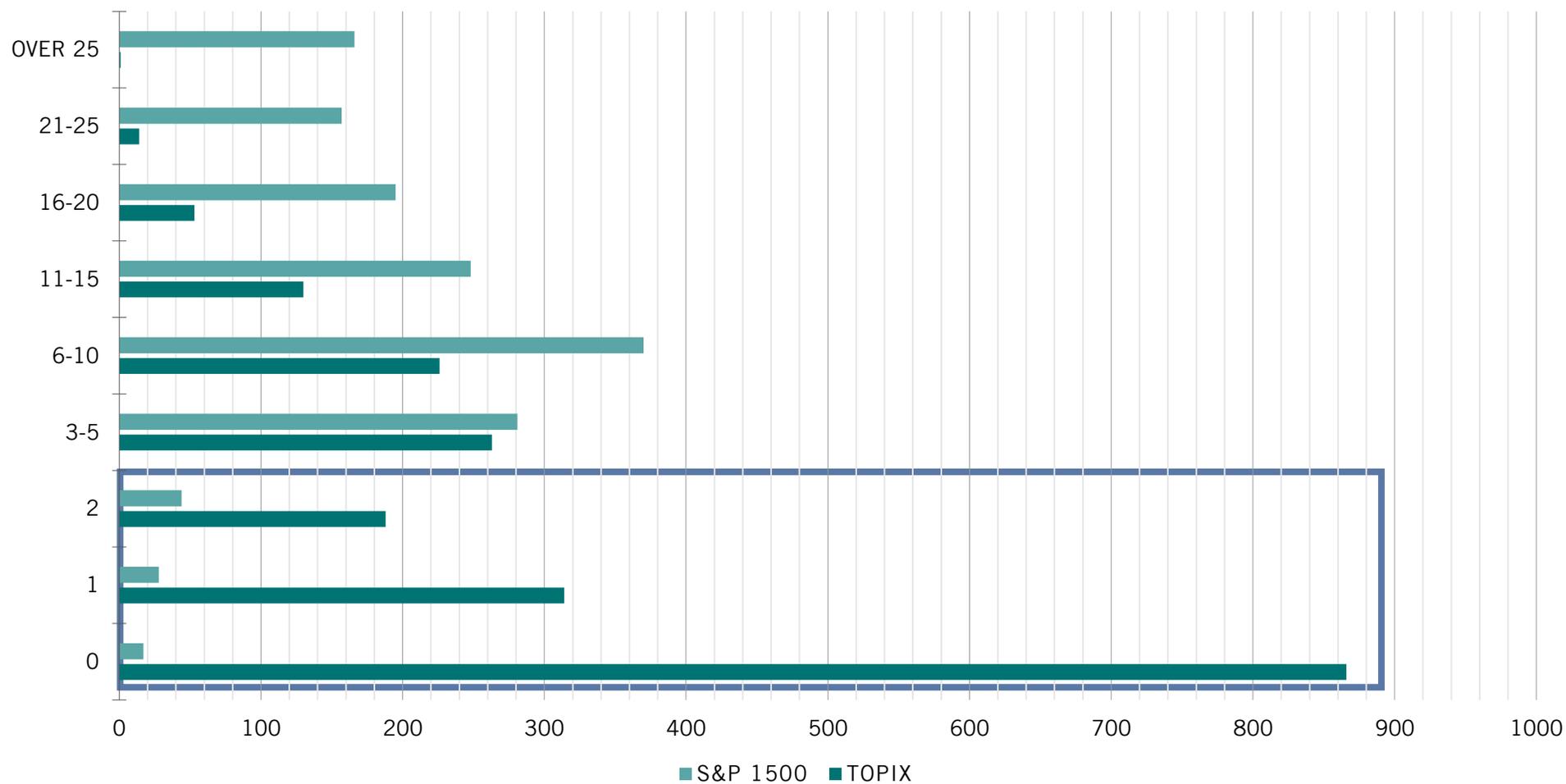
Réduction de la liquidité des entreprises : premiers signes



Companies with capital > Y1bn; Cash and Sec as % of ann. Quarterly rev., 4 Q av.
Source : Ministry of Finance, Pictet AM, au 31/05/2018

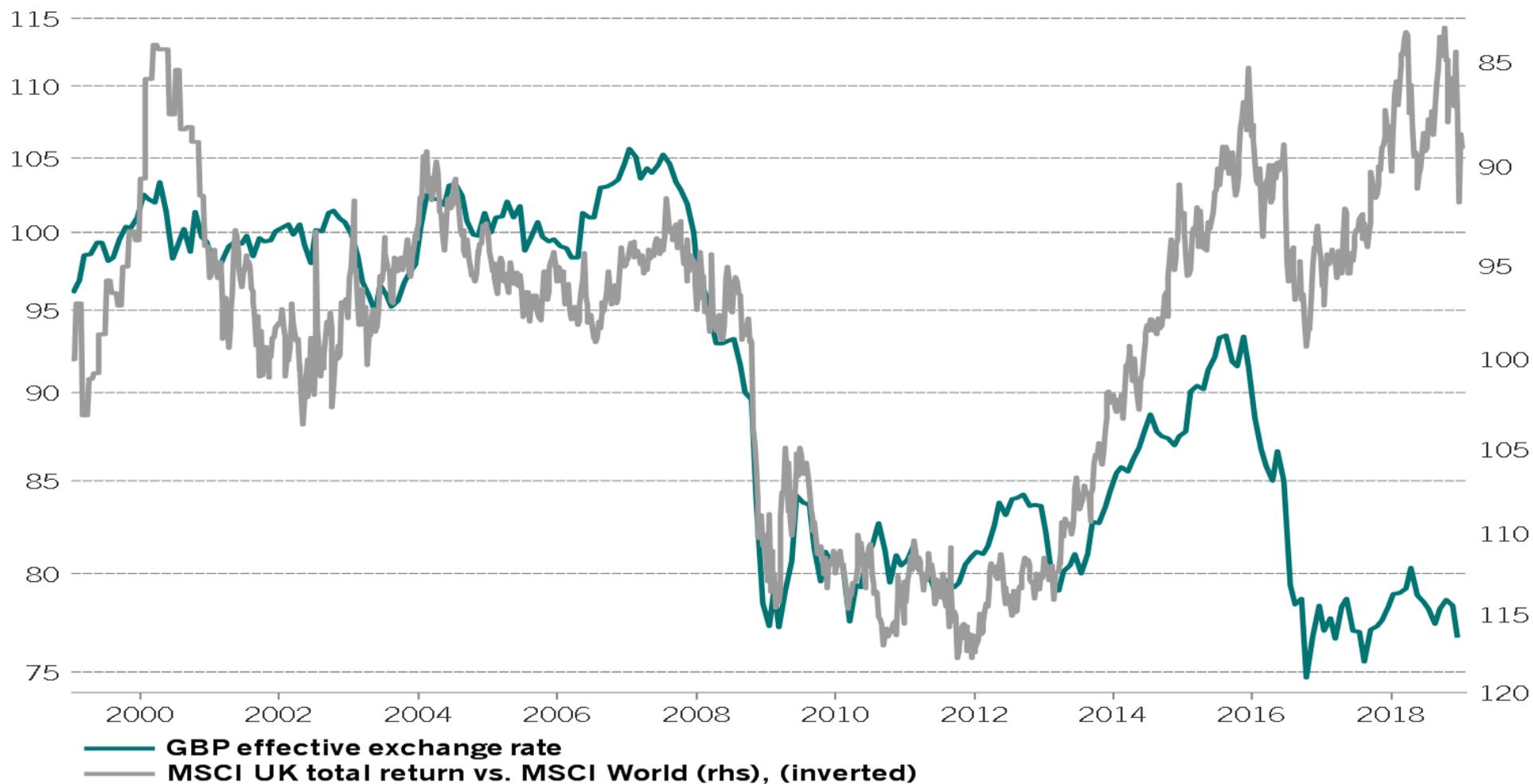
MAL-AIMÉES...ET IGNORÉES

Couverture du marché : nombre d'analystes par valeur pour le S&P 1500 et le Topix (2056 companies)



Source : Bloomberg, Pictet AM, au 15/05/2018

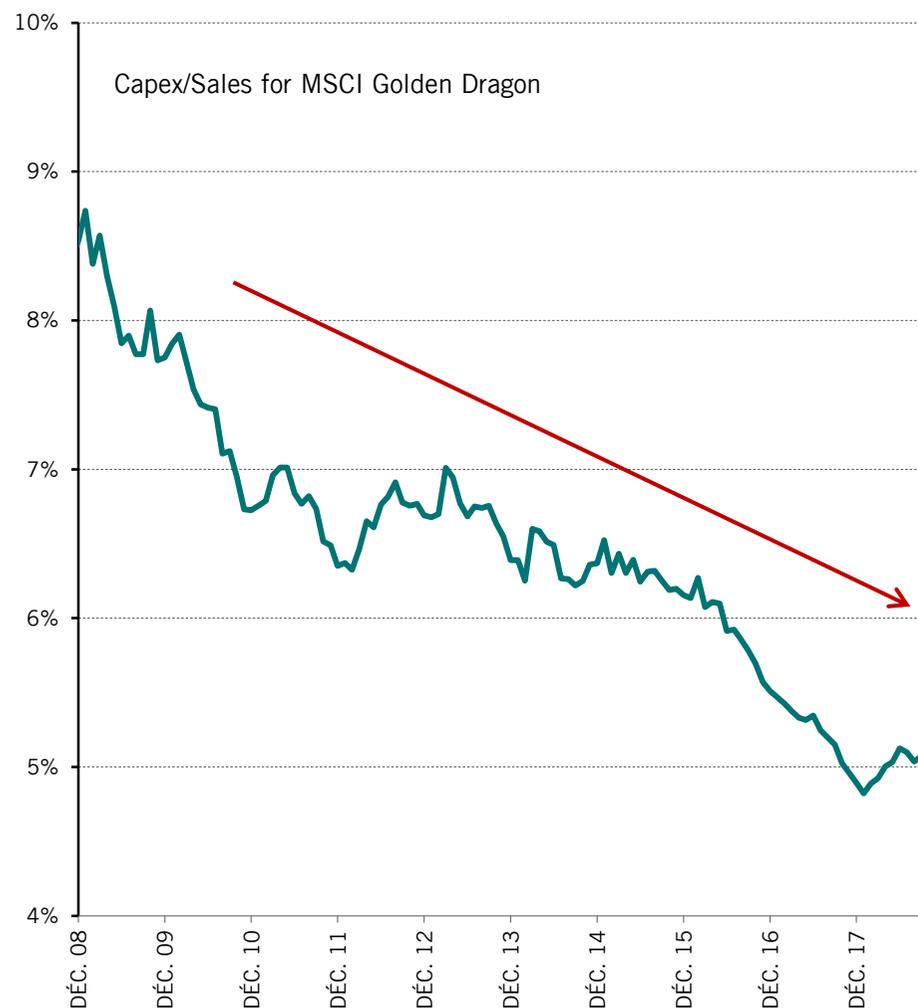
ACTIONS BRITANNIQUES ET STERLING



Source : Datastream. Pictet Asset Management.

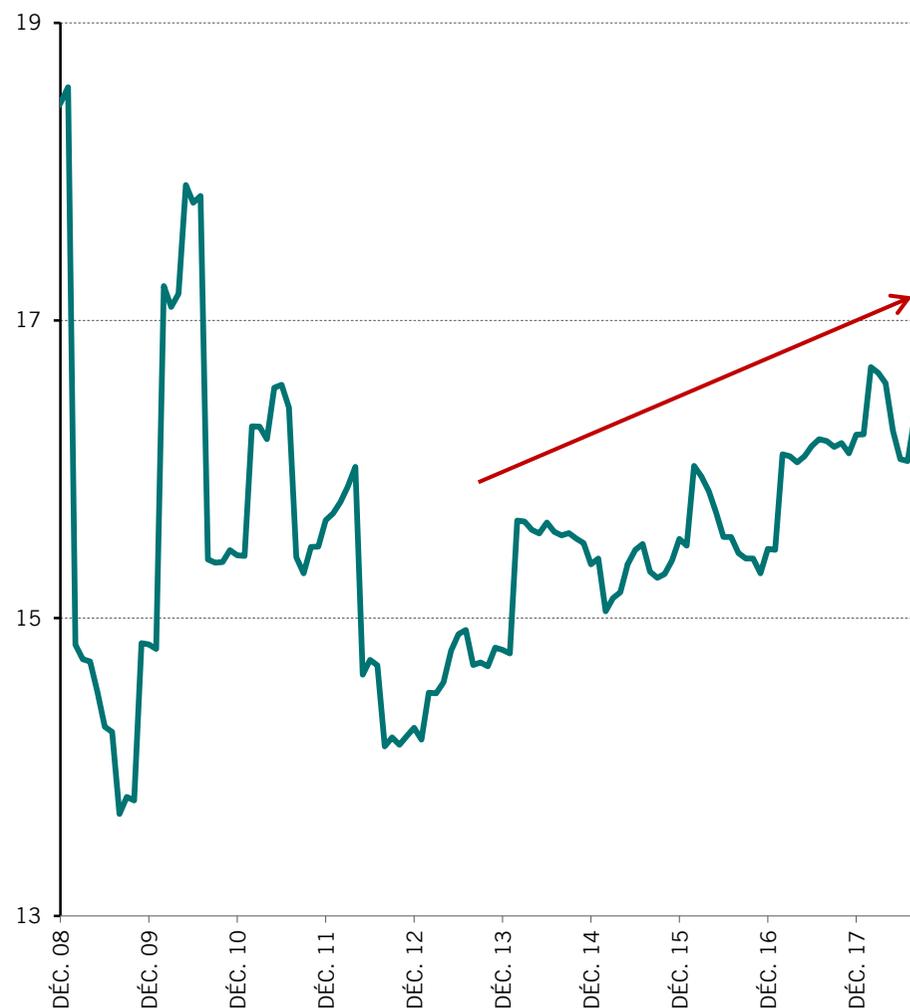
ACTIONS CHINOISES : LA GRANDE MARCHE VERS LA RENTABILITÉ

Les investissements sont plus efficaces...



Source : FactSet, au 30/09/2018

...et les marges s'améliorent



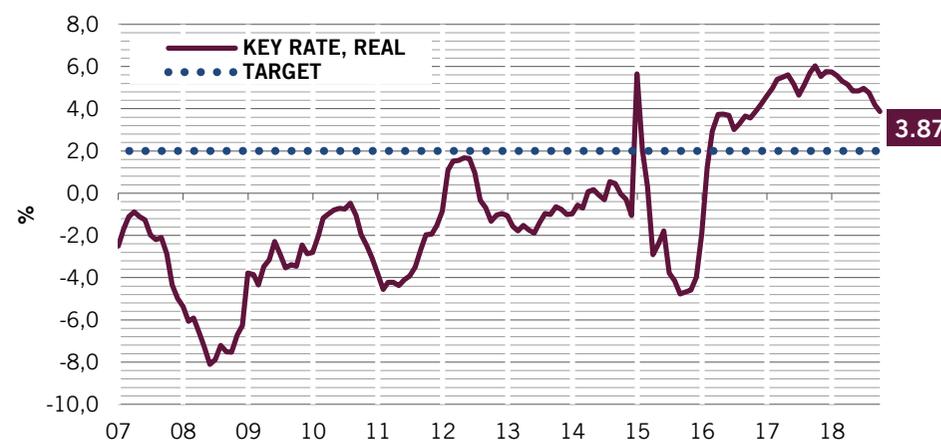
Source : FactSet, au 30/09/2018

ACTIONS RUSSES : LE FOND ET LA FORME

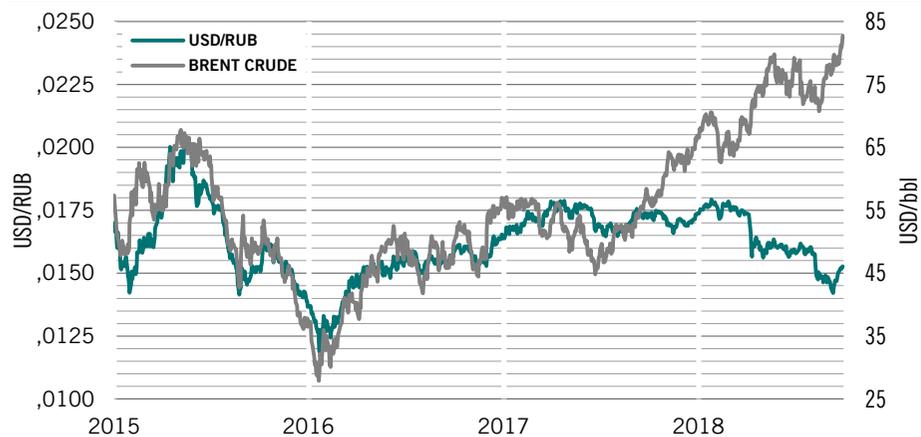
L'inflation a baissé...



...mais les taux réels restent élevés

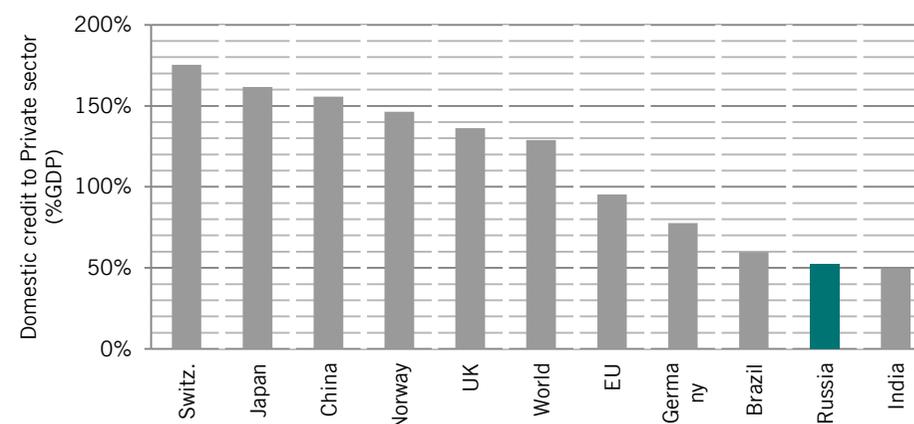


Le rouble et le pétrole



Source : Pictet Asset Management, FactSet, données au 30/09/2018

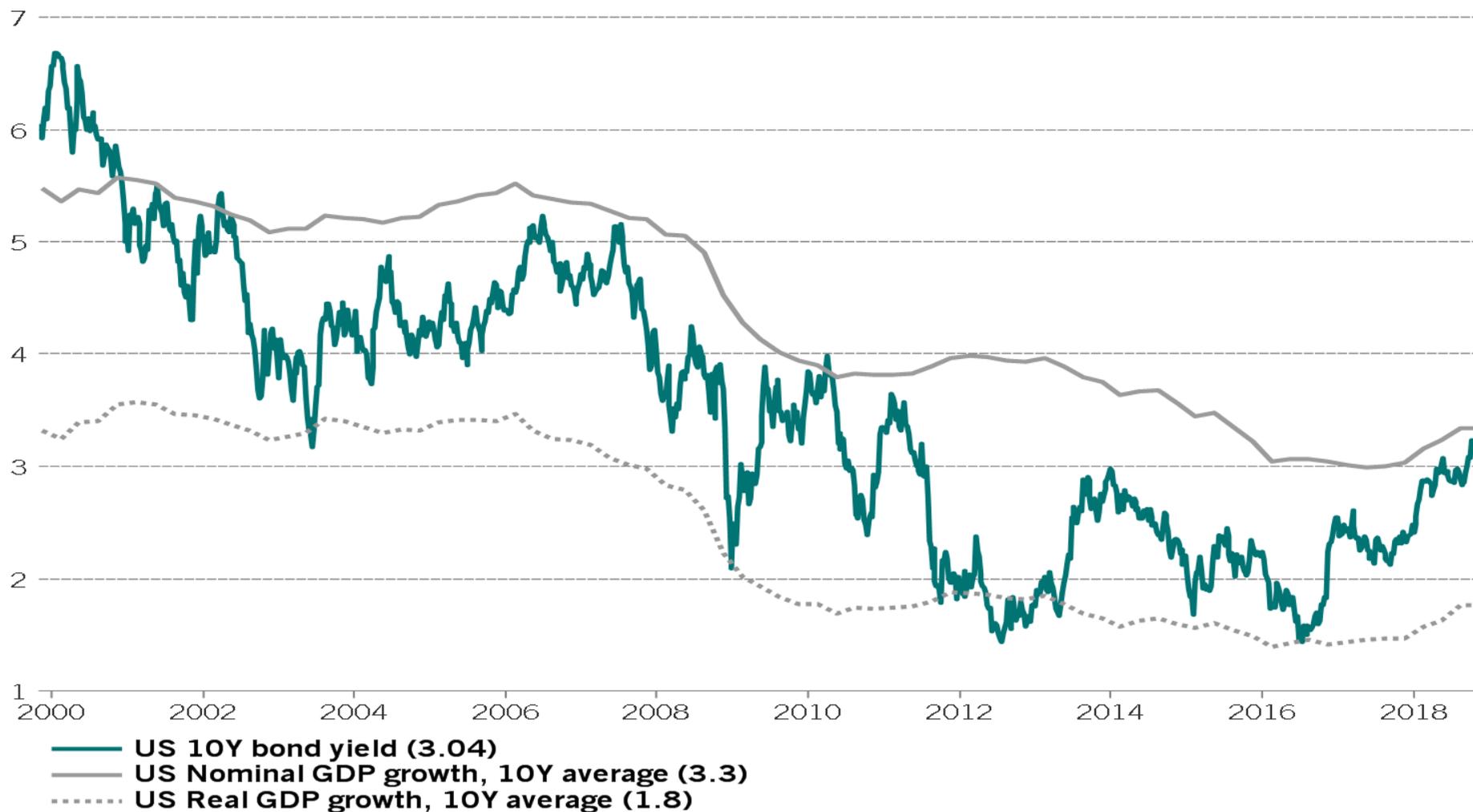
Peu de levier



Source : Pictet Asset Management, FactSet, données au 30/09/2018

Allocation de taux

Taux dix ans US et croissance nominale



Source : Datastream, Pictet Asset Management

RENDEMENTS ÉMERGENTS ÉLEVÉS

Dette émergente en monnaie locale : écart de rendement avec les obligations globales*

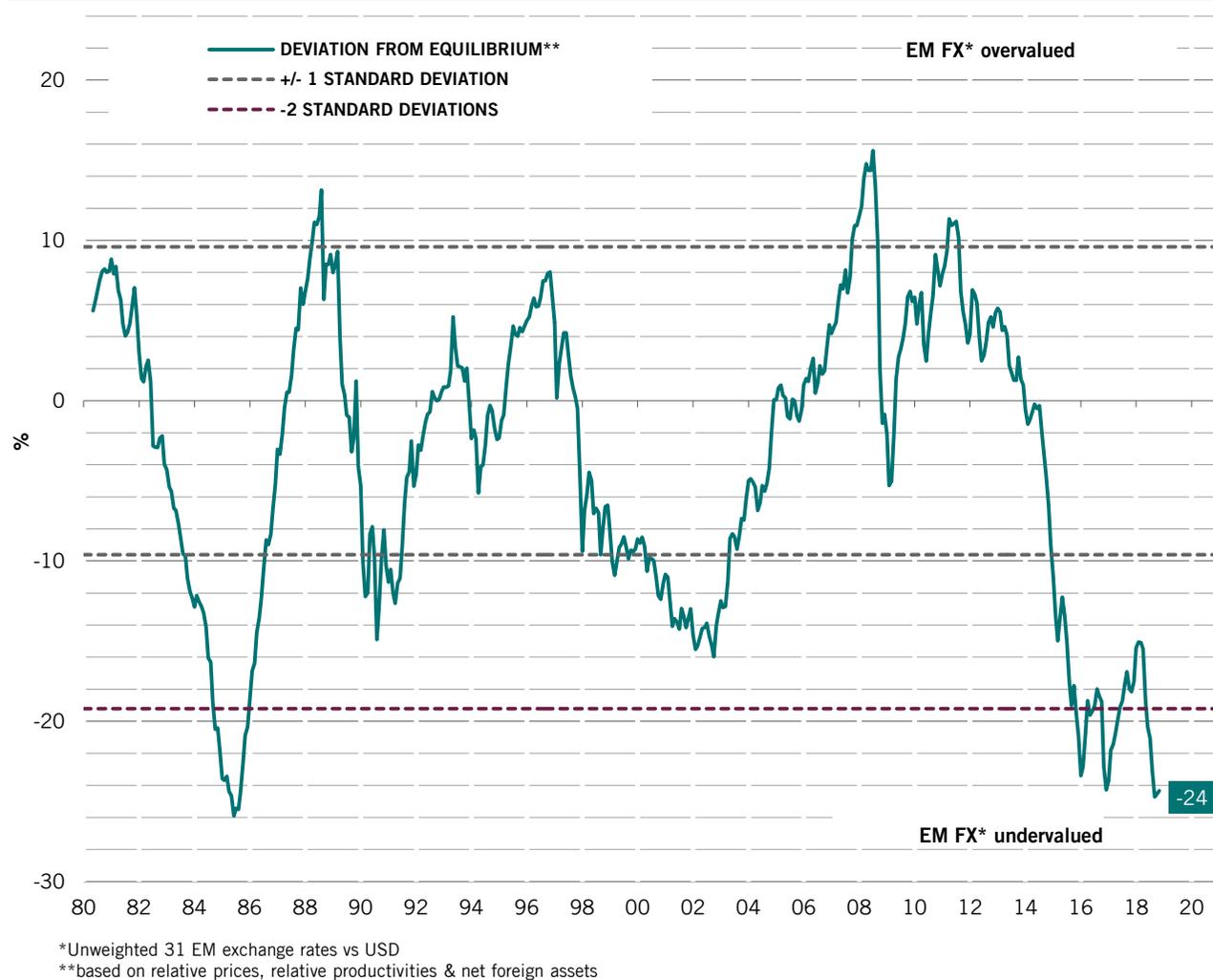


*JPM global diversified (EM global sovereign in local currency) minus JPM GBI (DM global sovereign)

Source : Pictet Asset Management, BIS, CEIC, Datastream

DEVICES ÉMERGENTES : SOUS-VALORISATION RECORD

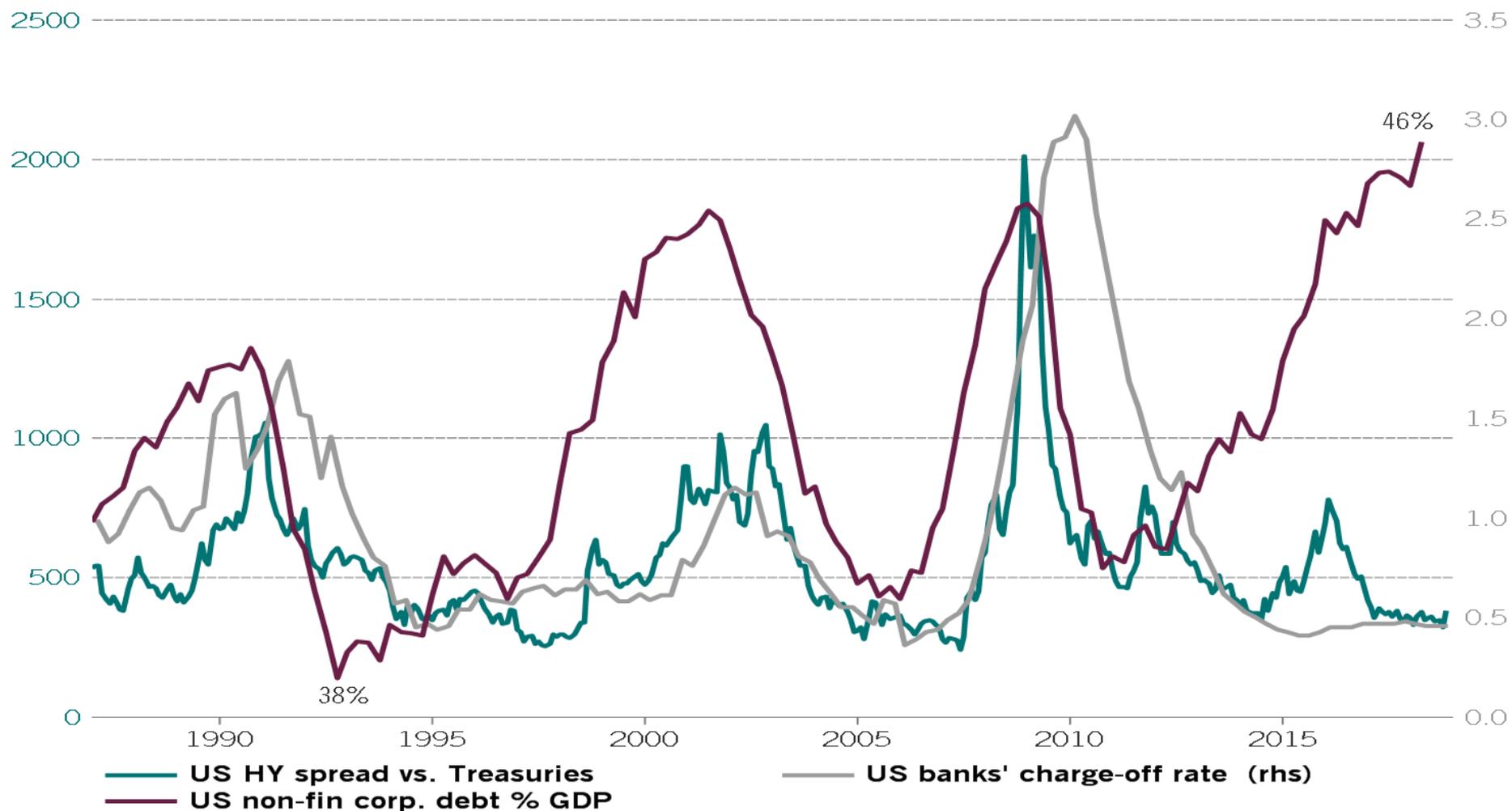
Valorisation des devises émergentes



Source : Datastream, Pictet Asset Management

LA CLASSE D'ACTIF LA PLUS FRAGILE : LE CREDIT US

US : spreads de crédit, taux des prêts bancaires et dette des entreprises par rapport au PIB

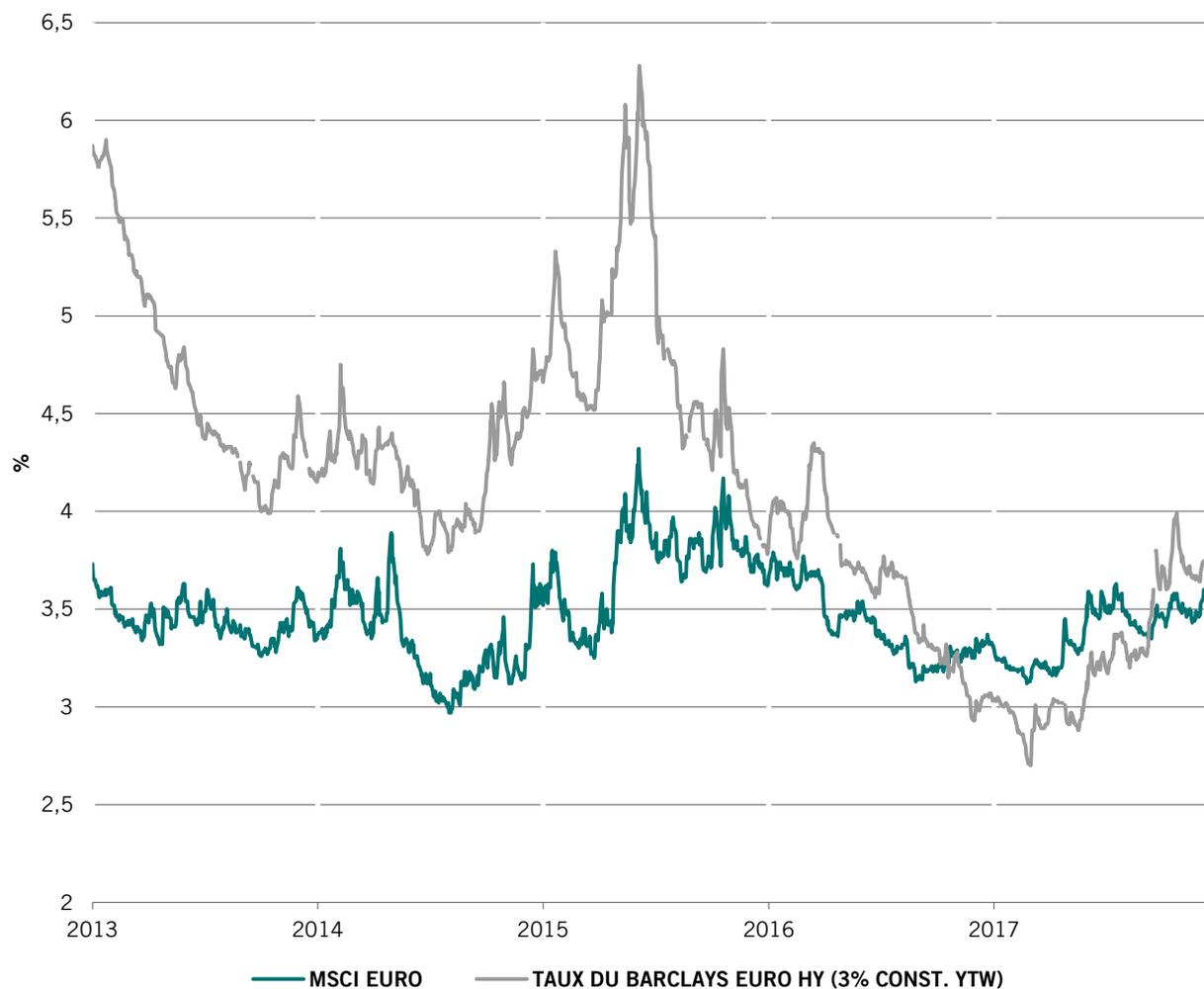


Source : Datastream, Federal Reserves, au 29/11/2018



HIGH YIELD EURO : ENCORE TROP CHER

Rendement du High Yield européen et dividendes des actions zone euro



Source : Bloomberg

POSITIONNEMENT

CLASSE D'ACTIFS	POSITION	RÉSULTAT
Actions globales	☹️😊	Cycle, Fed
Actions américaines	☹️	Valorisation relatives, croissance bénéficiaire, Fed
Actions chinoises	😊	Stabilisation du dollar, valorisation, relance en Chine
Actions russes	😊	Valorisation, faible endettement
Actions japonaises	😊	Valorisations, cycle sous-estimé, reprise de levier des entreprises
Dette émergente	😊	Stabilisation du dollar, rendement/valorisation, relance en Chine, croissance LATAM
Taux gouv. européens	☹️	Valorisations
Taux gouv. US	😊	Croissance potentielle, couverture contre le risque
Crédit	☹️	Cherté, sensibilité aux banques centrales, momentum

Source : Pictet Asset Management, au 07/01/2019

3

Idées d'investissement

Actions

Actions Pays Développés

Pictet-Global Defensive Equities
Pictet-European Equity Selection
Pictet-Japanese Equity Opportunities
Pictet-Japanese Equity Selection
Pictet-US Equity Selection

Actions Pays Emergents

Pictet-Asian Equities Ex Japan
Pictet-Emerging Europe
Pictet-Emerging Markets
Pictet-Greater China
Pictet-Indian Equities
Pictet-Russian Equities

Actions petites capitalisations

Pictet-Small Cap Europe

Actions à dividendes élevés

Pictet-Emerging Markets High Dividend

Actions ISR Best-in-Class

Pictet-Emerging Markets Sustainable Equities 
Pictet-European Sustainable Equities 

Actions thématiques

Pictet-Biotech
Pictet-Clean Energy 

Pictet-Digital

Pictet-Global Environmental Opportunities 

Pictet-Global Megatrend Selection

Pictet-Global Thematic Opportunities
Pictet-Health
Pictet-Nutrition
Pictet-Premium Brands
Pictet-Robotics

Pictet-Security

Pictet-SmartCity
Pictet-Timber 
Pictet-Water

Actions Gestion Indicielle

Pictet-China Index
Pictet-Emerging Markets Index
Pictet-Euroland Index
Pictet-Europe Index
Pictet-India Index
Pictet-Japan Index
Pictet-Pacific Ex Japan Index
Pictet-Russia Index
Pictet-USA Index

*Cette liste comprend des fonds de statuts juridiques différents, certains n'étant pas autorisés à la commercialisation en France.
Merci de vous référer au Prospectus pour plus d'information.

Obligations

Fonds monétaires

Pictet-Short-Term Money Market
CHF/EUR/JPY/USD

Pictet-Sovereign Short-Term Money Market
EUR/USD

Obligations régionales

Pictet-CHF Bonds

Pictet-EUR Bonds

Pictet-EUR Government Bonds

Pictet-USD Government Bonds

Obligations d'entreprises

Pictet-EUR Short Mid-Term Bonds

Pictet-USD Short Mid-Term Bonds

Pictet-EUR Short Term Corporate Bonds

Pictet-EUR Corporate Bonds

Pictet-Global Sustainable Credit

Pictet-EUR Short Term High Yield

Pictet-EUR High Yield

Pictet-US High Yield

Obligations internationales

Pictet-Global Bonds

Pictet-Global Bonds Fundamental

Dettes émergentes

Pictet-Global Emerging Debt

Pictet-Emerging Local Currency Debt

Pictet-Asian Local Currency Debt

Pictet-Chinese Local Currency Debt

Pictet-Latin American Local Currency Debt

Pictet-Short Term Emerging Local Currency Debt

Pictet-Emerging Corporate Bonds

Pictet-Short Term Emerging Corporate Bonds

Performance absolue

Pictet-Absolute Return Fixed Income

Pictet-Global Fixed Income Opportunities

Performance absolue

Pictet-Multi Asset Global Opportunities

PTR-Agora

Pictet TR-Akari

Pictet TR-Atlas

Pictet TR-Corto Europe

Pictet TR-Diversified Alpha

Pictet TR-Kosmos

Pictet TR-Mandarin

Pictet TR-Phoenix

Fonds alternatifs

Fonds de Hedge Funds

Fonds de Private Equity

Fonds de Private Real Estate

Matières premières

Or

*Cette liste comprend des fonds de statuts juridiques différents, certains n'étant pas autorisés à la commercialisation en France.
Merci de vous référer au Prospectus pour plus d'information.

3.1 Stratégies Actions Thématiques

PICTET-GLOBAL MEGATREND SELECTION



PERFORMANCES DES STRATÉGIES SOUS-JACENTES

Performances calendaires des stratégies sous-jacentes (données au 31/12/2018)

2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Health* 5,24%	Robotics 24,16%	Robotics 16,04%	Biotech 24,27%	Generics 49,82%	Biotech 48,80%	Timber 27,67%	Water -2,18%	Premium Brands 44,52%	Timber 55,93%
Security -1,83%	Digital 21,34%	Digital 12,46%	Digital 19,67%	Biotech 41,27%	Digital 35,85%	Biotech 25,51%	MSCI World -2,38%	Security 38,28%	Premium Brands 49,23%
Digital -2,05%	Premium Brands 18,70%	MSCI World 10,73%	Security 17,37%	Security 22,62%	Clean Energy 30,94%	Premium Brands 21,29%	Biotech -3,19%	Generics 32,67%	Clean Energy 44,85%
MSCI World -4,11%	Global Megatrend 13,36%	Water 10,04%	Health* 11,82%	Global Megatrend 20,22%	Global Megatrend 23,55%	Generics 18,86%	Digital -3,27%	Digital 30,85%	Generics 42,23%
Robotics -5,85%	Clean Energy 10,17%	Timber 9,21%	Water 11,33%	MSCI World 19,49%	Premium Brands 22,23%	Global Megatrend 16,59%	Premium Brands -6,04%	Agriculture 28,71%	Digital 41,68%
Global Megatrend -5,97%	Timber 13,00%	Agriculture 7,32%	MSCI World 10,42%	Digital 19,24%	Generics 21,94%	Water 14,55%	Security -6,31%	Global Megatrend 25,96%	Global Megatrend 36,60%
Premium Brands -5,98%	Security 10,15%	Clean Energy 5,98%	Global Megatrend 9,01%	Water 16,55%	MSCI World 21,20%	Security 14,50%	Global Megatrend -8,72%	Water 23,41%	Security 36,16%
Nutrition -6,24%	Water 10,68%	Global Megatrend 5,53%	Timber 3,13%	Timber 14,63%	Security 20,99%	Agriculture 14,32%	Timber -11,34%	Timber 21,49%	MSCI World 28,75%
Water -7,94%	Nutrition 10,76%	Security 3,39%	Premium Brands 1,69%	Agriculture 13,99%	Water 18,09%	MSCI World 14,05%	Generics -12,07%	MSCI World 19,53%	Water 21,33%
Clean Energy -14,09%	MSCI World 7,51%	Premium Brands -5,68%	Agriculture 1,65%	Clean Energy 11,55%	Timber 11,40%	Digital 11,21%	Agriculture -15,52%	Biotech 16,42%	Biotech -3,00%
Timber -16,61%	Health* 1,90%	Health* -8,76%	Clean Energy -1,77%	Premium Brands 6,75%	Agriculture 4,79%	Clean Energy 2,03%	Clean Energy -18,33%	Clean Energy -0,31%	

*Les stratégies Biotech & Generics ont fusionné dans la stratégie Health le 08/12/2014

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Le cours des actions et les revenus qu'elles génèrent peuvent augmenter ou baisser, et il se peut que les investisseurs récupèrent un montant inférieur au capital investi. Toutes les données de performance du fonds se basent sur une comparaison de VL à VL avec réinvestissement des revenus nets.

Source: Pictet Asset Management, performances nettes de frais de gestion en euros des parts I EUR, données au 31/12/2018

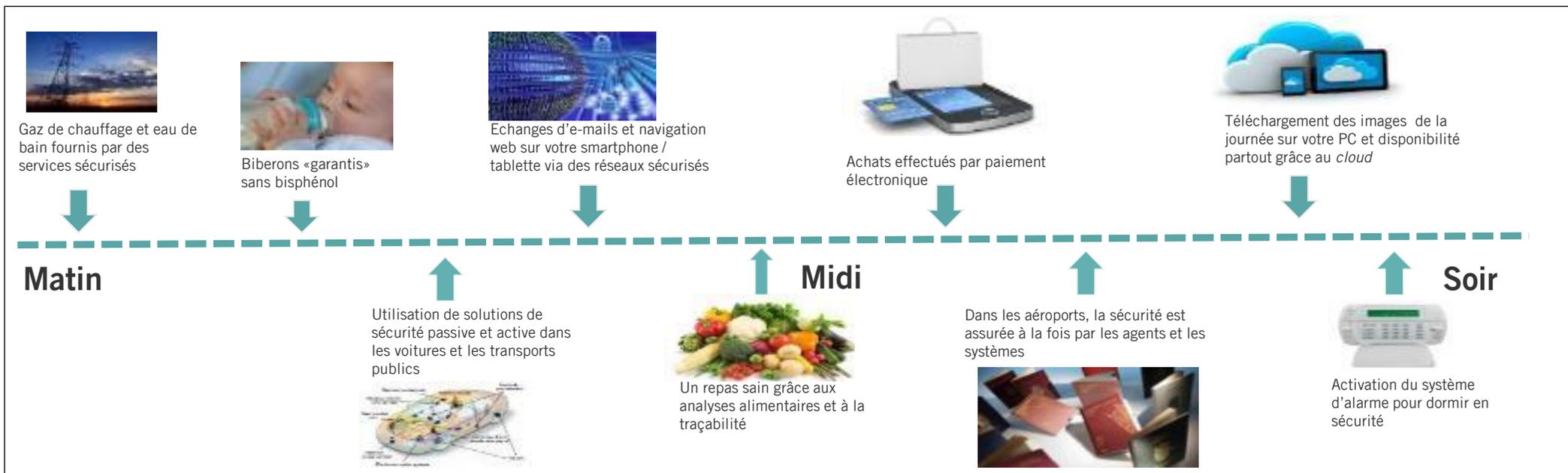
Les 60 prochaines secondes sur Internet



Le Big Data au service de l'IA



Source: Excelacom, Inc. 2017. Pictet Asset Management Ltd n'a acquis ni droits ni licences pour la reproduction des marques, logos ou images utilisés dans le présent document, mais détient les droits d'utilisation des marques de toute entité du groupe Pictet. Les marques, logos et images utilisés dans le présent document ne le sont qu'aux fins de cette présentation.



Nous excluons les armes controversées ou les sociétés de contrats militaires



Sécurité des personnes

- > Airbags, systèmes de vision nocturne
- > Caméras en circuit fermé et de vidéosurveillance
- > Casques et lunettes de protection
- > Dispositifs et kits policiers et médico-légaux



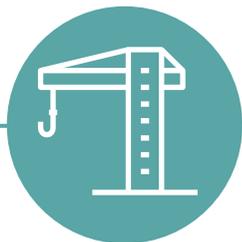
Services de Sécurité

- > Services de gardiennage et de protection de personnes
- > Gestion des déchets dangereux
- > Sécurité des paiements électroniques
- > Tests et contrôles



Sécurité Informatique

- > Sécurité Internet
- > Biométrie
- > Paiements électroniques sécurisés
- > Systèmes de surveillance et de contrôle d'accès



CONSTRUIRE LA VILLE

Les entreprises qui participent à la conception, à la planification, à la construction et au financement des villes de demain, en mettant l'accent sur l'efficacité, la sécurité et la durabilité.

CAPI BOURSIÈRE: USD1.0 TN
CROISSANCE DU CA: 10%
CROISSANCE BÉNÉFICIAIRE : 16%



SE DEPLACER EN VILLE

Les entreprises qui fournissent les infrastructures et les services nécessaires au fonctionnement quotidien des villes modernes et durables.

CAPI BOURSIÈRE: USD1.7 TN
CROISSANCE DU CA: 7%
CROISSANCE BÉNÉFICIAIRE: 11%



VIVRE EN VILLE

Les entreprises qui offrent des conditions de vie en ville du 21ème siècle : espaces de coworking, logements modernes et activités récréatives.

CAPI BOURSIÈRE: USD1.0 TN
CROISSANCE DU CA: 11%
CROISSANCE BÉNÉFICIAIRE: 28%

3.2 Stratégies Total Return

Responsable de la gestion



Lan Wang Simond
Head of Total Return Mandarin
 chez Pictet depuis 1997
 gère la stratégie depuis 2007

Exposition*

Exposition brute	60-200%
Exposition nette	20-80%
Nombre de positions	Long: 50-80 Short: 20-40

Données techniques

Date de création	1er octobre 2010
Devise de référence	USD
Liquidité	Quotidienne
Performances 2018	-0,32%
Performance annualisée depuis création	5,63%
Volatilité annualisée depuis création	10,02%
Sharpe ratio 3 ans	1,2

Principales caractéristiques...

- Stratégie long / short actions visant à identifier les gagnants et perdants structurels de la transformation de la Chine
- Accent sur la Chine, Hong Kong et Taiwan. Accès au marché actions domestiques (A shares) et aux entreprises bénéficiant de la croissance chinoise**
- Portefeuille à forte conviction basé sur une analyse fondamentale et une expertise locale
- Gestion active et flexible de l'exposition actions
- Gérante principale avec plus de 20 ans d'expérience dans l'investissement dans la région et plus de 10 ans dans la gestion long / short

Performance cumulée depuis la création



*Directives de gestion interne pouvant être modifiées à tout moment et sans préavis. Pour connaître les règles et limites d'investissement complètes, veuillez consulter le prospectus du fonds.

**sociétés domiciliées à l'extérieur de la région, mais avec une exposition importante de leur chiffre d'affaires ou résultat à la région.

Les performances passées ne sauraient présager des performances futures. La valeur des placements et des revenus peuvent fluctuer et les investisseurs peuvent ne pas récupérer la totalité du montant investi.

Source: Pictet Asset Management, au 31/12/2018. Données présentées nettes de frais de gestion pour la classe I USD.

Responsable de la gestion



Matthieu Fleck
Head of Total Return Atlas
 chez Pictet depuis 2011
 gère la stratégie depuis 2014

Exposition*

Exposition brute	80-180%
Exposition nette	-10% au +60%
Nombre de positions	Long 40-50 Short 35-40

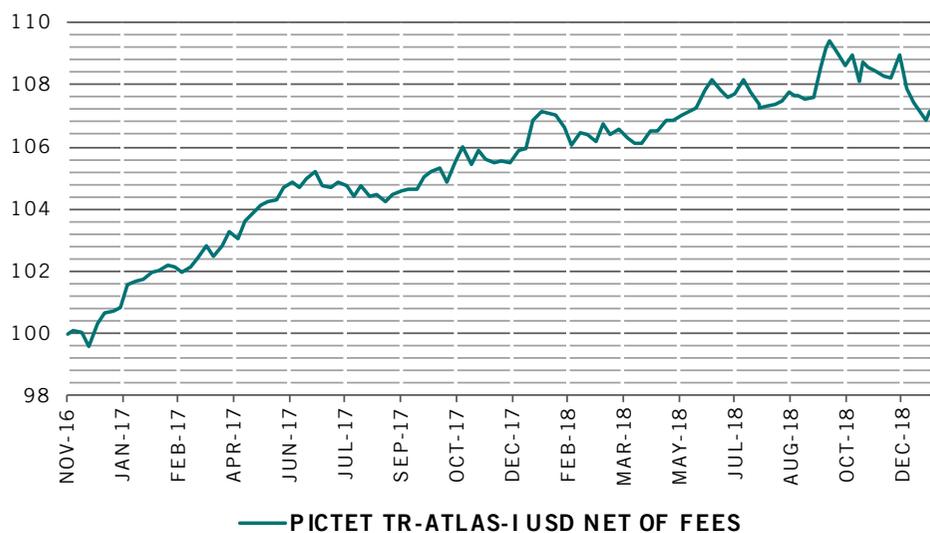
Données techniques

Date de création	15 novembre 2016
Devise de référence	USD
Liquidité	Quotidienne
Performances 2018	1,2%
Performance annualisée depuis création	3,2%
Volatilité annualisée depuis création	2,2%
Sharpe ratio 3 ans	0,8

Principales caractéristiques

- › Fonds actions long/short Monde visant à tirer parti de la mauvaise valorisation par le marché des titres des grandes capitalisations boursières
- › Approche fondamentale combinant l'analyse bottom-up et top-down avec un accent mis sur la préservation du capital pendant les phases de stress de marché
- › Analyse top-down afin de déterminer l'exposition optimale par régions et secteurs
- › Sélection de titres mélangeant des convictions long terme structurelles et des positions plus opportunistes de court terme
- › Gérant principal disposant de plus de 10 ans d'expérience de gestion long/short

Performance cumulée depuis la création



* Directives de gestion interne pouvant être modifiées à tout moment et sans préavis. Pour connaître les règles et limites d'investissement complètes, veuillez consulter le prospectus du fonds.

Les performances passées ne sauraient présager des performances futures. La valeur des placements et des revenus peuvent fluctuer et les investisseurs peuvent ne pas récupérer la totalité du montant investi.

Source: Pictet Asset Management, au 31/12/2018. Données présentées nettes de frais de gestion pour la classe I USD.

Gérant principal



Teruhiko (Eric) Nishimura
Head of Total Return
Japanese Equities
 chez Pictet depuis 2016
 gère la stratégie depuis 2016

Exposition*

Exposition brute	200-300%
Exposition nette	-20% to +20%
Nombre de positions	140-160
Nombre de stratégies	80 max.

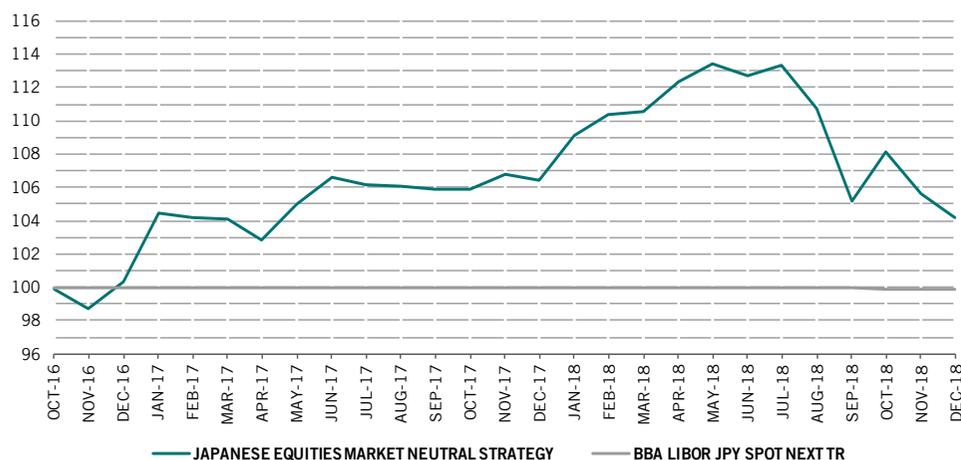
Données techniques

Date de création	25 septembre 2018
Devise de référence	JPY
Liquidité	Hebdomadaire
Performances 2018	-0,7%
Performance annualisée depuis création	-
Volatilité annualisée depuis création	-
Sharpe ratio 3 ans	-

Principales caractéristiques

- Fonds actions L/S market neutre sur les actions japonaises. Focus sur les grandes capitalisations boursières liquides.
- Recherche des sociétés dont les valorisations sont erronées en combinant des facteurs fondamentaux et techniques
- Vise une faible corrélation aux marchés actions et classes d'actifs traditionnelles
- Equipe avec une expérience de trading pour compte propre et un réseau local bien établi au niveau des analystes et des entreprises

Performances cumulées de la stratégie représentative ¹



¹ A titre indicatif seulement. La performance de la stratégie représentative est composée de la performance brute du segment Japanese Equities L/S au sein de Pictet TR-Diversified Alpha du 10.10.2016 au 31/12/2018. Le fonds Pictet TR-Diversified Alpha est une sicav luxembourgeoise qui investit principalement dans des stratégies market neutre gérées par des équipes de Pictet AM. Ces stratégies de placement sont exposées à divers actifs financiers (actions, obligations et autres titres de créance, produits financiers dérivés) à l'échelle mondiale. Le rendement du client sera réduit des frais de gestion et autres frais.

* Directives de gestion interne pouvant être modifiées à tout moment et sans préavis. Pour connaître les règles et limites d'investissement complètes, veuillez consulter le prospectus du fonds.

Les performances passées ne sauraient présager des performances futures. La valeur des placements et des revenus peuvent fluctuer et les investisseurs peuvent ne pas récupérer la totalité du montant investi.

Source: Pictet Asset Management, au 31/12/2018.

PERFORMANCES DES STRATÉGIES PRÉSENTÉES

Performances

	2018	2017	2016	2015	2014	CUMULÉE DEPUIS LE LANCEMENT
Pictet TR-Agora-I EUR	4,11%	2,69%	0,68%	13,09%	N/A	25,29%
Pictet TR-Atlas-HI USD	1,25%	4,96%	N/A	N/A	N/A	7,11%
Pictet TR-Corto Europe-I EUR	-3,53%	4,72%	0,38%	9,81%	-1,42%	39,79%
Pictet TR-Diversified Alpha-I EUR	-4,65%	4,59%	1,03%	3,89%	N/A	5,96%
Pictet TR-Mandarin-I EUR	5,00%	16,45%	6,97%	8,16%	24,18%	82,89%
Pictet-Biotech-I EUR	-9,87%	10,12%	-21,09%	24,27%	41,27%	218,90%
Pictet-Clean Energy-I EUR	-14,09%	10,17%	5,98%	-1,77%	11,55%	-14,67%
Pictet-Digital-I EUR	-2,05%	21,35%	12,46%	19,67%	19,24%	322,93%
Pictet-Global Megatrend Selection-I EUR	-5,97%	13,36%	5,53%	9,02%	20,22%	193,88%
Pictet-Health-I EUR	5,25%	1,90%	-8,76%	11,82%	49,82%	197,06%
Pictet-Multi Asset Global Opportunities-I EUR	-2,29%	1,38%	3,92%	4,26%	7,62%	18,89%
Pictet-Nutrition-I EUR	-6,24%	10,76%	7,32%	1,65%	13,99%	105,03%
Pictet-Premium Brands-I EUR	-5,98%	18,70%	-5,68%	1,70%	6,75%	164,30%
Pictet-Robotics-I EUR	-5,85%	24,16%	16,04%	N/A	N/A	42,61%
Pictet-Security-I EUR	-1,83%	10,15%	3,39%	17,38%	22,62%	162,12%
Pictet-Timber-I EUR	-16,61%	13,00%	9,21%	3,13%	14,63%	101,41%
Pictet-Water-I EUR	-7,91%	10,68%	10,04%	11,33%	16,55%	215,33%
MSCI EM	-14,57%	37,28%	11,19%	-14,92%	-2,19%	N/A
MSCI EMU	-12,71%	12,49%	4,37%	9,81%	4,32%	N/A
MSCI World	-8,71%	22,40%	7,51%	-0,87%	4,94%	N/A

Les performances passées ne sauraient présager des performances futures. La valeur des placements et des revenus peuvent fluctuer et les investisseurs peuvent ne pas récupérer la totalité du montant investi. Les données relatives à la performance n'incluent ni les commissions, ni les frais prélevés lors de la souscription à des ou du rachat de parts. Source: Pictet Asset Management, au 31/12/2018, performances nettes en euros sauf pour le fonds Pictet TR-Atlas-HI USD en USD

PROFIL RISQUE RENDEMENT

FONDS	SRRI	FRAIS COURANTS	FRAIS DE GESTION
Pictet TR-Agora-I EUR	3	1,47%	1,10%
Pictet TR-Akari-I EUR	4	1,52%	1,10%
Pictet TR-Atlas-I USD	4	1,47%	1,10%
Pictet TR-Corto Europe-I EUR	4	1,47%	1,10%
Pictet TR-Diversified Alpha-I EUR	3	1,52%	1,20%
Pictet TR-Mandarin-I EUR	5	1,51%	1,10%
Pictet-Biotech-I EUR	7	1,20%	0,80%
Pictet-Clean Energy-I EUR	6	1,20%	0,80%
Pictet-Digital-I EUR	6	1,21%	0,80%
Pictet-European Equities Selection-I EUR	5	0,92%	0,60%
Pictet-Health-I EUR	6	1,22%	0,80%
Pictet-Multi Asset Global Opportunities-I EUR	4	0,73%	0,50%
Pictet-Premium Brands-I EUR	5	1,20%	0,80%
Pictet-Security-I EUR	5	1,20%	0,80%
Pictet-Timber-I EUR	6	1,21%	0,80%
Pictet-Water-I EUR	5	1,20%	0,80%

Ce document est à destination des investisseurs professionnels.

Les performances sont en euros nettes de frais de gestion, dividendes réinvestis et basées sur les valeurs liquidatives officielles.

La performance historique n'est pas représentative des performances futures. Les données relatives à la performance n'incluent ni les commissions, ni les frais prélevés lors de la souscription à des ou du rachat de parts. La valeur et les revenus d'un investissement peuvent fluctuer à la hausse ou à la baisse, et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité du montant initialement investi.

Les fonds peuvent être exposés 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, risque de contrepartie, l'impact des techniques financières, risques liés aux investissements sur les marchés émergents et tout autre risques liés aux marchés actions de manière générale.

Les facteurs de risque sont décrits dans le prospectus du fonds. Aussi n'est-il pas prévu de les reproduire ici dans leur intégralité.

Ces fonds font partie de la SICAV Pictet ou Pictet TR, une SICAV de droit luxembourgeois conforme aux dispositions UCITS. La société de gestion est Pictet Asset Management (Europe) SA, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg.

Pour plus d'informations, veuillez contacter :

PICTET ASSET MANAGEMENT
(EUROPE)S.A., SUCCURSALE DE
FRANCE

34, avenue de Messine
75008 Paris
Tel: +33 1 56 88 71 00
assetmanagement.pictet



@PictetAM_FR
@RollinFrederic
@HerveThiard



Pictet Asset Management France

Ce document promotionnel est émis par Pictet Asset Management (Europe) S.A.. 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 domicile ou résidence dans un lieu, Etat, pays ou une juridiction dans lesquels sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Seule la dernière version du prospectus, du KIID (document d'information clé pour l'investisseur), des règlements, ainsi que des rapports annuel et semiannuel du fonds doit être considérée comme une publication sur la base de laquelle se fondent les décisions de placement. Ces documents sont disponibles sur le site assetmanagement.pictet ou auprès de Pictet Asset Management (Europe) S.A., 15, avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxembourg.

Les informations ou données contenues dans le présent document ne constituent ni une offre, ni une sollicitation à acheter, à vendre ou à souscrire à des titres ou à d'autres instruments financiers. Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement au moment de sa publication et

sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. 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 un jugement indépendant. 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 est approprié compte tenu, notamment, 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 de la branche.

La valeur et les revenus tirés des titres ou des instruments financiers mentionnés dans le présent document peuvent fluctuer à la hausse ou à la baisse, et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité du montant initialement investi. Les facteurs de risque sont décrits dans le prospectus du fonds. Aussi n'est-il pas prévu de les

reproduire ici dans leur intégralité.

La performance passée ne saurait préjuger ou constituer une garantie des résultats futurs. Les données relatives à la performance n'incluent ni les commissions, ni les frais prélevés lors de la souscription à des ou du rachat de parts. Ce document promotionnel n'a pas pour objet de remplacer la documentation détaillée émise par le fonds ou les informations que les investisseurs doivent obtenir du ou des intermédiaires financiers en charge de leurs investissements dans les parts ou actions des fonds mentionnés dans ce document.

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, sous la rubrique «Ressources», en pied de page.

Ce document est une communication marketing publiée par Pictet Asset Management. Il n'est pas visé par les dispositions de la directive MiFID II et du règlement MiFIR se rapportant expressément à la recherche en investissement. Il ne comporte pas suffisamment d'informations pour servir de

fondement à une décision d'investissement. Vous ne devriez dès lors pas vous appuyer sur son contenu pour examiner l'opportunité d'investir dans des produits ou des services proposés ou distribués par Pictet Asset Management.