

Il Gruppo Pictet

Giambattista CHIARELLI

Marco GHILOTTI

21 gennaio 2014

Torino



1 Presentazione della Società

Pictet in breve

1805

fondata a Ginevra



3300

dipendenti

650

professionisti



25

uffici nel mondo



EUR 320 Mld

di attivi in gestione
e custodia al
30 settembre 2013

Prime 1/ Aa3

(Moody's)

F1 + / AA-

(Fitch)

Pictet – Punti Chiave, Valori e Caratteri Distintivi

La nostra missione

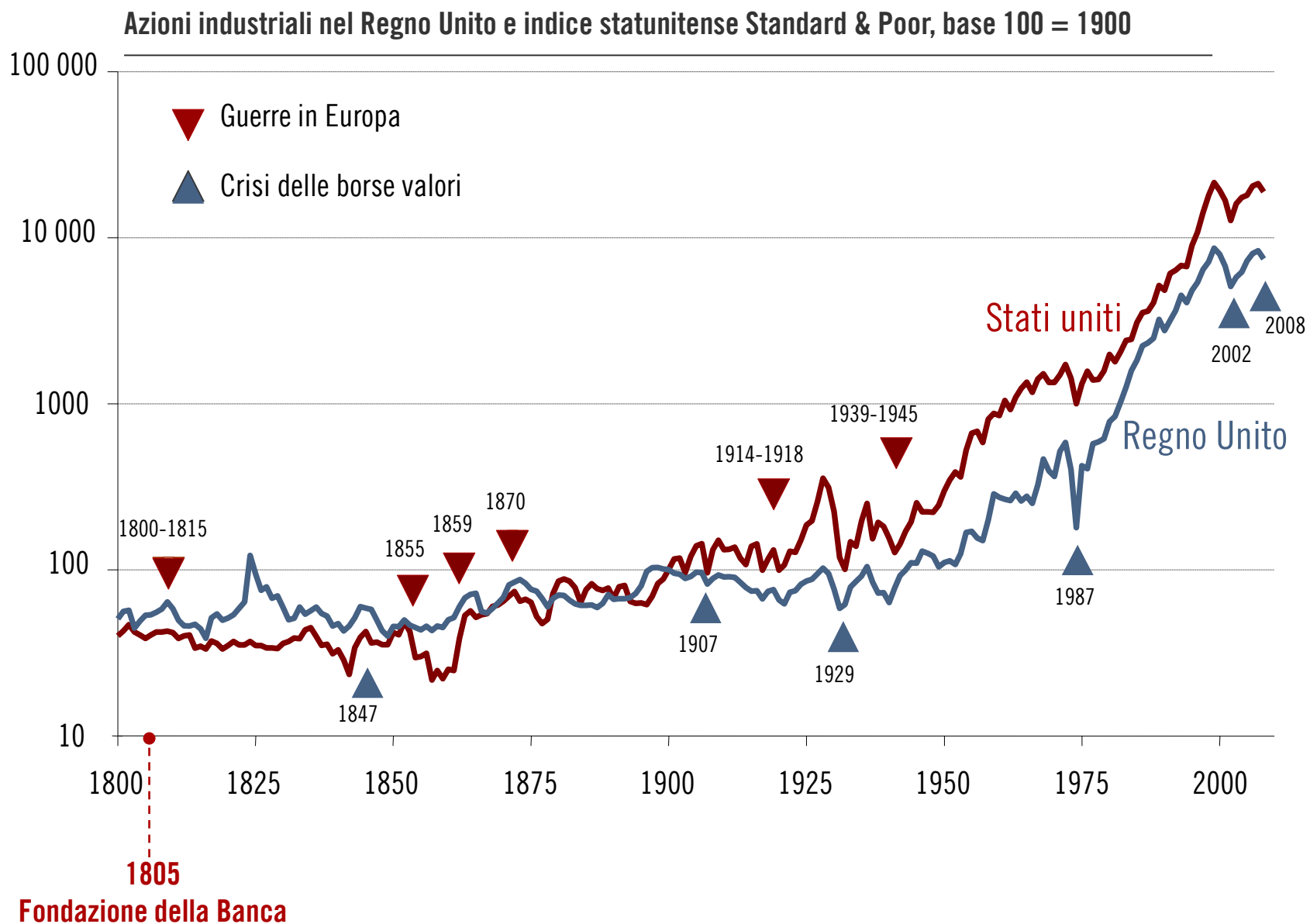
Rispetto, integrità, eccellenza e indipendenza sono i valori che danno sostanza e significato a tutto ciò che facciamo:

- **Partnership Privata**
 - Otto Soci
- **Responsabilità e Solidità**
 - Rating AA- / Aa3
- **Fedeltà e Continuità**
 - Relazioni Durature
- **Etica ed Indipendenza**
 - No pressioni di mercato
- **Competenza Focalizzata**
 - No Conflitti con Investment Banking
- **Tradizione e Riservatezza**
 - Radici Svizzere



Una storia di stabilità di oltre duecento anni

La Banca si è evoluta ed adattata ad oltre 200 anni di turbolenze sociali ed economiche



Pictet – posizionamento in 3 aree

Pictet Group – 8 Partners

Gestione dei Patrimoni

Gestione degli investimenti e soluzioni per i clienti privati

- > Pictet Wealth Management
- > Servizi per gestori indipendenti

Asset Management

Soluzioni d'investimento per i clienti istituzionali e distribuzione fondi d'investimento

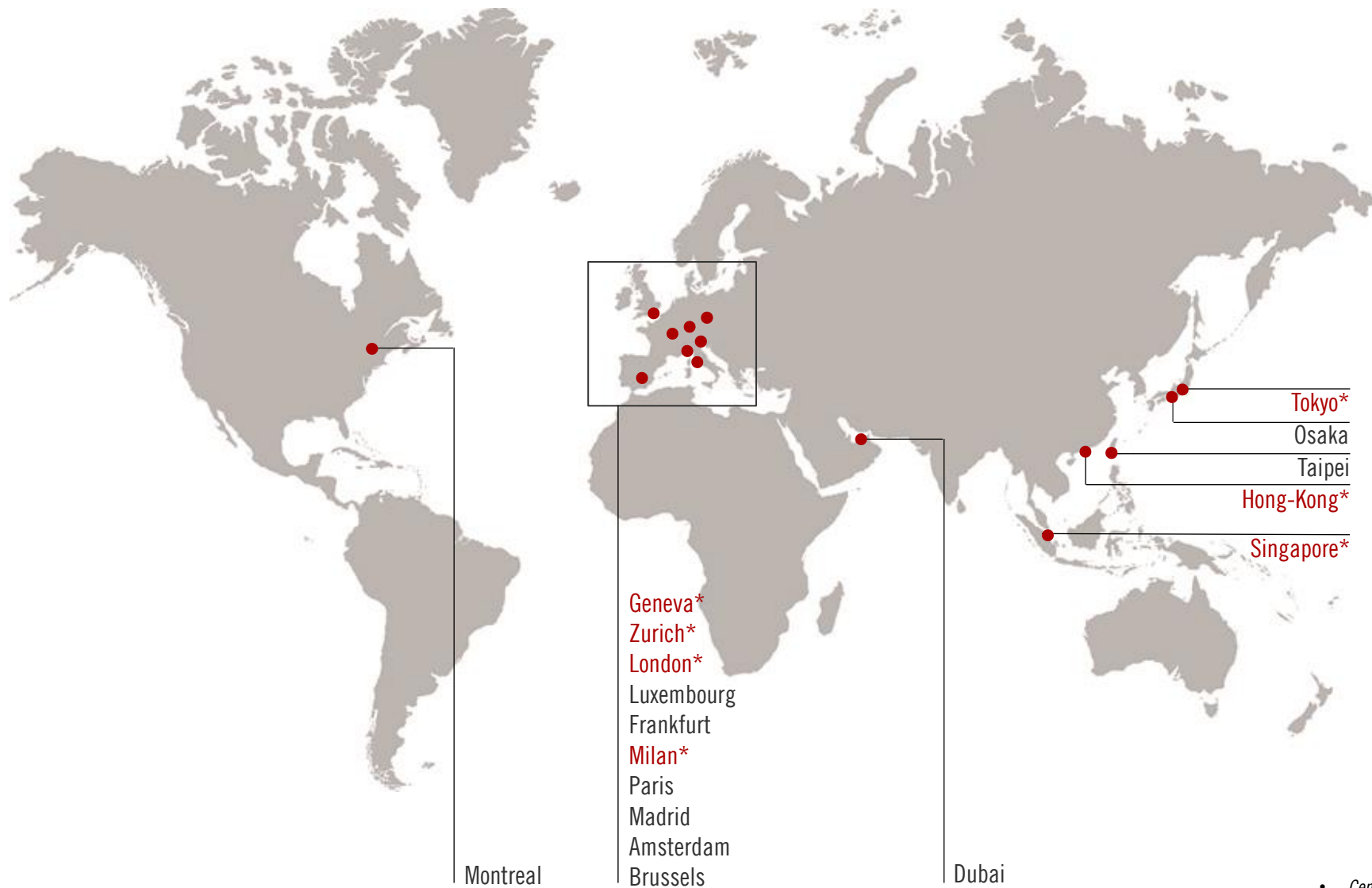
- > Pictet Asset Management
- > Pictet Alternative Investments

Asset Services & Trading

Custodia, operatività fondi e servizi di trading per asset manager, banche, fondi pensione e famiglie titolari di patrimoni elevati

- > Pictet Asset Services
- > Trading

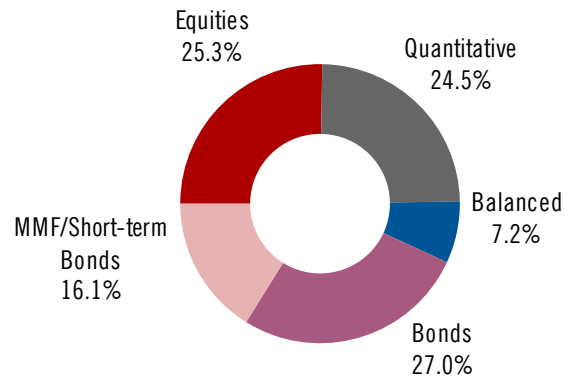
Presenza internazionale



- *Centro Investimenti e CRM*
- *Fonte: Pictet Asset Management*

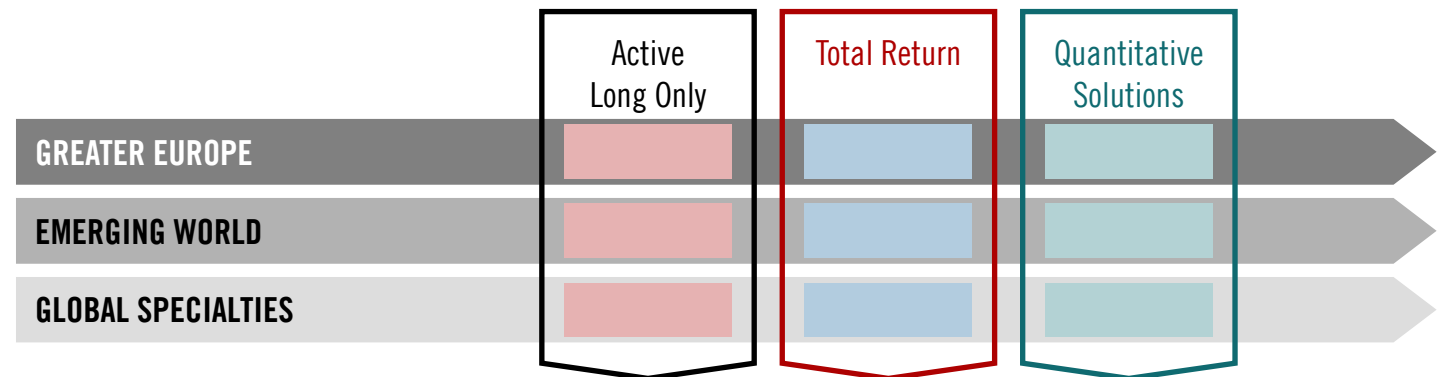
Pictet Asset Management

Assets in gestione: EUR 109,5 miliardi



- Primo cliente istituzionale attivo dal 1967
- Presenza internazionale con:
 - 7 centri di investimento (Milano, Londra, Ginevra, Zurigo, Hong Kong, Tokyo e Singapore)
 - 17 sedi di marketing e client relationship
 - Oltre 650 professionisti dedicati alla gestione
- Centralità del controllo del rischio

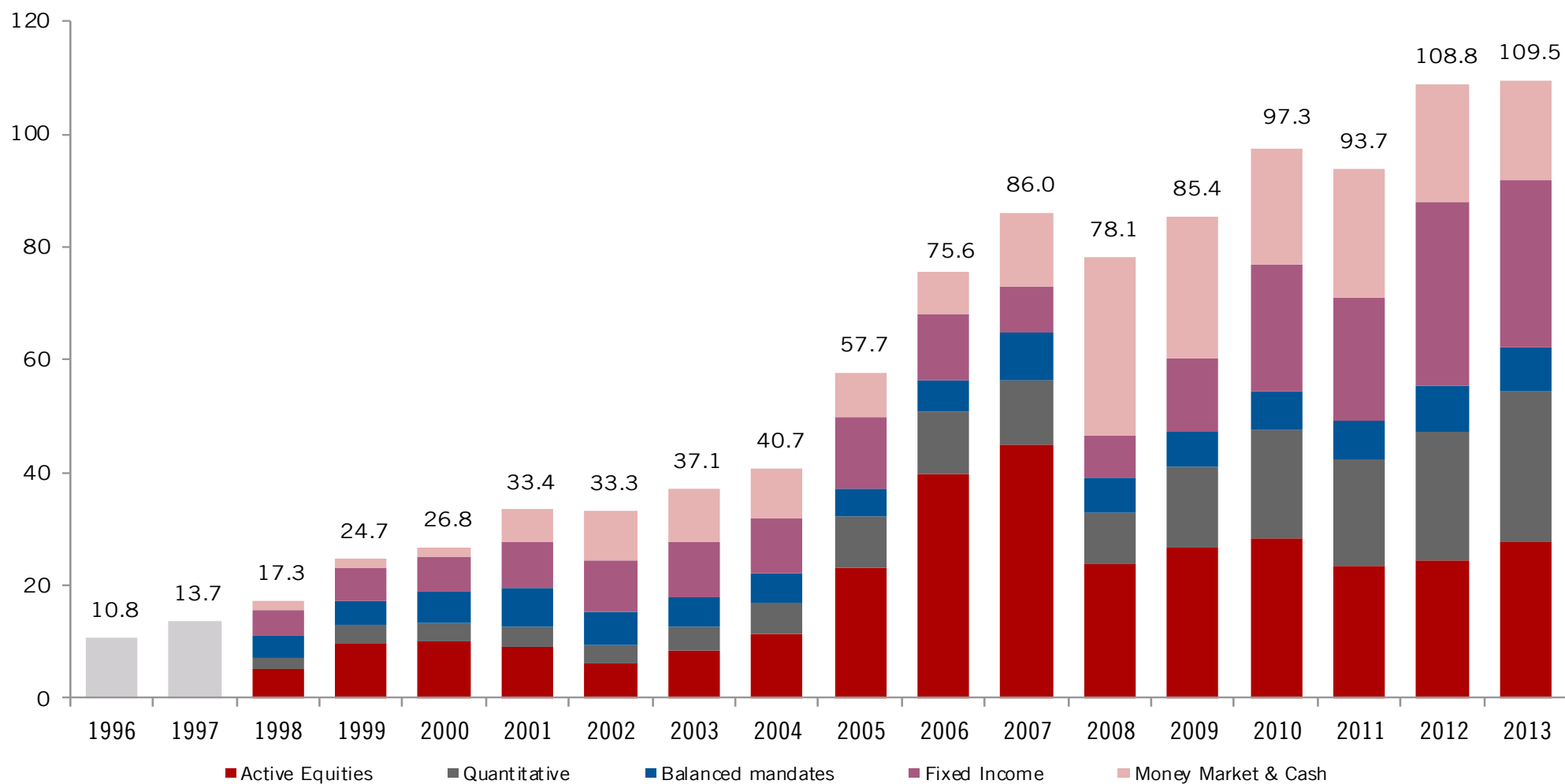
Competenze: uno sguardo al futuro



Fonte: Pictet, dati al 31.12.2013

Evoluzione degli assets in gestione

Assets in gestione in milioni di EUR

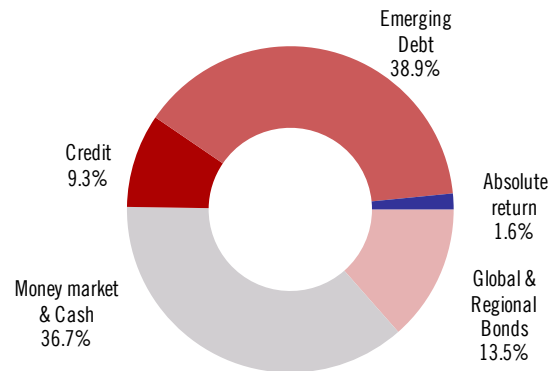


Fonte: Pictet, dati al 31.12.2013

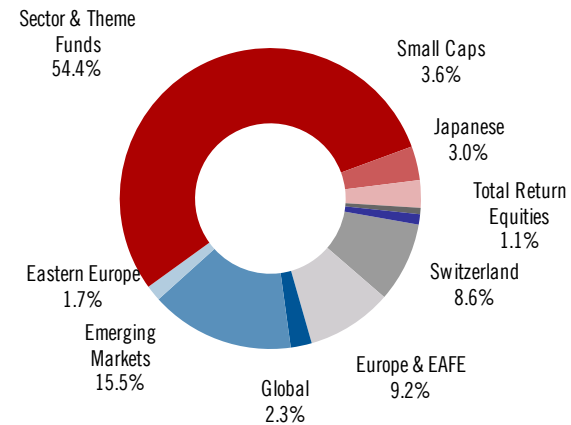
Nota: composizione degli asset non disponibile negli anni 1996 e 1997

Asset in gestione: EUR 109,5 miliardi di clienti istituzionali

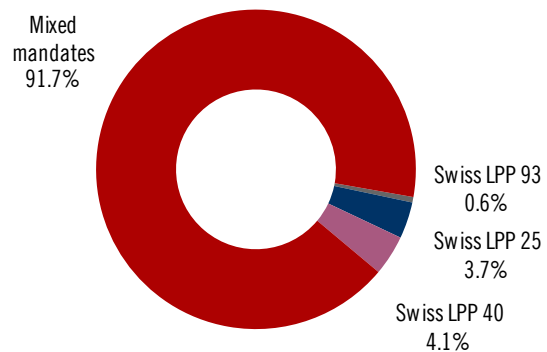
Fixed Income EUR 47,2 Bn



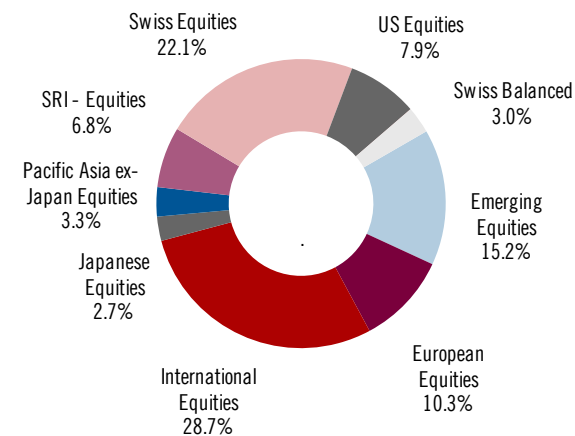
Azioni EUR 27,6 Bn



Mandati Bilanciati EUR 7.9 Bn



Quantitativi EUR 26,8 Bn



Fonte: Pictet Asset Management, dati al 31.12.2013

2 Il contesto attuale e la nostra filosofia d'investimento

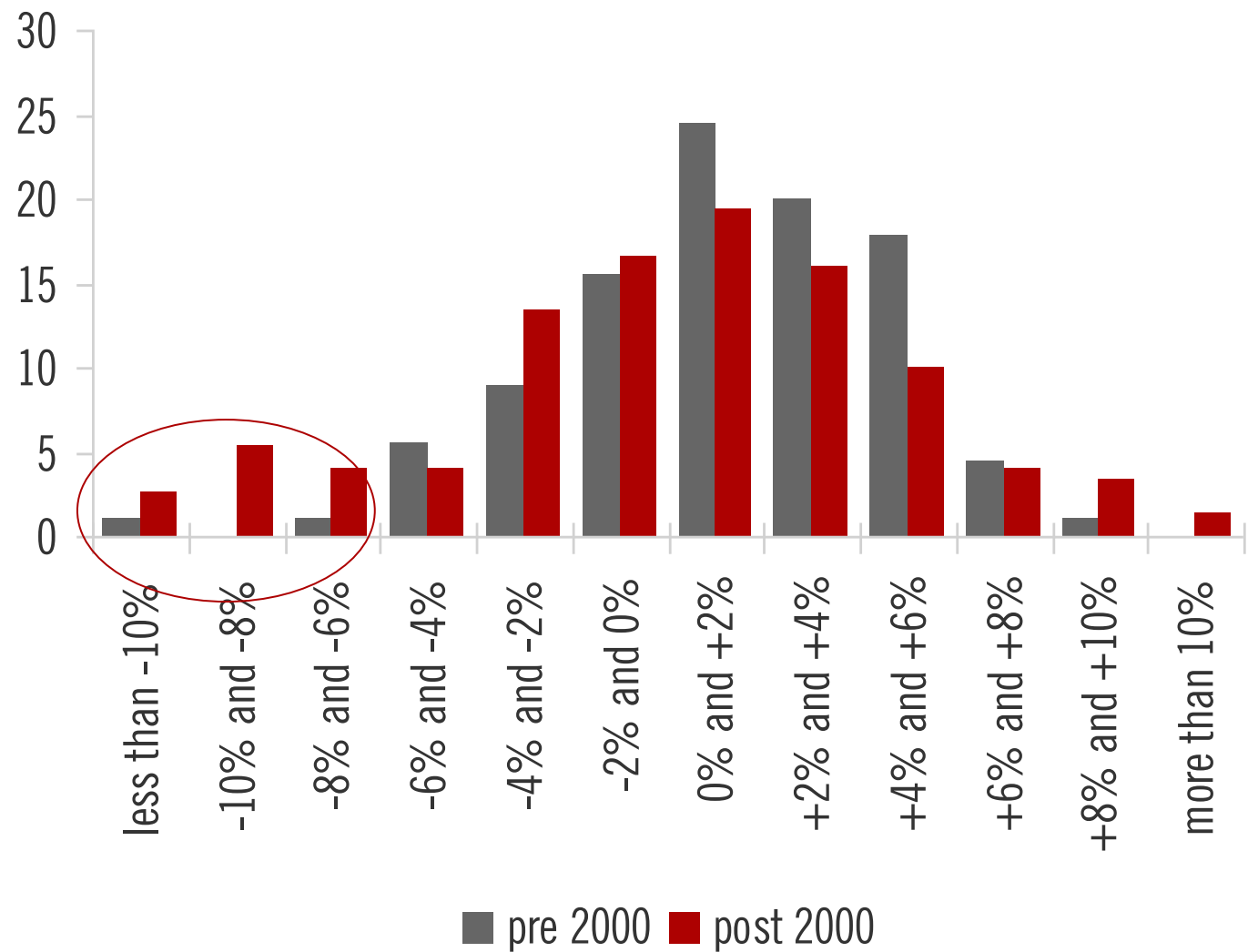
I movimenti estremi sono diventati più frequenti

Gli eventi di volatilità estrema sono aumentati dal marzo 2000

Maggior frequenza di perdite rilevanti

I modelli di asset allocation tradizionali sono stati inefficaci

Frequency of market moves pre vs post march 2000 (monthly measures, rebased)



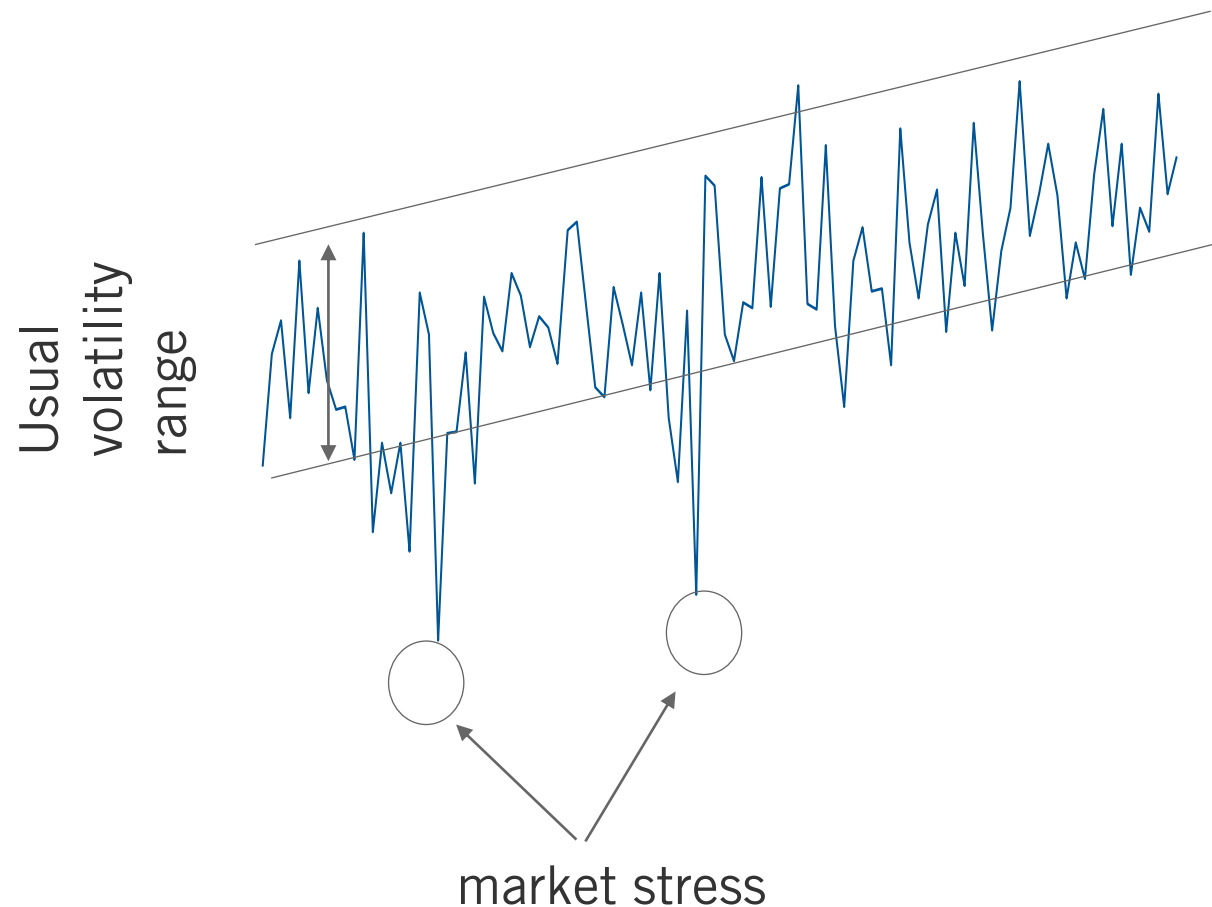
Miriammo a ridurre l'impatto di eventi estremi

La correlazione tra le asset class aumenta in momenti di mercati stressati

I benefici della diversificazione si riducono quando sono più necessari

Il nostro modello di rischio proprietario tiene conto degli scenari di rischio estremo

Our proprietary risk models account for extreme volatility



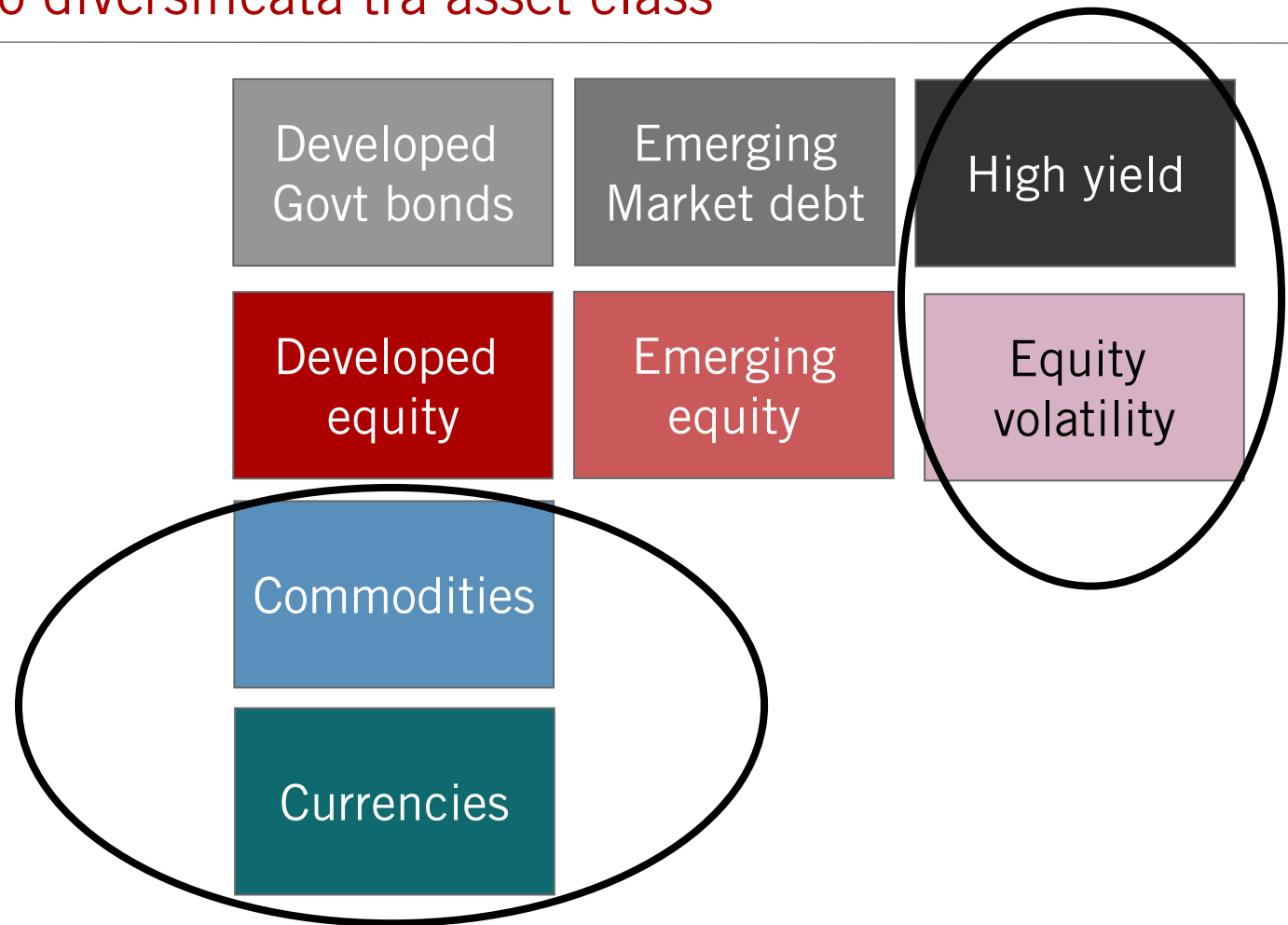
Esposizione al mercato diversificata tra asset class

Le asset classes vengono selezionate in base al loro comportamento di lungo periodo:

-Diversificazione della qualità

-Rendimento potenziale

-Protezione in caso di mercati al ribasso



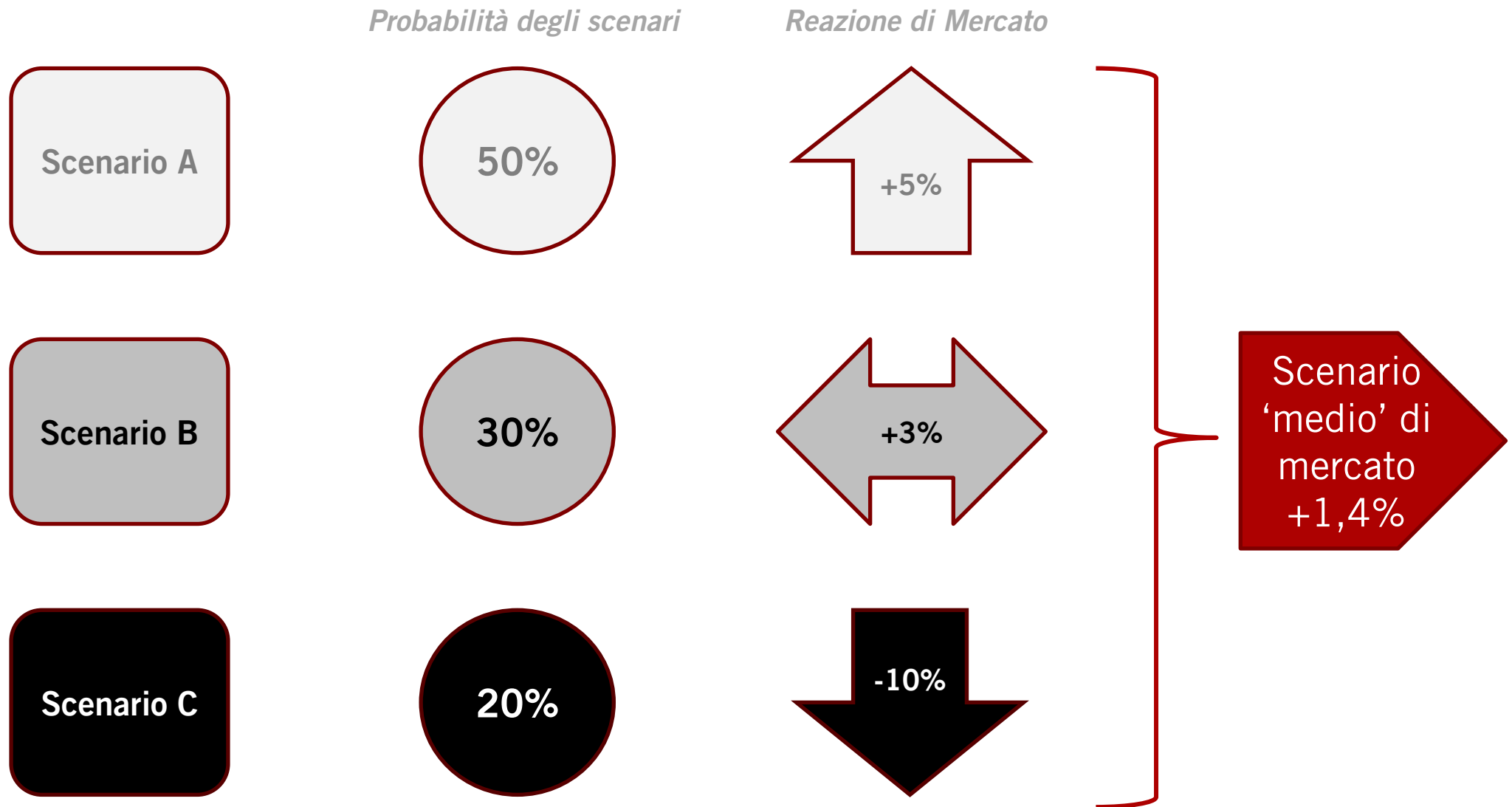
Scenari possibili e reazioni di mercato: opportunità globali

La ricerca di Opportunità, distinguendo quelle reali da quelle già prezzate dai mercati

- Gli scenari possibili possono essere più o meno vicini ai prezzi di mercato
- Come funziona l'analisi di scenario?
 - Ventaglio degli esiti possibili
 - Definizione del comportamento delle attività finanziarie in ciascuno dei casi possibili
 - Confronto dello scenario con i prezzi di mercato
 - Scelta (o rinuncia) di investimento

Analisi di Scenario

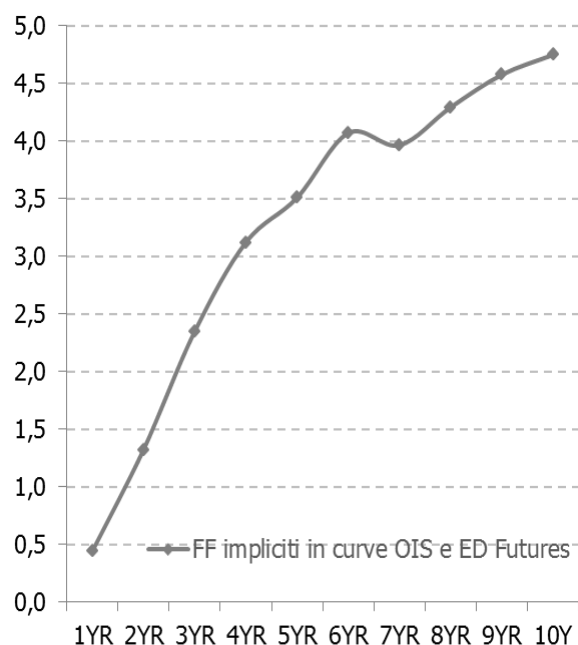
Analizzare scenari alternativi è cruciale nelle scelte di investimento



Total Return di obbligazioni e azioni implicito nei tassi a termine

Performance medie su 5 anni basse (ma positive!) per bond *core*, bene *risky assets*

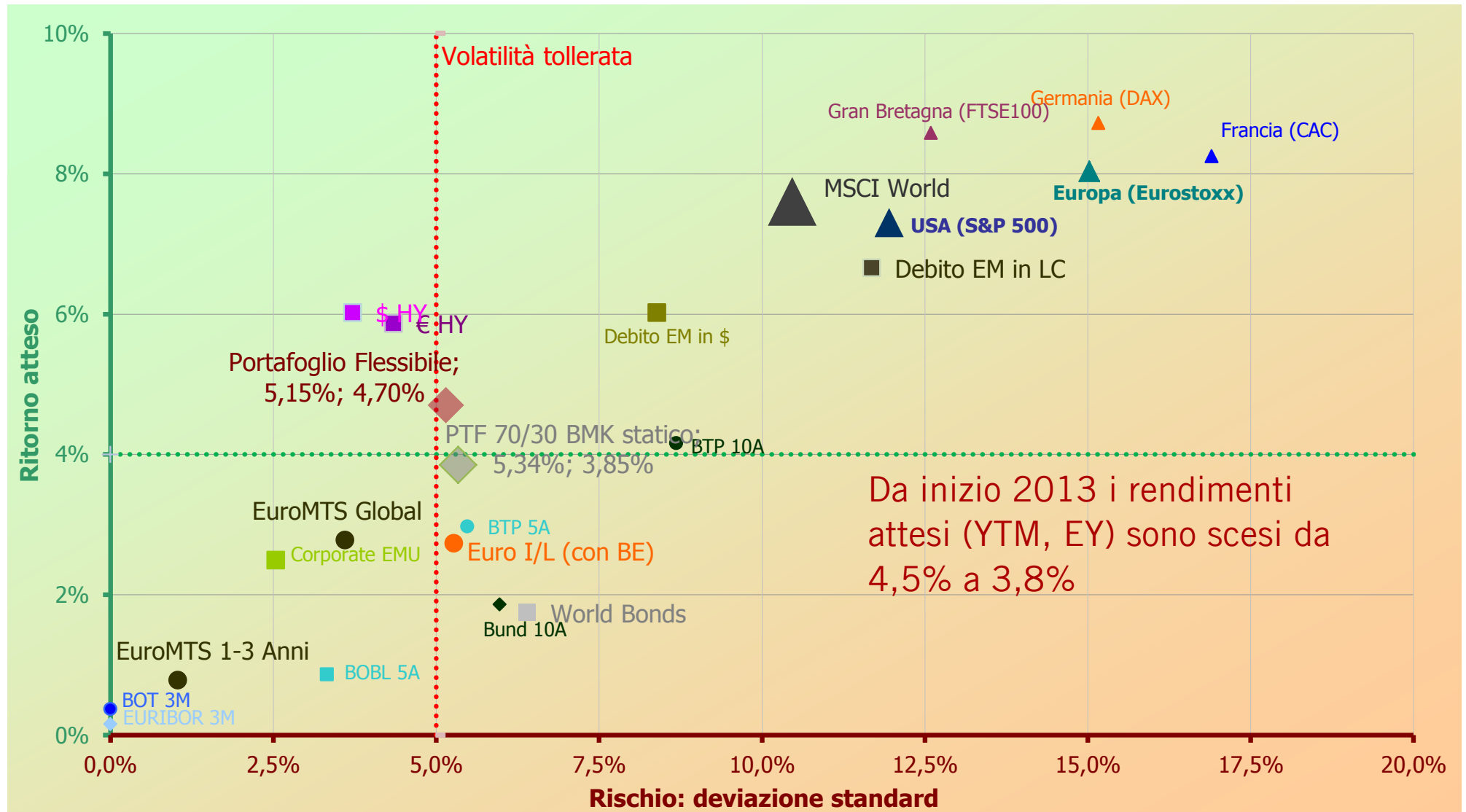
Il mercato: tassi O/N sui fed fund al 3% per inizio 2018



Mercati	Dur. (anni)	YTM%	Scenario implicito di mercato													
			Rendimenti Foward					Total Return Foward					media	Media		
			1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	3Y	5Y		
Cash \$ (3M Depo)		0,24	0,4	1,2	2,3	3,1	3,7	0,3	0,7	1,6	2,6	3,4	0,9%	1,7%		
T-Note 10Y	8,9	2,85	3,2	3,6	3,8	4,0	4,1	0,5	0,7	1,0	2,1	3,2	0,8%	1,5%		
US Short-Mid Term Bonds (1-3)	1,9	0,41	1,1	2,0	2,9	3,6	4,0	0,4	1,2	2,5	3,9	5,2	1,4%	2,6%		
US Government Bonds	5,6	1,68	2,2	2,9	3,5	3,9	4,1	0,5	1,1	2,5	4,2	5,9	1,4%	2,8%		
US IG Corporate Bonds	6,9	2,67	3,2	3,9	4,5	4,9	5,1	1,2	1,9	3,4	5,4	7,3	2,2%	3,8%		
US HY Corporate Bonds	4,4	6,57	7,2	7,9	8,6	9,1	9,4	5,8	6,5	8,0	9,8	11,5	6,7%	8,3%		
Cash € (3M Depo)		0,28	0,4	0,9	1,4	1,9	2,3	0,4	0,6	1,1	1,7	2,2	0,7%	1,2%		
German 10Y Bund	9,0	1,80	2,1	2,4	2,6	2,9	3,1	0,0	0,1	0,3	1,0	1,8	0,1%	0,6%		
Italian 10Y BTP	7,8	3,89	4,3	4,8	5,1	5,3	5,5	0,8	1,3	2,6	3,6	3,8	1,6%	2,4%		
EU Short-Mid Term Bonds (1-3)	1,8	0,99	1,2	2,0	2,7	3,2	3,6	1,4	1,5	2,5	3,7	4,4	1,8%	2,7%		
EU Government Bonds	6,3	2,20	2,7	3,2	3,6	3,9	4,1	0,8	1,4	2,4	3,5	4,2	1,5%	2,5%		
EU IG Corporate Bonds	4,1	2,25	2,6	3,2	3,8	4,2	4,5	2,3	2,3	3,5	5,0	5,9	2,7%	3,8%		
EU HY Corporate Bonds	3,1	5,61	5,9	6,6	7,2	7,7	8,0	6,0	5,9	7,1	8,5	9,4	6,3%	7,4%		
Global Emerging Debt	6,6	5,38	5,9	6,5	7,0	7,4	7,6	3,9	4,3	5,6	7,2	8,7	4,6%	5,9%		
Emerging Local Currency Debt	4,8	6,41	7,0	7,7	8,4	8,9	9,1	5,5	6,2	7,7	9,4	11,2	6,4%	8,0%		
S&P500								7,3	7,2	7,3	7,8	7,5	7,2%	7,4%		
MSCI EURO								8,2	7,6	7,2	7,2	7,6	7,6%	7,5%		
TOPIX								15,0	15,2	15,1	15,0	12,8	15,1%	14,6%		
MSCI EM								7,2	6,6	6,0	5,7	6,6	6,6%	6,4%		

Fonte: Pictet, Dati del 10/1/14

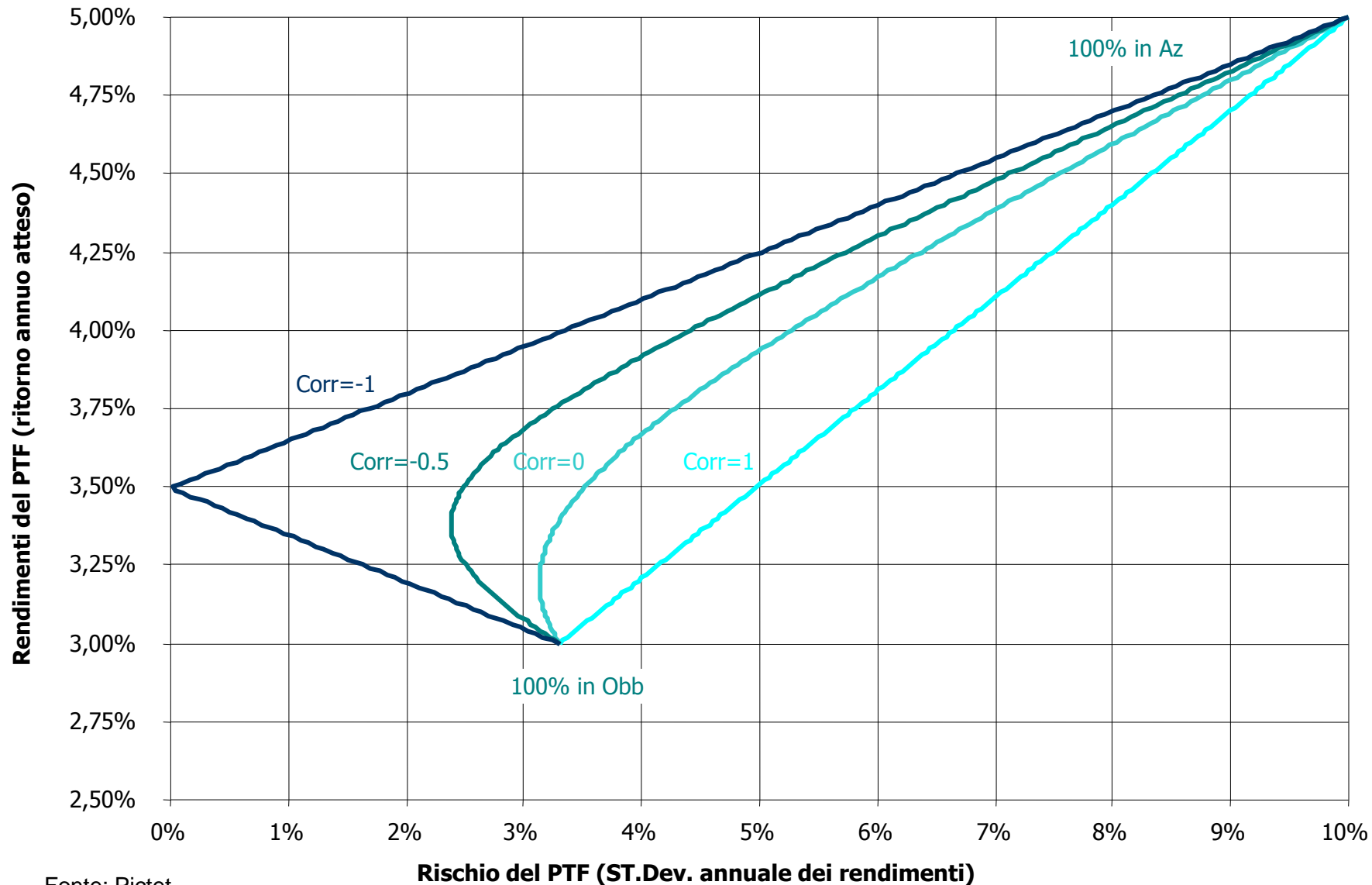
Repressione o coercizione finanziaria: compressione artificiale...



3 Costruzione del portafoglio

L'Asset Allocation strategica dipende dalle Correlazioni tra Attività

L'universo investibile andrebbe diviso in classi di rischio (mutevoli)



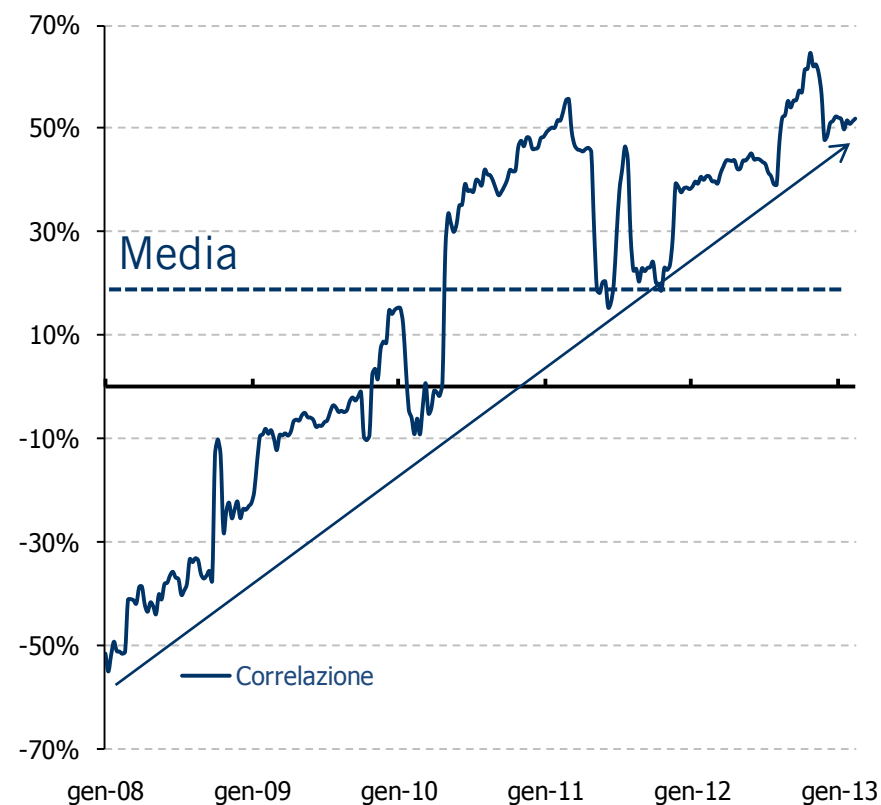
Fonte: Pictet

Diversi regimi di correlazione azioni-obbligazioni

La crisi EMU accentua la correlazione negativa T-Note-Azioni mentre rovescia quella BTP-Azioni

CORRELAZIONE TRA US TREASURIES e MSCI W (in \$)

CORRELAZIONE TRA BTP ITALIANI e MSCI EMU



Fonte: Pictet, Bloomberg

Come comportarsi in ambito di correlazioni che cambiano?

Sfruttare i cambiamenti di regime

- Cosa è cambiato di recente?

- Le correlazioni sono aumentate significativamente nell'universo obbligazionario e nei principali cambi contro €: dominio della retorica QE, seguito dall'irrompere della tematica Exit Strategy negli ultimi mesi.

- Le correlazioni sono salite moderatamente nell'universo azionario.

- Le materie prime hanno visto una riduzione delle correlazioni rispetto alle altre classi di attivo.

- Quali sono le implicazioni di questi cambiamenti nella gestione di portafoglio?

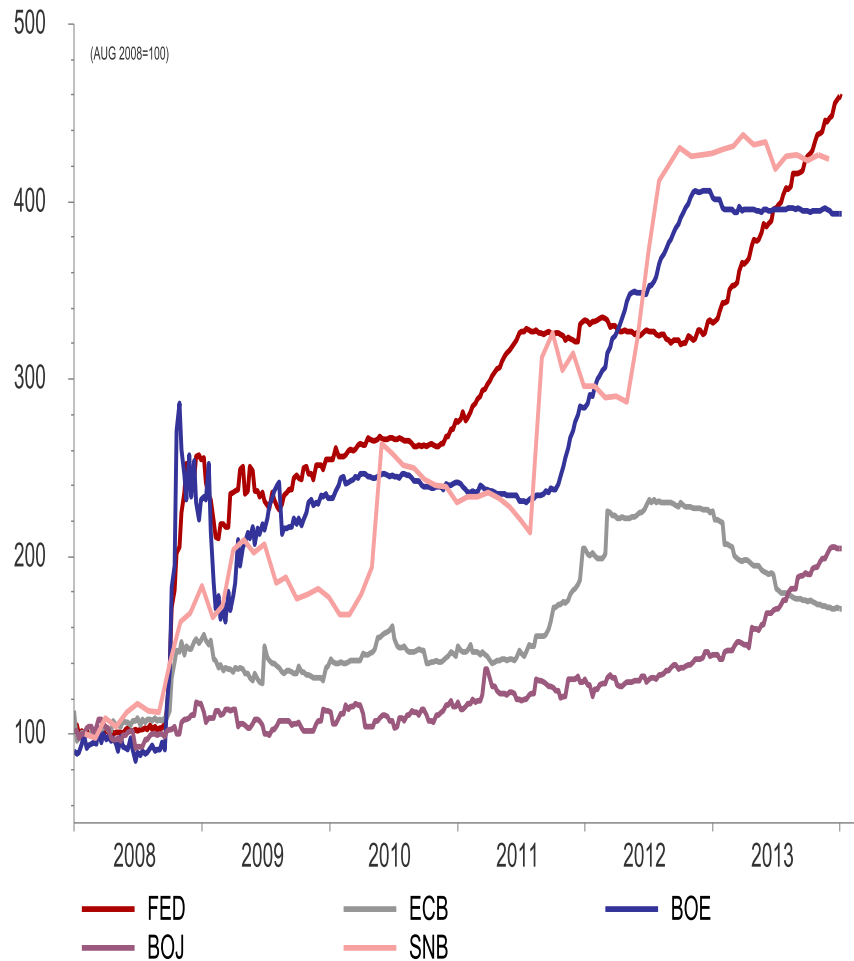
- Il dollaro e lo yen sono diventati meno efficaci...ma la diversificazione valutaria resta utile: le valutazioni delle divise diventano un fattore più importante rispetto agli anni passati.

- Politiche monetarie «estreme» tendono ad isolare le asset class locali, soprattutto in caso di nette divergenze: il caso del Giappone (scende la correlazione del Topix).

4 Mercati

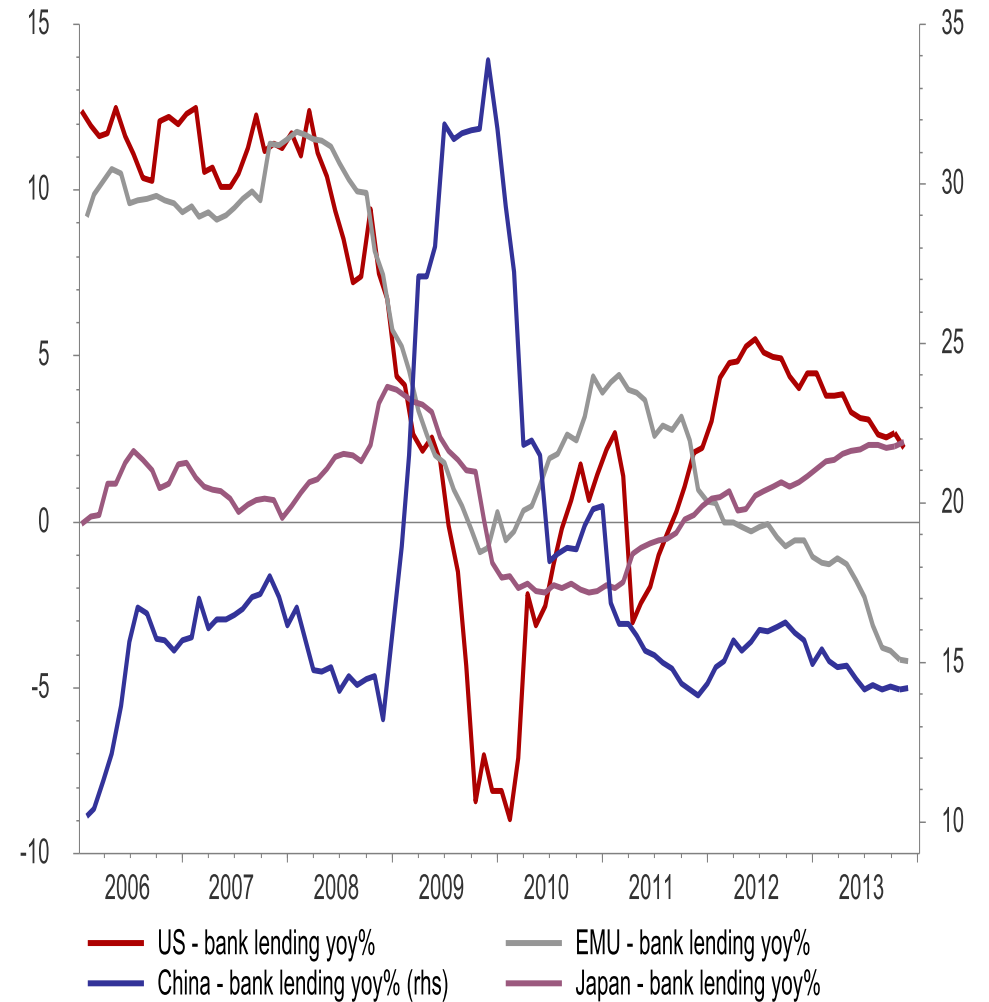
La liquidità globale

Bilanci delle banche centrali



Source: Thomson Reuters Datastream, Pictet Asset Management, 08/11/2014

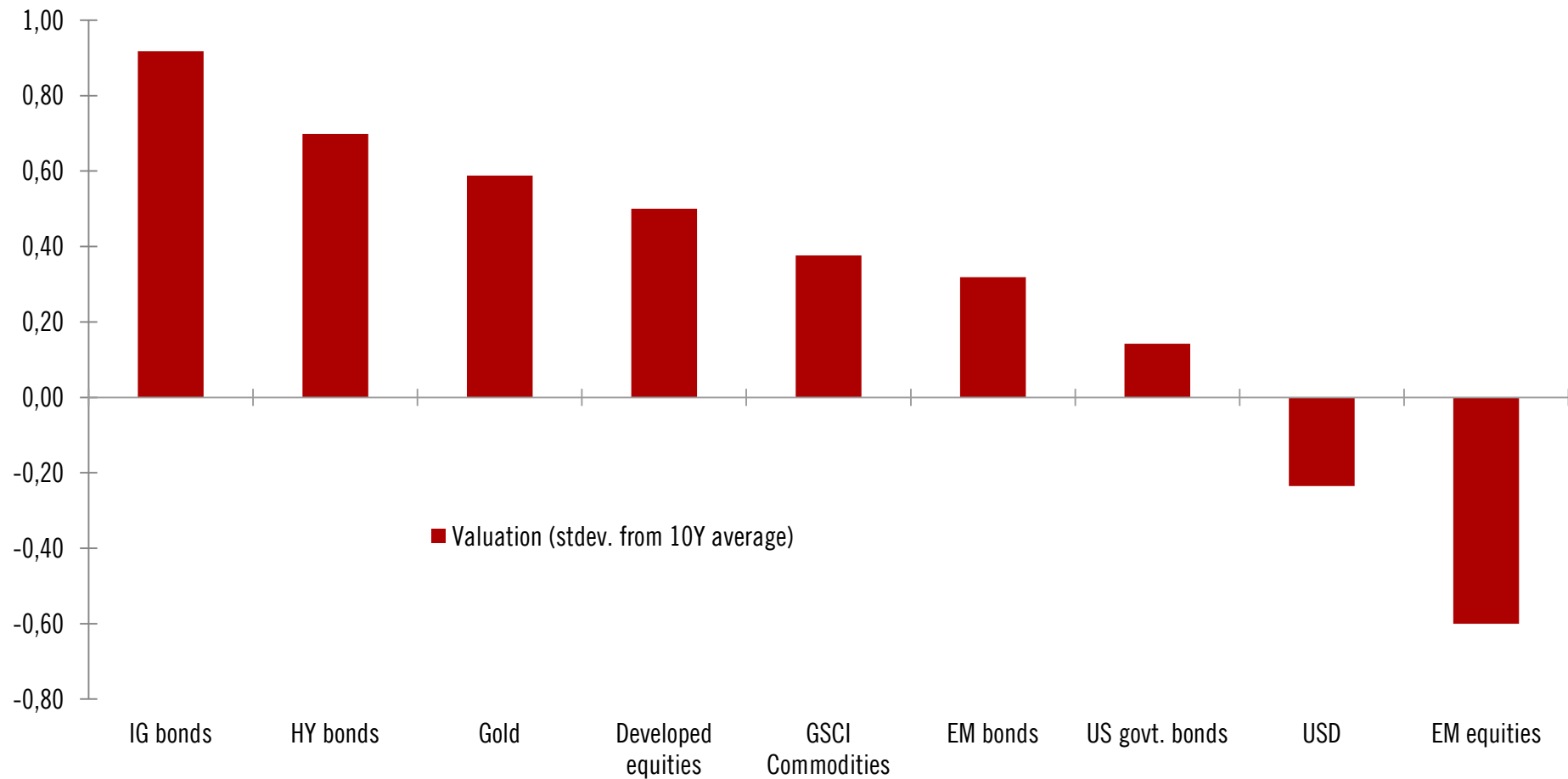
Crescita del credito nelle principali aree



Source: Thomson Reuters Datastream, Pictet Asset Management, Jan 14

Valutazioni delle principali asset classes

Deviazione standard delle valutazioni dalla media di lungo termine (10Y)



Valuation metrics used: Inverse of US 10y bond yield minus core CPI yoy (US govt bonds), spot price deflated by US CPI (commodities), spread vs. US treasuries (US HY & IG corporate bonds, EM debt in USD), 12m trailing PE of DS total index (equities), real effective trade-weighted index (USD)

Fonte: Bloomberg, Datastream

Tabella delle valutazioni azionarie – Aree e settori

MSCI Region/global sector	EPS growth		Sales growth		PE		PB	P/sales	DY
	2014	2015	2014	2015	2014	12M	2014E	2014E	2014E
US	10%	11%	4%	4%	15.4	15.2	2.4	1.6	2.1%
Europe	13%	12%	2%	4%	13.5	13.4	1.6	1.1	3.3%
EMU	16%	14%	2%	4%	13.6	13.4	1.4	0.9	3.2%
Switzerland	9%	11%	4%	5%	15.6	15.4	2.4	2.2	2.9%
UK	10%	9%	1%	3%	12.9	12.8	1.7	1.1	3.6%
Japan	9%	10%	3%	3%	14.7	14.9	1.3	0.7	1.8%
EM	12%	10%	7%	7%	10.1	10.0	1.3	0.6	2.8%
NJA	13%	11%	7%	7%	10.9	10.8	1.4	0.6	2.6%
Global	11%	11%	4%	5%	14.1	14.0	1.9	1.1	2.5%
Energy	10%	6%	0%	2%	11.2	11.1	1.4	0.7	3.3%
Materials	17%	14%	4%	5%	13.8	13.6	1.7	0.9	2.7%
Industrials	14%	13%	4%	5%	15.6	15.4	2.4	0.9	2.3%
Consumer Discretionary	10%	15%	6%	6%	15.8	15.6	2.8	1.1	1.8%
Consumer Staples	9%	10%	5%	5%	17.1	16.8	3.4	1.1	2.9%
Health care	8%	11%	7%	5%	16.8	16.6	3.6	1.9	2.2%
Financials	10%	12%	5%	6%	12.2	12.0	1.2	1.7	3.2%
IT	12%	11%	5%	5%	14.8	14.6	3.1	1.9	1.7%
Telecoms	6%	8%	3%	2%	14.7	14.6	2.0	1.3	4.3%
Utilities	7%	6%	2%	3%	13.5	13.6	1.3	0.8	4.3%

Fonte: Datastream, MSCI, IBES

Cosa ci aspettiamo?

- **Economia Globale:**

- Riduzione della leva finanziaria, ma localmente
- **Politiche monetarie divergenti**

- **Paesi Sviluppati:**

- **La crescita economica degli Stati Uniti dovrebbe accelerare e l'acquisto degli asset finanziari dovrebbe concludersi nella seconda metà del 2014**
- La **crescita dell'Eurozona dovrebbe restare modesta, ma positiva** grazie a: (i) sviluppo della domanda globale; (ii) miglioramento del *sentiment*; (iii) minore austerità fiscale; (iv) una Germania più forte
- In **Giappone, Abenomics dovrebbe rilanciare gli investimenti**, dopo esportazioni e consumi
- La crescita in Svizzera, UK, Australia e Scandinavia dovrebbe riprendere slancio; Nuova Zelanda e Australia saranno probabilmente le prime economie ad alzare i tassi nel 2014

- **Economie Emergenti:**

- La crescita dovrebbe recuperare grazie a (i) miglioramento delle economie (ii) mix di politiche accomodanti
- La crescita in Cina dovrebbe diventare più solida
- La divergenza tra i diversi paesi dovrebbe restare ampia dato che i paesi emergenti più deboli sono stati costretti a inasprire le politiche monetarie

- **Valute:**

- USD > alcuni EMs > EUR > CHF & JPY > altri EMs

5 Support e reporting

Client relationship management

- Supporto al cliente

- Client Relationship manager e portfolio manager
- Incontri periodici di revisione delle performance

- Statement mensile

- Report trimestrale

- Riassunto delle caratteristiche del mandato (benchmark, vincoli,...).
- Struttura del portafoglio rispetto a benchmark.
- Evoluzione del portafoglio
- Indicatori di rischio (volatility, tracking error, etc...)

- Schede mensili

- Per ogni fondo Pictet, viene prodotto un report mensile che è disponibile sul sito www.pictetfunds.com

Appendice

Alcuni clienti*

	North America	UK & Continental Europe	Japan	Other / Far East
Public Funds	Braintree Contributory Retirement Plan Canada Post West Virginia Investment Management Board New Mexico Educational Retirement Board Orange County Employees Retirement System Pension Reserves Investment Management Board	City of Zürich Dorset County Council Fonds de Réserve pour les Retraites Leicestershire County Council Nottinghamshire County Council West Midlands Metropolitan Authority West Yorkshire Pension Fund		
Mutual Funds	CIBC Forward Management LLC	Ethos Innovest IST	Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ MUFJ Morgan Stanley Securities SMBC Nikko Securities Nomura Securities Mizuho Securities Sumitomo Mitsui Banking Corp Sumitomo Trust & Banking Corp	SH Asset Management
Insurance/ Corporates/Banks	Ahold Bell Aliant Care New England Health System DuPont and Related Companies Defined Contribution Plan Master Trust International Paper Company Kaleida Health Manulife Novartis Northeast Utilities Prudential Retirement Insurance & Annuity Co University of Pittsburgh Medical Center	Blue Sky Group Caterpillar Overseas DSM Ente Cassa di Risparmio di Firenze Ilmarinen Mutual Pension Insurance Johnson Controls	Manpower Medtronic Nestlé Pro Gastronomica San Paolo Schneider Electric Siemens Financial Services Tapiola Pension	
Foundations/ Endowments	Buffalo Fine Arts Academy Newspaper Association of America Peabody Essex Museum, Inc. United Church of Canada YMCA of Metropolitan Hartford, Inc.	Y's Men International		

**L'elenco clienti ricomprende solo quelli che hanno dato il consenso alla disclosure ai soli fini di marketing.
Dando disclosure dei propri nomi, i clienti non approvano o disapprovano i nostri servizi, prodotti e performance.
Ultimo aggiornamento: luglio 2013*

Awards



Best Overall Large Group
Lipper Fund Awards 2012, 2010 & 2009, Switzerland



Swiss Asset Management Firm of the Year
Financial News Awards 2012, 2011, 2010, 2009 & 2007



Best Fund Management Group
Climate Change Investments Awards 2012, 2011, 2010, 2009



SRI Provider of the Year
European Pensions Awards 2013




EuroHedge award 2012-2013
(Corto European Fund Ltd)
Best European equity fund of 2012 in the under \$500 million



European Equity Fund of 2012 (Presented by Miguel Abadi of Gems Advisors) PTR-Corto, Pictet Asset Management



Best Clean Energy Fund and Best New Entrant (*Pictet-Emerging Market Sustainable Equities*)
Climate Change Investments Awards 2012



Best Fixed Income Fund Money Talk - Morningstar
Pictet-Latin American Local Currency Debt

Over 100 Fund Awards/Ratings for top performance
Lipper, S&P, Morning Star and others 2012, 2011, 2010, 2009, 2008...



FERI EuroRating Award 2012
Best Swiss Equities Fund 2012, for Pictet CH-Swiss Market Tracker



Morningstar Awards 2010
Best fund over 5 years for Swiss large cap & Swiss small cap equity



Lipper Fund Awards Switzerland 2009 and 2010
Best fund over 5 years, for Mixed Asset CHF Conservative



Deutscher Fondspreis 2013, 2012
Pictet-Emerging Local Currency Debt-P USD



Global Equity, Sustainability Themes (*Pictet-Water*)
AsianInvestor Investment Performance Awards 2012, 2011, 2010



Asian Bonds, Local Currency (performance over 5 years)
Global Emerging Market Debt (performance over 5 years)
Asia Asset Management - Best of the Best Awards 2012, 2011



SRI Provider of the Year
Global Pensions Awards 2009, 2008 & 2007



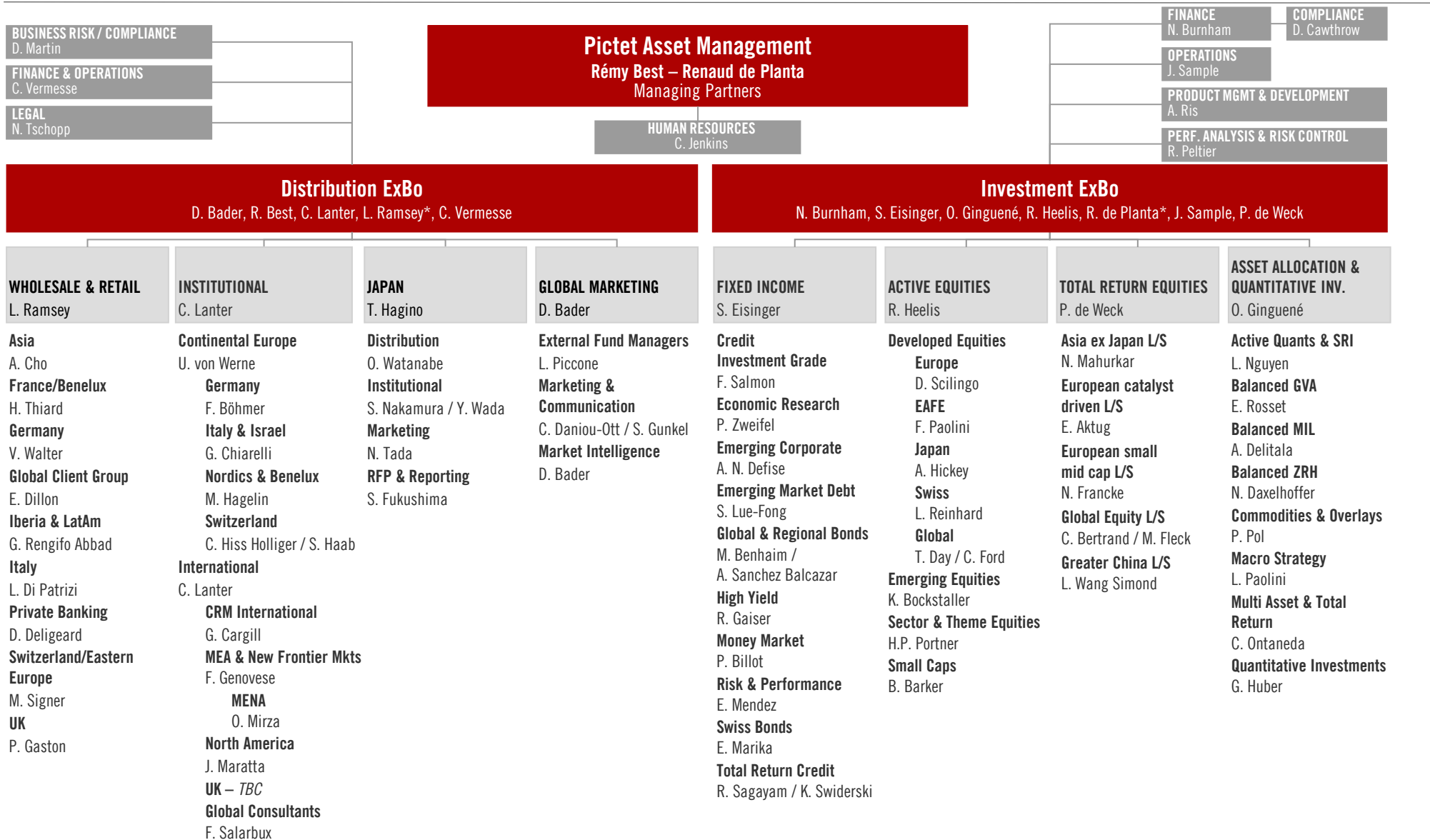
Best Emerging Market Debt Manager
FT Business Pension and Investment Provider Awards (PIPA) 2009



Emerging Markets Manager of the Year
(across equity & debt)
Financial News Awards for Excellence 2009

Fonte: Pictet Asset Management, 30.06.2013

Pictet Asset Management

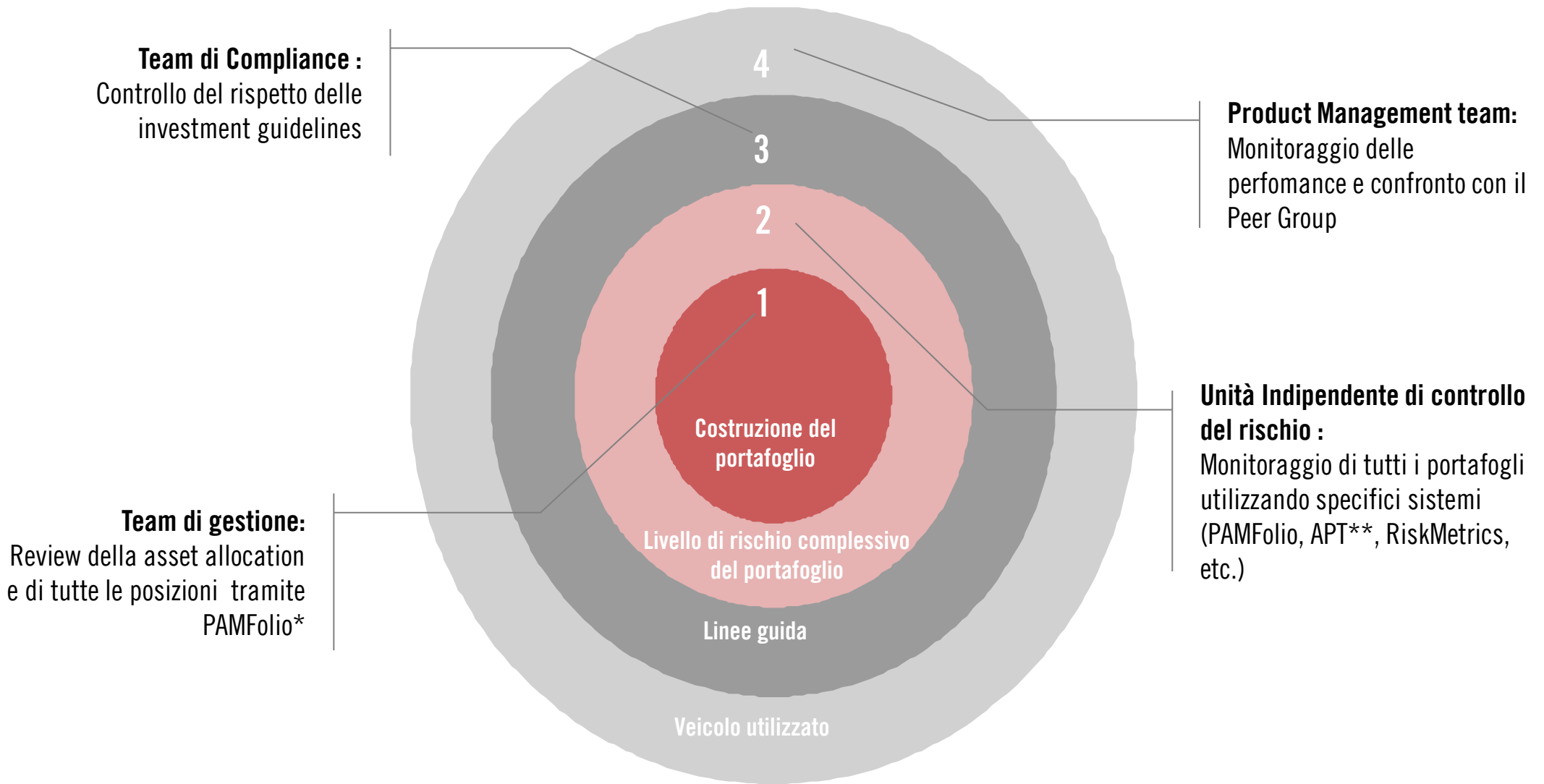


*Chief Executive Officer
AI 31.10.2013

Controllo del rischio

Risk management per i fondi

4 livelli di controllo



*PAMFolio: sistema di controllo di gestione interno

** APT (Advanced Portfolio Theory): modello di rischio del portafoglio

Misure del rischio

A GOOD RISK INFRASTRUCTURE MAKE THE METRICS EASILY AVAILABLE TO ALL STAKEHOLDERS

Estimation Time Horizon, and the Confidence Level

Monte-Carlo returns model Scenario Count

**MC (Monte-Carlo) VaR
P (Parametric) VaR
NP (Non-Parametric) VaR
CVAR (Conditional VaR)**

Variable VAR Parameters

Monte Carlo:	10 Days	99
P VaR:	10 Days	99
NP VaR:	10 Days	99
CVaR:	10 Days	99

Monte Carlo Returns Model: Normal
Scenario Count: 1'000

Relative Risk

TE:	3.085 %	0.000 %	Stk OL:	73.997 %	0.000 %
Sys TE:	1.673 %	0.000 %	Cor With BM:	0.990	0.000
Spec TE:	2.593 %	0.000 %	Beta :	0.954	0.000
MC TaR: Yearly 99.0%	0.087 %	0.000 %	Sys Beta:	0.998	0.000
P TaR: Yearly 99.0%	7.182 %	0.000 %			
NP TaR: Yearly 99.0%	18.012 %	0.000 %			
C TaR: Yearly 99.0%	0.100 %	0.000 %			

Absolute Risk

Vol(*):	20.984 %	0.000 %
Sys Vol(*):	19.158 %	0.000 %
Spec Vol(*):	8.562 %	0.000 %
MC VaR: 10 Days 99.0%	8.665 %	1.000 %
P VaR: 10 Days 99.0%	9.580 %	1.000 %
NP VaR: 10 Days 99.0%	37.586 %	1.000 %
C VaR: 10 Days 99.0%	9.573 %	1.000 %
Un Wgt:	19.900 %	0.000 %

Benchmark

Vol(*):	21.784 %	0.000 %
Sys Vol(*):	20.369 %	0.000 %
Spec Vol(*):	7.723 %	0.000 %

FACT BASED
OBJECTIVITY

RESOURCEFULNESS

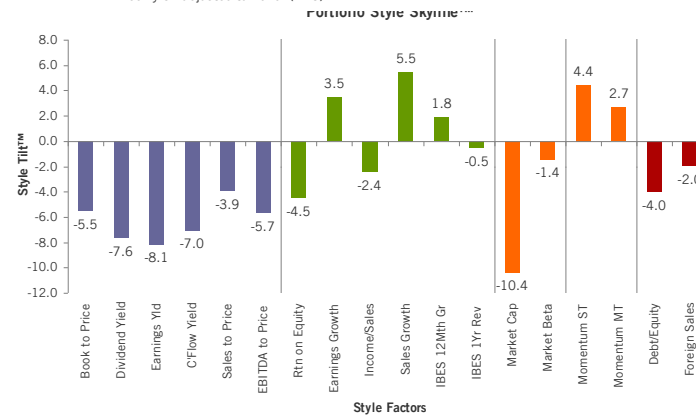
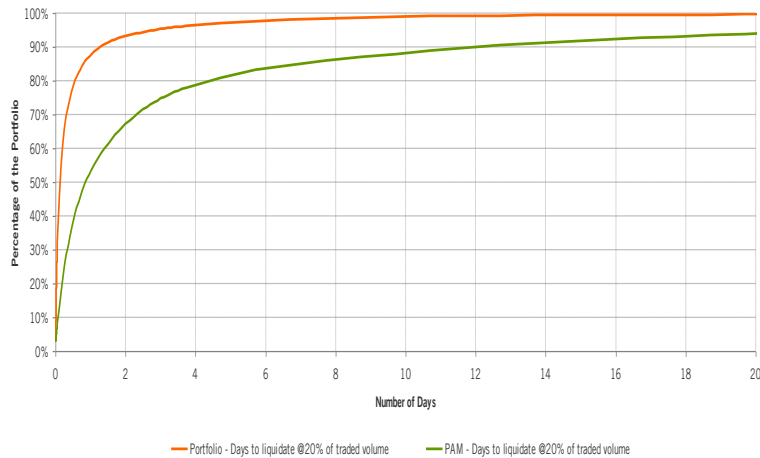
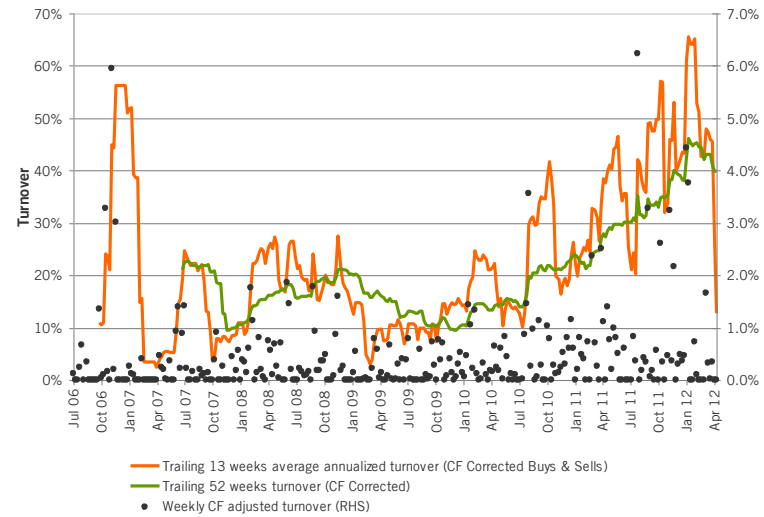
A COLLABORATIVE
SPIRIT

PAMFOLIO fornisce tutti gli indicatori di rischio per il team di gestione e il management.

Revisione periodica del portafoglio

IN DEPTH ANALYSIS OF THE PORTFOLIO DISCIPLINE, STYLE BIAS, TURNOVER AND LIQUIDITY

Security	Weight	Active Weight	Active P&L YTD (bp)	Contrib to TE (bp)	Security Beta	Est Dividend Yield	Days to Liquidate	Country
Enterprise Products Partners Lp	3.40%	3.40%	63	9.38	0.88	4.92%	22	U.S.A.
International Power	3.67%	2.90%	70	16.56	1.22	3.07%	14	UK
Cemig Minas Gerais Pfd	3.40%	2.70%	75	7.94	0.89	5.74%	33	Brazil
N.T.T. Nippon Telegraph & Teleph.	2.93%	2.01%	11	3.62	0.22	3.72%	11	Japan
Edison International	2.92%	1.92%	18	-9.24	0.96	3.23%	15	U.S.A.
Exelon	4.27%	1.79%	16	-10.25	0.98	5.36%	6	U.S.A.
Fortum	2.47%	1.77%	13	7.67	1.35	5.38%	20	Finland
Snam	2.23%	1.69%	14	-4.06	0.88	6.92%	28	Italy
Firstenergy	3.03%	1.56%	16	-5.22	0.85	5.07%	8	U.S.A.
Ntt Docomo	2.73%	1.54%	31	0.48	0.19	4.06%	11	Japan
Magellan Midstream Partners	1.53%	1.53%	12	2.09	0.84	4.85%	36	U.S.A.
Vodafone Group	4.57%	1.49%	10	-1.94	0.98	7.62%	7	UK
Sabesp	1.78%	1.46%	53	5.25	1.23	3.56%	50	Brazil
Tractebel Energia	1.43%	1.33%	28	1.08	0.81	4.87%	42	Brazil



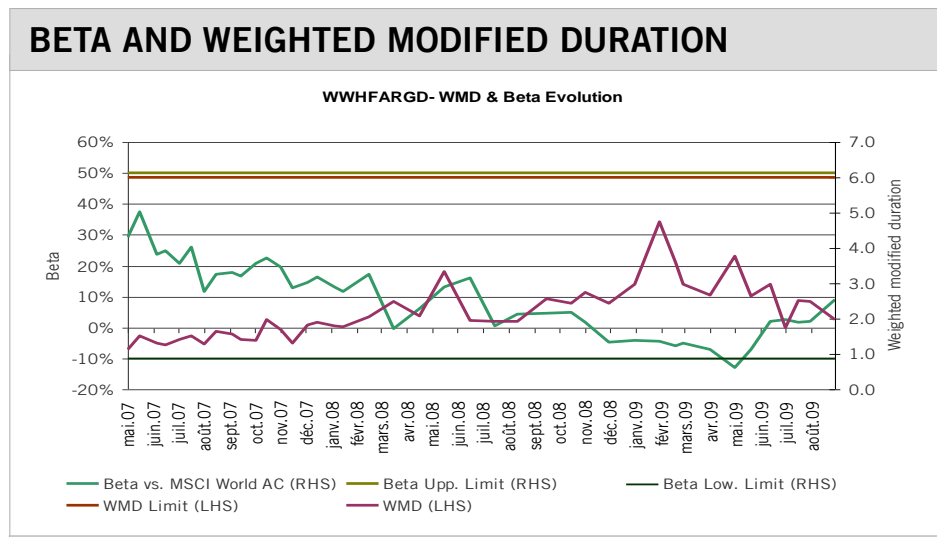
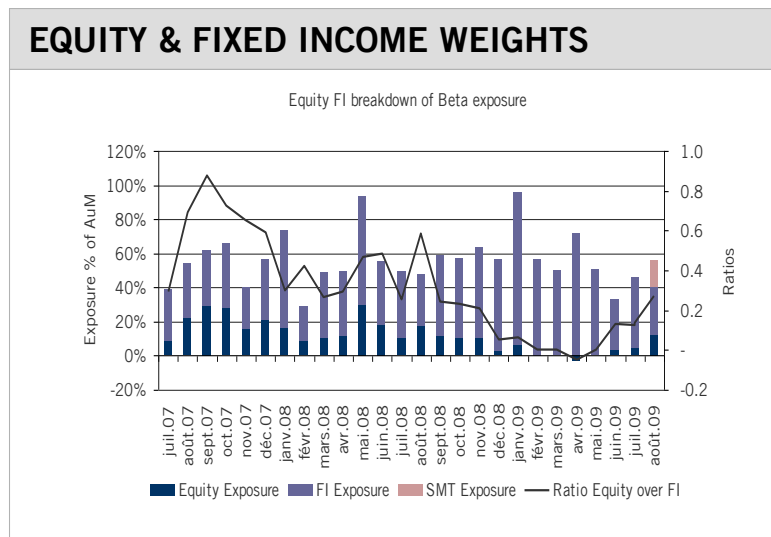
FACT BASED
OBJECTIVITY

RESOURCEFULNESS

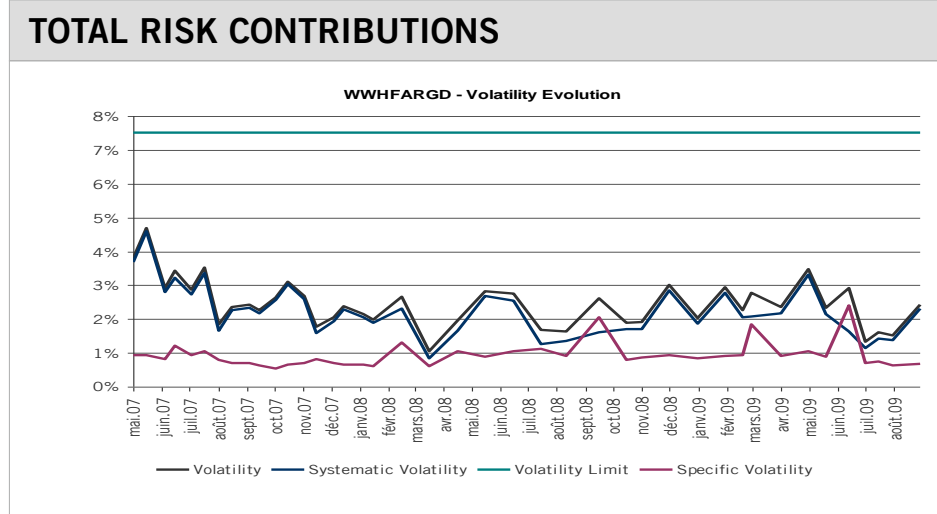
A COLLABORATIVE
SPIRIT

Revisione periodica del portafoglio

Esposizione e contribuzione al rischio totale del portafoglio



Partendo dal peso del singolo investimento si valuta l'esposizione al rischio, le correlazioni e i pay-off non lineari.



Pictet Asset Management

For further information, please visit our websites

www.pictet.com

www.pictetfunds.com

Pictet Asset Management (“PAM”) definition: In this document, Pictet Asset Management includes all the operating subsidiaries and divisions of the Pictet group that carry out institutional asset management: Pictet Asset Management SA, a Swiss corporation registered with the Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA, Pictet Asset Management Limited, a UK company authorised and regulated by the Financial Services Authority, and Pictet Asset Management (Japan) Limited, a Japanese company regulated by the Financial Services Agency of Japan.

This document is for distribution to professional investors only. However it is not intended for distribution to any person or entity who is a citizen or resident of any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution, publication, or use would be contrary to law or regulation. Information used in the preparation of this document is based upon sources believed to be reliable, but no representation or warranty is given as to the accuracy or completeness of those sources. Any opinion, estimate or forecast may be changed at any time without prior warning. Investors should read the prospectus or offering memorandum before investing in any Pictet managed funds. This document has been issued in Switzerland by Pictet Asset Management SA and/or Pictet & Cie and in the rest of the world by Pictet Asset Management Limited and may not be reproduced or distributed, either in part or in full, without their prior authorisation.

For UK investors, the Pictet and Pictet Total Return umbrellas are domiciled in Luxembourg and are recognised collective investment schemes under section 264 of the Financial Services and Markets Act 2000. Swiss Pictet funds are only registered for distribution in Switzerland under the Swiss Fund Act, they are categorised in the United Kingdom as unregulated collective investment schemes. The Pictet group manages hedge funds, funds of hedge funds and funds of private equity funds which are not registered for public distribution within the European Union and are categorised in the United Kingdom as unregulated collective investment schemes.

For US investors, the Shares of the funds managed by the Pictet Group are being offered to United States tax-exempt investors Shares sold in the United States or to US Persons will only be sold in private placements to accredited investors pursuant to exemptions from SEC registration under the Section 4(2) and Regulation D private placement exemptions under the 1933 Act and qualified clients as defined under the 1940 Act. The Shares of the Pictet funds have not been registered under the 1933 Act and may not, except in transactions which do not violate United States securities laws, be directly or indirectly offered or sold in the United States or to any US Person. The Management Fund Companies of the Pictet Group will not be registered under the 1940 Act.

Past performance is neither guarantee nor a reliable indicator of future results. Performance data does not include the commissions and fees charged at the time of subscribing for or redeeming shares. This marketing material is not intended to be a substitute for the fund’s full documentation or for any information which investors should obtain from their financial intermediaries acting in relation to their investment in the fund or funds mentioned in this document.