

Groupe Pictet

Rétrospective annuelle

31 décembre 2018





Building Responsible Partnerships

NOUS AVONS LE PLAISIR

de présenter la rétrospective du groupe Pictet pour l'exercice 2018, qui s'est achevé sur un nouveau bénéfice consolidé record, malgré la baisse des montants sous gestion liée à un environnement boursier incertain. Dans la perspective de mon départ en septembre prochain, nous accueillons un nouvel associé, déjà riche d'un long parcours au sein de Pictet. Ce dernier participe désormais à nos réunions matinales, qu'un collègue a comparées à un orchestre accordant ses instruments et se préparant à relever les défis qui l'attendent.

C'est aussi, sans doute, l'expression d'une certaine harmonie. Pourtant, il n'est pas toujours simple de prendre des décisions lorsque sept ou huit esprits indépendants sont autour de la table. Pour parvenir à un consensus, nous devons examiner, étudier et évaluer chaque proposition. Un terreau idéal pour l'indécision, pourrait-on penser.

Mais dans une entreprise, trop de décisions se prennent dans la précipitation pour être regrettées ensuite.

Quand un associé assume sa fonction pendant plus de 20 ans en moyenne, les pressions ne s'exercent pas à court terme, mais à long terme. Et nous restons convaincus que c'est ce modèle qui nous permet de servir au mieux les intérêts de nos clients.

Nicolas Pictet,
au nom des associés

Exercice clos au 31 décembre

	2018	2017	
CHF	2694 mio	2523 mio	Produits d'exploitation
CHF	596 mio	572 mio	Bénéfice consolidé
CHF	38,5 mia	37,3 mia	Total des actifs
CHF	2,95 mia	2,85 mia	Total des fonds propres
	21,1 %	20,2 %	Ratio de fonds propres de première catégorie ¹
	21,1 %	20,2 %	Ratio de fonds propres totaux ¹
	164 %	144 %	Ratio de liquidité à court terme ¹
CHF	496 mia	522 mia	Actifs sous gestion ou en dépôt

PARTENARIAT

- 9 — Le groupe Pictet
- 13 — Pictet Wealth Management
- 16 — Pictet Asset Management
- 19 — Pictet Asset Services

RESPONSABILITÉ

- 23 — Penser et agir de façon durable
- 24 — Pictet et la philanthropie
- 26 — Le Prix Pictet depuis 2008

INDÉPENDANCE

- 28 — Compte de résultat consolidé
- 29 — Bilan consolidé

RÉFLEXION À LONG TERME

- 32 — Les origines du groupe Pictet

ESPRIT D'ENTREPRISE

- 34 — Piège de Thucydide, populisme
et plastique

PARTENARIAT

La structure collégiale de Pictet ne se réduit pas à sa forme juridique, elle revêt une dimension plus large. Elle est synonyme d'esprit de partenariat, de respect, de confiance et de réciprocité dans la durée. Elle contribue à créer un environnement ouvert à la diversité, où chacun a sa place.

Le groupe Pictet

Le groupe Pictet comprend trois lignes de métier, la gestion d'actifs, la gestion de fortune et l'*asset servicing*. Il revêt la forme d'une société en commandite par actions agissant comme organe de direction.

Ses principales sociétés opérationnelles sont la banque suisse Banque Pictet & Cie SA, Pictet & Cie (Europe) SA, Bank Pictet & Cie (Asia) Ltd, ainsi que les filiales qui se consacrent à la gestion d'actifs, regroupées au sein de Pictet Asset Management Holding SA.

Le Groupe, doté d'un organe de contrôle indépendant, est dirigé par sept associés, à la fois propriétaires et gérants. Nicolas Pictet a annoncé sa décision de se retirer du collège au 1^{er} septembre 2019. C'est Renaud de Planta, associé depuis 1998, qui lui succédera aux fonctions d'associé senior. Sébastien Eisinger, qui était jusqu'alors Deputy CEO et Head of Investments au sein de Pictet Asset Management, est devenu le 1^{er} avril dernier le quarante-troisième associé de Pictet depuis sa fondation, en 1805.

Appelés equity partners, 38 membres de la direction assumant des responsabilités stratégiques et jouant un rôle essentiel dans le développement du Groupe participent également au capital. Leur désignation a lieu tous les deux ans.

Lors du recrutement et de la promotion de nos collaborateurs, nous accordons une place importante à la diversité sous toutes ses formes, car elle favorise la pluralité des approches, des points de vue et des expériences. Cette diversité va de pair avec une culture de l'inclusion permettant à chacun de se sentir reconnu et de faire entendre ses idées dans le cadre de son travail.

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 placement, ou être simplement conservés en dépôt.

3 Rapport entre le nombre de collaborateurs ayant quitté le Groupe et l'effectif moyen

4 Au 1^{er} janvier 2019

collaborateurs
(équivalents temps plein)
4358

CHF **496** MILLIARDS
actifs
sous gestion ou
en dépôt²

27 bureaux
17 pays

7,4% taux de rotation du
personnel³

49 participants au capital
en comptant
les associés, anciens
et actuels⁴

ASSOCIÉS

Nicolas Pictet *associé senior* · Renaud de Planta · Rémy Best · Marc Pictet
Bertrand Demole · Laurent Ramsey · Boris Collardi

EQUITY PARTNERS

Heinrich Adami · Victor Aerni · Derick Bader · Stephen Barber
Dominique Benoit · Marc Briol · Nicolas Campiche
Paul-Marie Dacorogna · Philippe de Weck · Luca Di Patrizi
Christophe Donay · Sébastien Eisinger
Jean-Claude Erne · Olivier Ginguené · Claude Haberer
Takuhide Hagino · Christèle Hiss Holliger
Philippe Liniger · Serge Mir · Christopher Mouravieff-Apostol
Epaminondas Pantazopoulos · Fabio Paolini
César Pérez Ruiz · Hans Peter Portner · Niall Quinn
Gonzalo Rengifo Abbad · Raymond Sagayam
Andres Sanchez Balcazar · Christian Schröder · Markus Signer
Hervé Thiard · Luca Toniutti · Bernd Uhe
Alberto Valenzuela · Giovanni Viani · Daniel Wanner
Pierre-Alain Wavre · Peter Wintsch

LIGNES DE MÉTIER

Asset Management

Services d'investissement
ciblés pour des institutions
et des fonds

Wealth Management

Gestion privée
Solutions patrimoniales
Services de *family office*

Asset Services

Banque dépositaire
Solutions liées aux fonds
Services de trading

De gauche à droite:
Rémy Best, Bertrand Demole,
Boris Collardi, Nicolas Pictet,
Laurent Ramsey, Marc Pictet,
Renaud de Planta



Pictet Wealth Management

Pictet Wealth Management fournit à des familles et à des particuliers fortunés une large gamme de services englobant toutes les dimensions de la gestion de fortune.

Une fois que nous avons analysé leur situation familiale et individuelle, leurs perspectives ainsi que leurs projets, qui peuvent être de nature philanthropique, nos clients déterminent dans quelle mesure ils souhaitent s'impliquer dans la gestion de leur portefeuille, en optant pour la gestion discrétionnaire, le conseil en placement ou la simple exécution. Sur cette base, nous définissons une stratégie tenant compte à la fois de leurs objectifs financiers et de leurs aspirations personnelles, avant de mettre en place une plateforme opérationnelle adéquate.

Nous proposons des solutions individualisées pour répondre aux besoins complexes des particuliers très fortunés: structures juridiques sur mesure, rapports personnalisés, conservation centralisée de titres et accès direct à nos salles des marchés. De plus, les spécialistes des services de *family office* aident les familles à la tête d'un patrimoine transmis au fil des générations à choisir la forme de gouvernance la mieux adaptée à leur mode d'organisation, à leur stratégie d'investissement et à l'administration de leurs portefeuilles.

Nos clients peuvent investir dans pratiquement toutes les devises et classes d'actifs négociées sur les marchés développés et émergents, y compris dans les produits alternatifs offerts par Pictet Alternative Advisors SA. Il leur est en outre possible de détenir leurs actifs dans différentes juridictions lorsque des facteurs économiques, géopolitiques ou personnels l'exigent.

En un mot, nous voulons être le partenaire de confiance et le conseiller privilégié de nos clients.

5 Voir la note 2 se rapportant aux données clés du groupe Pictet

6 Les spécialistes de l'investissement englobent tous les collaborateurs dont l'activité principale a trait à la recherche en investissement, à l'analyse financière, à la gestion de portefeuilles, à la gestion de produits, au trading, à la planification patrimoniale, au conseil en placement, à la vente, au marketing, à la gestion des relations avec la clientèle ou à la gestion de l'une de ces activités. N'en font pas partie les collaborateurs accomplissant des tâches purement opérationnelles ou de *middle office*, et ceux exerçant des fonctions dans des domaines tels que la compliance ou la gestion des risques.

7 Les gérants englobent tous les collaborateurs dont l'activité principale consiste à conseiller activement les clients en matière de solutions patrimoniales. Ils contribuent à la qualité de l'expérience client, tout en participant, pour certains, aux efforts d'acquisition.

CHF **210** MILLIARDS
actifs
sous gestion⁵

21 524 spécialistes
de l'investissement⁶
bureaux à
travers le monde

dont **310** gérants⁷

882 collaborateurs
(équivalents
temps plein)

Extraire de la valeur de l'immobilier européen

Zsolt Kohalmi, Global Head of Real Estate au sein de Pictet Alternative Advisors SA, donne trois raisons pour investir dans l'immobilier: «Premièrement, en période d'instabilité, certains propriétaires prennent de manière irrationnelle la décision de vendre, ce qui crée des opportunités. Deuxièmement, les rendements sont générés par des loyers indexés sur l'inflation et une gestion active, d'où une faible corrélation avec les actifs traditionnels. Troisièmement, un bien immobilier conserve une valeur latente, même en période de volatilité, surtout s'il est de bonne qualité et bien situé.» Ces éléments font de l'investissement immobilier l'une des meilleures sources de rendement ajusté au risque dans les conditions de marché actuelles.

Dans un environnement de taux bas, l'immobilier européen continuera de produire des rendements courants intéressants, d'autant que les *spreads* par rapport aux emprunts d'Etat à 10 ans sont proches de leur maximum.

Des relèvements de taux sont possibles, «mais nous n'anticipons pas de hausses importantes dans les années à venir, compte tenu du degré d'endettement de certains pays comme l'Italie».

En Europe, la hausse des loyers est restée limitée depuis 2008, hormis dans quelques grandes villes. La réticence des banques à octroyer des crédits ou à investir s'est traduite

par un très faible taux de construction et de rénovation. Mais les loyers pourraient augmenter en raison d'un manque structurel de surfaces commerciales.

Le fait que peu de biens immobiliers européens soient gérés par des professionnels représente une opportunité de créer de la valeur pour des investisseurs institutionnels, en réalisant des travaux de rénovation ou d'extension, ou en regroupant des actifs. Les tendances liées à la démographie jouent aussi un rôle important: «Les *millennials* veulent souvent occuper seuls un logement et préfèrent être locataires. Et il y a le besoin croissant de logements spécialisés pour une population vieillissante ainsi que la demande alimentée par les étudiants étrangers.»

«Nous ciblons des investissements offrant un rendement ajusté au risque supérieur à celui du marché.» Présent dans 18 villes européennes, Pictet disposera bientôt dans 6 de ses bureaux de spécialistes de l'immobilier direct, «qui possèdent une connaissance du marché local et un réseau utiles pour identifier des opérations de gré à gré».

Les critères ESG⁸ entrent en ligne de compte, souligne Zsolt Kohalmi: «Investir dans un objet immobilier selon une approche responsable a des effets concrets et mesurables sur la qualité de vie des habitants et de la collectivité environnante.»

Pictet Asset Management

Pictet Asset Management propose aux investisseurs professionnels ainsi qu'à leurs clients des services d'investissement ciblés par le biais de mandats de gestion individuels ou de fonds de placement. Nous comptons parmi nos clients quelques-uns des plus importants fonds de pension, établissements financiers et fonds souverains du monde.

Nous voulons être le partenaire privilégié de ces derniers en matière d'investissement. Un suivi attentif, des stratégies novatrices faisant leurs preuves à long terme et la recherche de l'excellence constituent les clés pour y parvenir et donner ainsi à nos clients les meilleurs atouts pour atteindre leurs objectifs.

Nous gérons des stratégies axées sur les actions, ainsi que des stratégies obligataires, multiactifs et alternatives. Nos activités liées à la recherche et à l'analyse financière s'articulent autour de trois axes stratégiques: l'Europe élargie, où nous jouissons d'un avantage naturel; le monde émergent, où nous avons été parmi les premiers à investir sur les marchés des actions, des obligations d'Etat et du crédit; et, enfin, les *global specialities*, domaine dans lequel nous avons démontré notre capacité à élaborer des stratégies thématiques innovantes.

Nous sommes convaincus que c'est en cultivant la collégialité que nous favorisons durablement la génération de performance au sein des équipes de gestion. Cette conviction participe à la stabilité de nos effectifs et contribue à renforcer les relations que nous tissons avec nos clients. Afin d'attirer des collaborateurs de talent dotés d'un fort esprit d'équipe, nous accordons une place importante à la reconnaissance du mérite individuel.

⁹ Voir la note 2 se rapportant aux données clés du groupe Pictet

¹⁰ Voir la note 6 se rapportant aux données clés de Pictet Wealth Management

acteur de
la gestion d'actifs
depuis

1980

CHF **171** MILLIARDS
actifs
sous gestion⁹

bureaux à travers
le monde

17 381

 spécialistes
de l'investissement¹⁰

7 centres
d'investissement

917 collaborateurs
(équivalents
temps plein)

La qualité d'une marque fait sa force

«Dans le secteur de la gestion d'actifs, l'écart se creuse entre les gagnants et les perdants, observe avec plus de 20 ans de recul Laurent Ramsey, associé et CEO de Pictet Asset Management (PAM). Et la marque compte de plus en plus, notamment pour les investisseurs privés, à la recherche d'entreprises qui leur inspirent confiance. La qualité d'une marque est un gage de résilience pendant les périodes plus difficiles.»

Le succès, cependant, est à double tranchant. En 2002, PAM a engagé à Genève quelqu'un venant d'une grande banque new-yorkaise. «A l'époque, ça tenait du miracle. Aujourd'hui, nous pouvons recruter à peu près n'importe où. Mais cela veut aussi dire que nos concurrents vont tenter d'attirer nos meilleurs éléments. Nous devons donc offrir à nos collaborateurs un environnement de travail qui favorise leur épanouissement.»

Laurent Ramsey soutient ardemment les politiques de développement durable appliquées à l'investissement et aux pratiques des entreprises. «L'intégration ESG n'est pas un exercice pour la forme. Elle se reflète dans la façon de conduire nos réunions de recherche en investissement, de mettre en œuvre nos processus d'investissement, de communiquer avec nos clients et de nous engager en tant qu'entreprise.»

PAM a le projet d'entamer un dialogue avec une trentaine d'entreprises en 2019, tout en prenant part à des initiatives

collectives. La ligne de métier a ainsi joué un rôle majeur dans une action lancée récemment pour inciter les fournisseurs d'indices à exclure les fabricants d'armes controversées. Celle-ci a déjà recueilli l'adhésion de 170 institutions gérant plus de USD 7000 milliards. L'adoption d'une forme de capitalisme plus responsable est une évolution logique. «Pictet existe depuis 214 ans, c'est donc que nous avons créé quelque chose de durable.»

Il y a de grands avantages à exercer à la fois des activités de gestion d'actifs et de gestion de fortune, estime Laurent Ramsey. La visibilité de la gestion d'actifs dans les classements établis d'après la performance donne l'image d'un groupe axé sur l'investissement. Et de nombreux partenaires de distribution de PAM sont attirés par la solidité de la gestion de fortune. «Cela profite à tout le monde que les deux activités soient menées en parallèle.»

«Nous sommes en train de définir notre vision pour 2025, indique Laurent Ramsey en évoquant l'avenir. Grandir encore n'est pas notre but ultime. C'est le renforcement de notre réputation – de notre capital-marque – qui est le meilleur indicateur de notre succès. Si nous tenons notre promesse en matière de performances et de service, le reste suivra naturellement.»

Pictet Asset Services

Pictet Asset Services maîtrise en interne chaque dimension de l'*asset servicing*, permettant ainsi à ses clients de se concentrer sur leur objectif premier – la performance de leurs portefeuilles et la distribution de leurs produits.

Notre clientèle se compose de gestionnaires d'actifs, de gérants indépendants ainsi que d'institutionnels, essentiellement des fonds de pension, des banques et des entreprises.

Un système bancaire unique et des collaborateurs expérimentés sont les garants d'une qualité de service identique dans le monde entier pour des prestations comme le règlement d'opérations sur titres, la production d'estimations de portefeuille et de rapports ou le traitement d'événements sur titres.

Grâce à nos deux sociétés de gestion, qui fournissent des services d'administration et de gouvernance de fonds, tout en gérant les relations avec les autorités de surveillance, nous faisons bénéficier les fonds réglementés d'une solution intégrée. Notre savoir-faire s'étend au contrôle du respect des directives de placement, au calcul des performances et à la gestion des risques.

Le groupe Pictet n'exerçant pas d'activités de banque d'affaires, nous pouvons servir au mieux nos clients sans risque de conflits d'intérêts.

Pictet Trading & Sales est notre partenaire pour les services de trading. Ses équipes de traders et ses spécialistes des stratégies de trading s'appuient sur la recherche quantitative et l'analyse des marchés pour assurer, 24 heures sur 24, une exécution de premier ordre sur les principales places financières mondiales.

-
- ¹¹ Ce chiffre ne comprend pas les actifs conservés en dépôt pour des clients internes, à savoir Pictet Wealth Management et Pictet Asset Management.
- ¹² Ce chiffre ne comprend ni les 1363 collaborateurs (équivalents temps plein) des divisions PAS Operations et Informatique, qui font désormais partie d'une nouvelle structure, Technology & Operations, ni les 177 collaborateurs (équivalents temps plein) de Pictet Trading & Sales.

CHF **156** MILLIARDS
actifs en dépôt¹¹

dont CHF **61** MILLIARDS
services
liés aux fonds

192 collaborateurs
(équivalents temps
plein)¹²

61 plateforme
bancaire
pour l'ensemble
du Groupe

bureaux

Une évolution logique

Le but premier de Pictet est d'établir, dans un esprit de partenariat, des relations responsables avec ses clients. Pour l'atteindre, il faut notamment savoir anticiper les changements structurels et concevoir des solutions qui répondront aux besoins futurs. «De plus en plus de clients nous demandent de tenir compte des critères ESG dans la gestion de leurs portefeuilles», constate Marc Briol, CEO de Pictet Asset Services (PAS).

Les dimensions environnementales, sociales et de gouvernance et, plus largement, le développement durable occupent aujourd'hui déjà une place centrale dans les activités de gestion privée et institutionnelle de Pictet. Leur prise en considération dans l'*asset servicing* constitue dès lors une évolution logique. «Une gestion financière sérieuse passe par l'intégration des critères ESG dans les processus d'investissement, le reporting et l'*asset servicing* en général, indique Marc Briol. Cette démarche inclut un suivi des gérants d'investissement choisis par les clients.»

Fin 2018, PAS a intégré dans Pictet Connect, la plateforme e-banking du Groupe, une nouvelle fonction: désormais, les clients institutionnels et les gérants d'actifs peuvent

consulter les notations ESG pour l'ensemble de leurs positions en actions et en obligations. Les notations proviennent de trois grands fournisseurs indépendants, se distinguant par le nombre de sociétés analysées et la qualité des données livrées.

«Grâce à cette fonction, les clients disposent d'indicateurs précis et concrets, explique Thierry Morand, responsable du projet ESG pour Pictet Connect. Il ne suffit pas d'affirmer que l'on tient compte des critères ESG, il faut aussi soumettre son portefeuille à une analyse complète et approfondie. Cette approche est encore relativement nouvelle dans le secteur de l'*asset servicing*.»

Les notations ESG sont bien plus que de simples données. Elles procurent aux clients et aux investisseurs un pouvoir d'action. «Dès l'instant où vous offrez un accès à des indicateurs ESG essentiels, des fonds de pension, des *trustees*, des investisseurs ou d'autres acteurs encore peuvent interpellé de manière constructive leurs gérants d'actifs», souligne Thierry Morand.

RESPONSABILITÉ

Le sens des responsabilités
est indissociable
d'une perspective à long terme
et d'une vision collégiale.
Agir de façon intègre et responsable
envers les générations
actuelles, en pensant aux générations
futures, ainsi qu'envers
l'économie réelle et le monde qui
nous entoure. C'est là
l'essence même d'une approche
durable.

Penser et agir de façon durable

Le développement durable est au cœur de la philosophie de Pictet. Soucieux d'assurer la prospérité à long terme de nos clients, nous nous préoccupons naturellement des intérêts des générations futures.

Nous sommes extrêmement attentifs à l'incidence de nos activités sur l'environnement, qu'il s'agisse de la gestion de nos affaires ou des investissements réalisés pour nos clients. Nous avons ainsi diminué de 83% notre consommation de plastique à usage unique entre juin et fin décembre 2018, avec l'ambition d'y renoncer totalement avant la fin du premier semestre 2019. De plus, nous devrions atteindre l'objectif que nous poursuivons depuis 2007, à savoir réduire de 40% par collaborateur l'empreinte carbone du Groupe d'ici 2020.

En innovant en 2000 avec Water, premier fonds axé sur l'eau, et en 2008 avec Timber, Pictet a été l'un des premiers gérants d'actifs à proposer des stratégies d'investissement durable.

Le Sustainability Board promeut la conception de nouvelles solutions durables pour les clients privés et institutionnels. Il chapeaute également les activités du Groupe en lien avec cette thématique. Et comme PAM, dont les équipes de gestion intègrent les critères ESG dans leurs décisions d'investissement, PWM introduit des critères de durabilité dans son éventail de produits.

Lancé il y a un peu plus de dix ans, le Prix Pictet cherche, en distinguant des photographies d'une grande force, à sensibiliser le public au développement durable et à encourager les initiatives axées sur l'environnement¹³.

Rien, cependant, ne serait possible sans nos collaborateurs. Leur bien-être constitue un élément essentiel du sens des responsabilités que nous avons envers nos clients, les uns envers les autres ainsi qu'envers le monde qui nous entoure, et aussi en matière d'investissement.

¹⁴ Voir «La victoire de la diplomatie», sur beingresponsible.pictet

¹⁵ Voir «Dix ans de philanthropie», sur beingresponsible.pictet

Pictet et la philanthropie

L'action philanthropique de Pictet s'inspire de l'esprit de la Réforme. Ceux qui récoltaient les fruits de leur activité devaient en faire bénéficier la collectivité par des dons à des institutions et une contribution au bien commun.

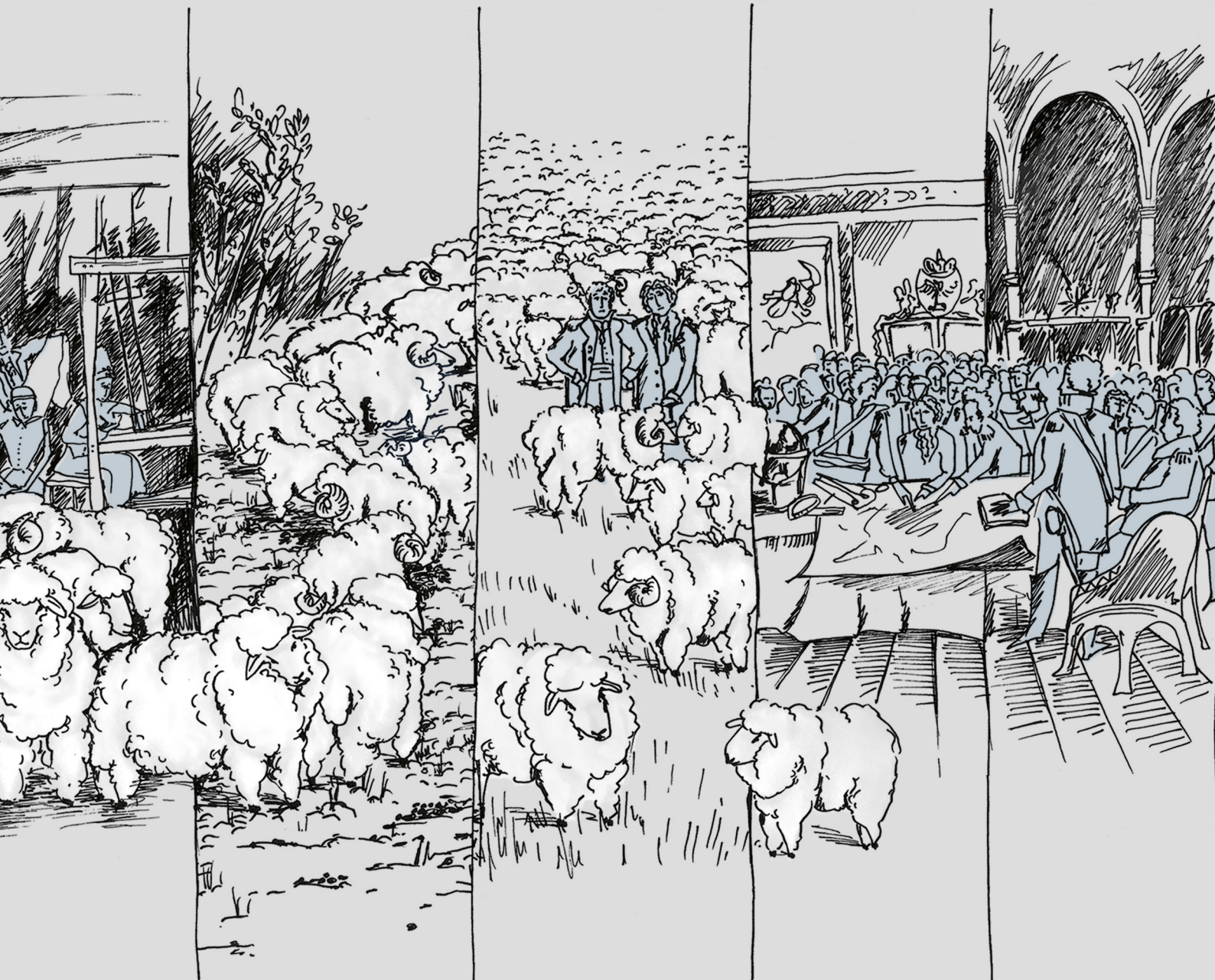
Ainsi, Charles Pictet de Rochemont est sorti de sa retraite politique pour devenir un acteur clé du rattachement de Genève à la Confédération suisse en 1815¹⁴. Jean Pictet, qui a œuvré au sein du Comité international de la Croix-Rouge, a été le principal architecte des Conventions de Genève de 1949 pour la protection des victimes de guerre. Et Jean-Jacques Gautier a fondé en 1977 le Comité suisse contre la torture, après avoir été associé de Pictet.

De nombreux anciens associés se consacrent à la philanthropie, ou l'ont fait de leur vivant. De plus, Pictet a financé, lors de son bicentenaire en 2005, la création du Musée international de la Réforme à Genève.

La constitution de la Fondation de bienfaisance du groupe Pictet a permis, il y a dix ans, de donner un cadre officiel à l'engagement philanthropique de Pictet. La somme des dons octroyés à ce jour en faveur de l'action sociale, de l'aide humanitaire, de la recherche médicale, de l'éducation et de la culture (en Suisse et à l'étranger) s'élève à CHF 42 millions¹⁵.

Les associés entendent accorder une place encore plus importante, à l'avenir, aux activités philanthropiques du Groupe, qui se concentreront également sur la protection de l'environnement.

www.beingresponsible.pictet



Le Prix Pictet depuis 2008

En 2008, les associés ont créé un prix de photographie dans le but de sensibiliser un large public aux enjeux du développement durable et d'encourager les actions concrètes.

Considéré comme l'une des récompenses internationales les plus prestigieuses dans le domaine de la photographie, le Prix Pictet a compté depuis son lancement sept éditions, dont les thèmes ont été Water, Earth, Growth, Power, Consumption, Disorder et Space. Actuellement attribué tous les deux ans, il sera décerné pour sa huitième édition, Hope, en novembre 2019, au Victoria and Albert Museum de Londres.

«[Notre] aptitude à persévérer malgré l'adversité est peut-être source d'espoir pour l'humanité tout entière. L'espoir qu'en dépit des dommages [...] que nous avons infligés à la nature et aux vies [...] de nos semblables, il est encore temps pour nous de les réparer», écrivait Kofi Annan dans la préface de l'ouvrage *Space*. Décédé en août 2018, ce dernier aura, pendant dix ans, apporté une contribution inestimable en tant que président d'honneur.

Les concurrents sont présélectionnés par plus de 320 spécialistes indépendants, venant de 70 pays, qui peuvent proposer les portfolios récents de 3 photographes au maximum.

Composé de conservateurs de musée, de critiques d'art et de photographes, le jury désigne 12 finalistes dont les clichés se distinguent à la fois par leur force visuelle et par la puissance du message qu'ils véhiculent. Les portfolios soumis, qui sont souvent le fruit d'un travail de documentation fouillé mené sur plusieurs années, doivent posséder une qualité narrative.

Le Prix Pictet accepte des travaux allant de la photographie documentaire au photoreportage en passant par la photographie artistique ou conceptuelle, et présente dans le cadre de nombreuses expositions les images des finalistes. La tâche du jury s'apparente ainsi à celle d'un commissaire d'exposition.

INDÉPENDANCE

Notre indépendance,
inscrite dans nos racines suisses et
préservée par l'absence
d'actionnaires externes, nous permet
de privilégier les intérêts de
nos clients, de nos collaborateurs,
de la collectivité et des
entreprises dans lesquelles nous
investissons. Ce cadre
favorise l'indépendance d'esprit
indispensable à
une gestion performante.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ
du 1^{er} janvier au 31 décembre

	2018	2017
	En milliers de CHF	En milliers de CHF
Résultat net des opérations d'intérêts	291 789	257 629
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service	2 222 325	2 067 717
Produit des commissions sur les titres et les opérations de placement	2 972 104 ^A	2 771 114 ^A
Produit des commissions sur les opérations de crédit	4 440	4 309
Produit des commissions sur les autres prestations de service	23 210	21 769
Charges de commissions	(777 429) ^B	(729 475) ^B
Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur	173 519 ^C	191 178 ^C
Autres résultats ordinaires	6 128	6 128
Charges d'exploitation	(1 860 181)	(1 705 328)
Charges de personnel	(1 319 799)	(1 274 505)
Autres charges d'exploitation	(540 382) ^D	(430 823) ^D
Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles	(44 399)	(48 510)
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	(26 562)	(32 770)
Résultat opérationnel	762 619	736 044
Produits extraordinaires	682	390
Charges extraordinaires	(424)	(20)
Impôts	(166 941)	(163 917)
Bénéfice consolidé de l'exercice	595 936	572 497

BILAN CONSOLIDÉ au 31 décembre

	2018	2017
ACTIFS	En milliers de CHF	En milliers de CHF
Liquidités et avoirs auprès des banques centrales	14 528 429 ^E	16 258 114 ^E
Créances sur les banques	1 604 059 ^F	1 322 792 ^F
Créances résultant d'opérations de financement de titres	1 906 000	619 108
Créances sur la clientèle	8 586 560 ^G	8 360 086 ^G
Opérations de négoce	63 923	79 453
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés	1 075 119	1 059 140
Autres instruments financiers évalués à la juste valeur	817 432 ^H	529 280 ^H
Immobilisations financières	8 787 957 ^I	7 972 585 ^I
Comptes de régularisation	410 864	434 081
Participations non consolidées	5 956	6 950
Immobilisations corporelles	446 109	459 051
Autres actifs	241 776	187 138
Total des actifs	38 474 184	37 287 778
PASSIFS	En milliers de CHF	En milliers de CHF
Engagements envers les banques	1 334 286 ^J	882 388 ^J
Engagements résultant d'opérations de financement de titres	240 565	1 332 492
Engagements résultant des dépôts de la clientèle	30 648 822 ^K	29 368 778 ^K
Engagements résultant d'opérations de négoce	11 732	943
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés	1 045 221	1 049 731
Engagements résultant des autres instruments financiers évalués à la juste valeur	893 575	566 202
Comptes de régularisation	869 032	797 182
Autres passifs	245 765	219 328
Provisions	239 417 ^L	222 895 ^L
Total des fonds propres	2 945 769^M	2 847 839^M
Apports des participants au capital	638 386	684 922
Réserve issue du capital	11 664	11 664
Réserve issue du bénéfice	1 713 853	1 595 842
Réserve de change	(14 070)	(17 086)
Bénéfice consolidé de l'exercice	595 936	572 497
Total des passifs	38 474 184	37 287 778

A Sous **Produit des commissions sur les titres et les opérations de placement** sont comptabilisés les revenus perçus pour la gestion, l'administration et la conservation des actifs de la clientèle détenus à des fins de placement, ainsi que pour les services de courtage fournis en relation avec ces actifs.

B Sous **Charges de commissions** sont comptabilisés les droits de garde et les courtages payés à des tiers.

C Sous **Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur** sont principalement comptabilisés les revenus provenant d'opérations sur devises effectuées pour le compte de la clientèle, d'une part, et de la vente de certificats à la clientèle, d'autre part (voir note H, *Autres instruments financiers évalués à la juste valeur*).

D Sous **Autres charges d'exploitation** sont comptabilisés les coûts d'exploitation hors coûts de personnel. Il s'agit principalement des coûts informatiques, liés notamment à la maintenance et à la mise à niveau de la plateforme bancaire, et des coûts liés aux bâtiments tels que les loyers.

E Disponibles en tout temps, les **Liquidités et avoirs auprès des banques centrales** servent à effectuer des opérations de paiement courantes pour le compte de la clientèle et à faire face aux retraits de fonds de cette dernière.

F Sous **Créances sur les banques** sont comptabilisés des avoirs à vue auprès de contreparties bancaires résultant, en règle générale, d'opérations sur titres effectuées par la clientèle ou de dépôts de la clientèle libellés dans des monnaies autres que le franc suisse. Le comité Trésorerie de Pictet gère le risque de contrepartie que présentent les banques concernées, fixant pour chaque contrepartie une limite d'exposition.

G Sous **Créances sur la clientèle** sont comptabilisés les crédits lombards octroyés à la clientèle. Ces prêts accordés contre le nantissement de titres présentent généralement un risque limité, Pictet privilégiant une approche prudente en matière de garanties.

H La rubrique **Autres instruments financiers évalués à la juste valeur** indique principalement la valeur des actifs financiers achetés pour servir de sous-jacents aux certificats vendus à la clientèle, laquelle assume intégralement les risques inhérents à ce type de produit. La valeur des sous-jacents est également inscrite au passif du bilan sous la rubrique *Engagements résultant des autres instruments financiers évalués à la juste valeur*.

I Sous **Immobilisations financières** sont comptabilisés les placements monétaires et les investissements dans des obligations standard émises par des entreprises, des Etats ou des organismes supranationaux. Le comité Trésorerie de Pictet gère le risque de défaillance des émetteurs concernés, fixant des limites d'exposition en termes de notation et de zone géographique. Il n'est pas dans les pratiques de Pictet d'investir dans des produits structurés.

J Sous **Engagements envers les banques** sont comptabilisés les engagements envers des contreparties bancaires résultant généralement d'opérations effectuées pour le compte de la clientèle. Il n'est pas dans les pratiques de Pictet d'emprunter des capitaux à court terme sur les marchés financiers.

K Sous **Engagements résultant des dépôts de la clientèle** sont comptabilisés les avoirs à vue de la clientèle.

L Les **Provisions** couvrent des risques dont l'origine est identifiable et pour lesquels il est possible d'estimer une charge potentielle, y compris des frais juridiques, ainsi qu'un calendrier de paiement.

M Le **Total des fonds propres** correspond au montant des apports effectués sous une forme ou sous une autre par les participants au capital en faveur du groupe Pictet. D'un point de vue comptable, il représente la situation nette du Groupe. Dans le cas particulier de Pictet, les fonds propres et les fonds propres de première catégorie ont la même valeur, le Groupe détenant uniquement des fonds propres de première qualité.

Ratio de fonds propres de première catégorie (21,1%)

Dans le cas particulier de Pictet, le *ratio de fonds propres de première catégorie* et le *ratio de fonds propres totaux* sont identiques (voir note M, *Total des fonds propres*). 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.

Ratio de liquidité à court terme (164%)

Le *ratio de liquidité à court terme* correspond au rapport entre les actifs très liquides et les engagements exigibles à court terme. Cette mesure vise à mettre en évidence la capacité d'un établissement financier à faire face à des besoins de liquidités à court terme générés, par exemple, par des soldes retraits de fonds. Grâce à l'importance de ses avoirs à vue auprès de banques centrales et de ses placements dans des obligations très liquides, Pictet présente un ratio élevé.

RÉFLEXION À LONG TERME

Penser à long terme,
c'est résister à la tentation du court
terme pour prendre
des décisions tournées vers l'avenir.

Nos investissements et
nos activités sont orientés vers
le long terme en vue
de générer des bénéfices durables pour
tous nos partenaires et,
par conséquent, pour l'ensemble
du groupe Pictet.

Les origines du groupe Pictet

Annexée à la France en 1798, Genève devient le chef-lieu du département du Léman. En 1815, elle entre dans la Confédération suisse après l'unification de son territoire, à laquelle Charles Pictet de Rochemont a beaucoup contribué.

Les guerres et les blocus ont interrompu l'exportation de la production horlogère, l'un des atouts de la ville. Le non-remboursement des dettes héritées de l'Ancien Régime a provoqué la ruine de nombreuses banques. Mais Genève a conservé son esprit d'entreprise, insufflé par la pratique de l'effort et de la discipline chers au calvinisme, et exalté par l'optimisme des Lumières. Le recul de l'inflation apparue après la Révolution française favorise un nouveau type de partenariat financier, qui donnera naissance aux banquiers privés.

C'est le 23 juillet 1805 que l'histoire de Pictet débute officiellement à Genève. Ce jour-là, Jacob-Michel-François de Candolle et Jacques-Henry Mallet signent avec trois commanditaires une «scripte de société» pour fonder De Candolle, Mallet & Cie.

Doté d'un capital de 125 000 livres argent de Genève (quelque 30 millions de francs suisses actuels), l'établissement a pour but, selon ses statuts, «le commerce de commissions en tout genre, la perception de rentes et les spéculations diverses en marchandises». Il abandonnera rapidement ces activités pour se tourner vers les opérations de change et la gestion de fortune.

Dès les années 1830, la banque détient pour le compte de sa clientèle une gamme de titres assurant une diversification satisfaisante des risques, comme l'attestent les livres comptables et les documents conservés à ce jour.

Lorsque Jacob-Michel-François de Candolle décède, en 1841, c'est Edouard Pictet, neveu de son épouse, qui lui succède. Après être devenu propriétaire unique en 1848, ce dernier restera à la tête de la banque jusqu'à son retrait des affaires, en 1878.

ESPRIT D'ENTREPRISE

Indépendance, réflexion à long terme, partenariat et responsabilité – pour faire vivre ces principes, nous devons conserver notre esprit d'entreprise.

En se développant, de nombreuses entreprises perdent inéluctablement leur audace, leur faculté d'adaptation et leur individualité. Elles deviennent des structures rigides régies par des procédures complexes. Pictet fera tout pour rester fidèle à son héritage entrepreneurial.

Piège de Thucydide, populisme et plastique

L'année écoulée n'a pas vraiment contrasté avec 2017. En effet, certaines tendances ont persisté et se sont même accentuées, en particulier la crise de confiance envers les géants de la technologie et la montée du populisme dans le monde. Un fait nouveau, cependant, a jeté le trouble dans un contexte caractérisé par des perspectives économiques favorables et des marchés relativement optimistes: la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine.

Pour certains, le conflit trouverait son origine dans le concept du «piège de Thucydide», selon lequel la rivalité entre une puissance établie et une puissance émergente est inévitable. La décision de Donald Trump d'imposer des droits de douane sur la moitié des produits chinois est motivée en partie par le déficit commercial américain. Mais elle tient aussi à la crainte des Etats-Unis envers une Chine qui se profile comme un concurrent majeur dans le domaine de l'intelligence artificielle et un acteur militaire de poids dans le Pacifique.

Cette situation a assombri les perspectives de croissance mondiale et le nombre de classes d'actifs à avoir enregistré des performances en hausse a été, en 2018, le plus faible recensé depuis 40 ans. La remontée des taux d'intérêt aux Etats-Unis, après la fin de l'assouplissement quantitatif, ainsi que le net ralentissement de l'économie chinoise n'ont rien arrangé.

Le populisme se porte bien en revanche. Au Brésil, en Italie et en Hongrie, la droite populiste a accédé au pouvoir ou s'y est

maintenue. La gauche populiste, quant à elle, a gagné du terrain au Mexique ainsi qu'aux Etats-Unis, lors des élections de mi-mandat. Elle s'est aussi exprimée en France, par la voix des Gilets jaunes, et au Royaume-Uni, par celle de Jeremy Corbyn.

Dans le cadre du Brexit, le gouvernement britannique n'a pas réussi à convaincre le Parlement, avant l'échéance du 29 mars, d'adopter l'accord sur le retrait de l'UE négocié avec Bruxelles. Une sortie sans accord, un second référendum, un long report ou même une abrogation de l'article 50... Plusieurs options sont possibles au moment de la rédaction de ces lignes. Une chose est néanmoins certaine: cette saga, qui promet encore de nombreux rebondissements, n'a pas fini de faire sentir ses effets.

Signe encourageant, le changement climatique et l'environnement deviennent une préoccupation mondiale, comme l'attestent les marches pour le climat et la lutte contre le plastique à usage unique. La prise en compte des critères ESG se généralise et renforce les principes que Pictet applique depuis longtemps à l'investissement et à la gestion de ses activités.

En tant que société en mains privées, nous avons la chance de pouvoir adopter une vision à long terme. Ainsi, en 2019, nous allons augmenter les recrutements nets et ouvrir des bureaux dans de nouveaux pays, afin de servir encore mieux nos clients.

CONTACTS

Siège du groupe Pictet
Route des Acacias 60
1211 Genève 73, Suisse
+41 58 323 2323
groupe.pictet

Suisse

GENÈVE

Banque Pictet & Cie SA
+41 58 323 2323

Pictet Asset Management SA
+41 58 323 3333

FundPartner Solutions (Suisse) SA
+41 58 323 3777

Pictet North America Advisors SA
+41 22 307 9000

Pictet Alternative Advisors SA*
+41 58 323 2323

ZÜRICH

Banque Pictet & Cie SA
Niederlassung Zürich

Pictet Asset Management SA
Niederlassung Zürich

Pictet North America Advisors SA
Repräsentanz
+41 58 323 7777

LAUSANNE

Banque Pictet & Cie SA
Succursale de Lausanne
+41 58 323 7676

BÂLE

Banque Pictet & Cie SA
Repräsentanz
+41 58 323 6565

Union européenne

LONDRES

Pictet Asset Management Ltd

Pictet Global Markets (UK) Ltd

Pictet & Cie (Europe) SA
London Branch
+44 20 7847 5000

PARIS

Pictet Asset Management (Europe) SA
Succursale en France

Pictet & Cie (Europe) SA
Succursale de Paris
+33 1 56 88 71 00

AMSTERDAM

Pictet Asset Management (Europe) SA
Filiaal Nederland
+31 20 240 3140

BRUXELLES

Pictet Asset Management (Europe) SA
Belgium Branch
+32 2 675 16 40

MADRID

Pictet Asset Management (Europe) SA
Sucursal en España
+34 91 538 25 00

Pictet & Cie (Europe) SA
Sucursal en España
+34 91 538 25 50

BARCELONE

Pictet & Cie (Europe) SA
Sucursal en España
+34 93 355 33 00

MILAN

Pictet & Cie (Europe) SA
Succursale italiana
+39 02 631 19 51

Pictet Asset Management (Europe) SA
Succursale italiana
+39 02 4537 03 00

TURIN

Pictet & Cie (Europe) SA
Succursale italiana
+39 011 556 35 11

ROME

Pictet & Cie (Europe) SA
Succursale italiana
+39 06 853 71 21

VÉRONE

Pictet & Cie (Europe) SA
Succursale italiana
+39 045 894 93 11

FRANCFORT

Pictet & Cie (Europe) SA
Niederlassung Deutschland
+49 69 23 805 730

Pictet Asset Management (Europe) SA
Niederlassung Deutschland
+49 69 79 500 90

MUNICH

Pictet & Cie (Europe) SA
Niederlassung Deutschland
Büro München
+49 89 210 20 46 00

STUTT GART

Pictet & Cie (Europe) SA
Niederlassung Deutschland
Büro Stuttgart
+49 711 722 64 30

LUXEMBOURG

Pictet & Cie (Europe) SA

Pictet Asset Management (Europe) SA

FundPartner Solutions
(Europe) SA
+352 467 1711

Amériques

MONTRÉAL

Pictet Asset Management Inc

Pictet Canada LP

Pictet Overseas Inc
+1 514 288 8161

NASSAU

Pictet Bank & Trust Limited
+1 242 302 2222

Moyen-Orient

DUBAÏ

Banque Pictet & Cie SA
Representative Office
+971 4 308 5757

Pictet Asset Management Limited
(DIFC Branch)
+971 4 308 5858

TEL-AVIV

Banque Pictet & Cie SA
Representative Office

Pictet Wealth Management
Israel Ltd
+972 3 510 10 46

Asie

TOKYO

Pictet Asset Management
(Japan) Ltd
+813 3212 3411

OSAKA

Pictet Asset Management
(Japan) Ltd
Representative Office
+816 6312 7840

HONG KONG

Pictet & Cie (Europe) SA
Hong Kong Branch

Pictet Asset Management
(Hong Kong) Ltd
+852 3191 1805

SINGAPOUR

Bank Pictet & Cie (Asia) Ltd

Pictet Asset Management
(Singapore) Pte Ltd
+65 6536 1805

TAIPEI

Pictet Securities Investment
Consulting Enterprise (Taiwan) Ltd
+886 2 6622 6600

Les contacts indiqués sur cette page mentionnent les bureaux de représentation, les succursales et les filiales du groupe Pictet en activité au 1^{er} avril 2019.

*Pictet Alternative Advisors SA disposait de spécialistes de l'immobilier à Genève, Londres, Luxembourg, Madrid et Stockholm au 1^{er} avril 2019.

A PROPOS
DE CETTE RÉTROSPECTIVE

Publiée en français, en anglais et en allemand, cette rétrospective peut être consultée au format pdf sur notre site Internet groupe.pictet, ou un rapport annuel remis à l'autorité de surveillance et comportant des données financières plus détaillées est également disponible.

RÉDACTION

Stephen D. Barber
Agnès Krausz
Amy Maines

TRADUCTION

Peggy Mabillard

REMERCIEMENTS

Des remerciements particuliers vont à la photographe Jillian Edelstein pour son portrait des associés ainsi qu'à Jacqueline John pour son illustration inspirée par l'Histoire.

GRAPHISME

Gottschalk+Ash Int'l

IMPRESSION

Courvoisier-Attinger Arts
graphiques SA

Composition en:
Lexicon et Trade Gothic Next

Impression sur papier certifié fsc:
Gmund Colors Felt 240 g/m²
Munken Lynx Rough 150 g/m²
Pergamenata Bianco 110 g/m²

Aucun extrait de cette publication ne peut être reproduit sans autorisation écrite préalable.

Publication avril 2019
©Groupe Pictet 2019
Tous droits réservés

Mentions légales

Ce document n'est pas destiné à des personnes physiques ou morales qui seraient citoyennes d'un Etat, ou qui auraient leur domicile ou leur résidence dans un Etat ou une juridiction où sa publication, sa diffusion ou son utilisation seraient contraires aux lois ou aux règlements en vigueur. Les informations y figurant sont fournies à titre purement indicatif. Elles ne constituent en aucune façon une offre commerciale ou une incitation à acheter, vendre ou souscrire des titres ou tout autre instrument financier. Elles sont en outre susceptibles d'être modifiées sans préavis. Seule la version française de ce document fait foi.

groupe.pictet

Aussi sur

LinkedIn

Twitter

Instagram

YouTube