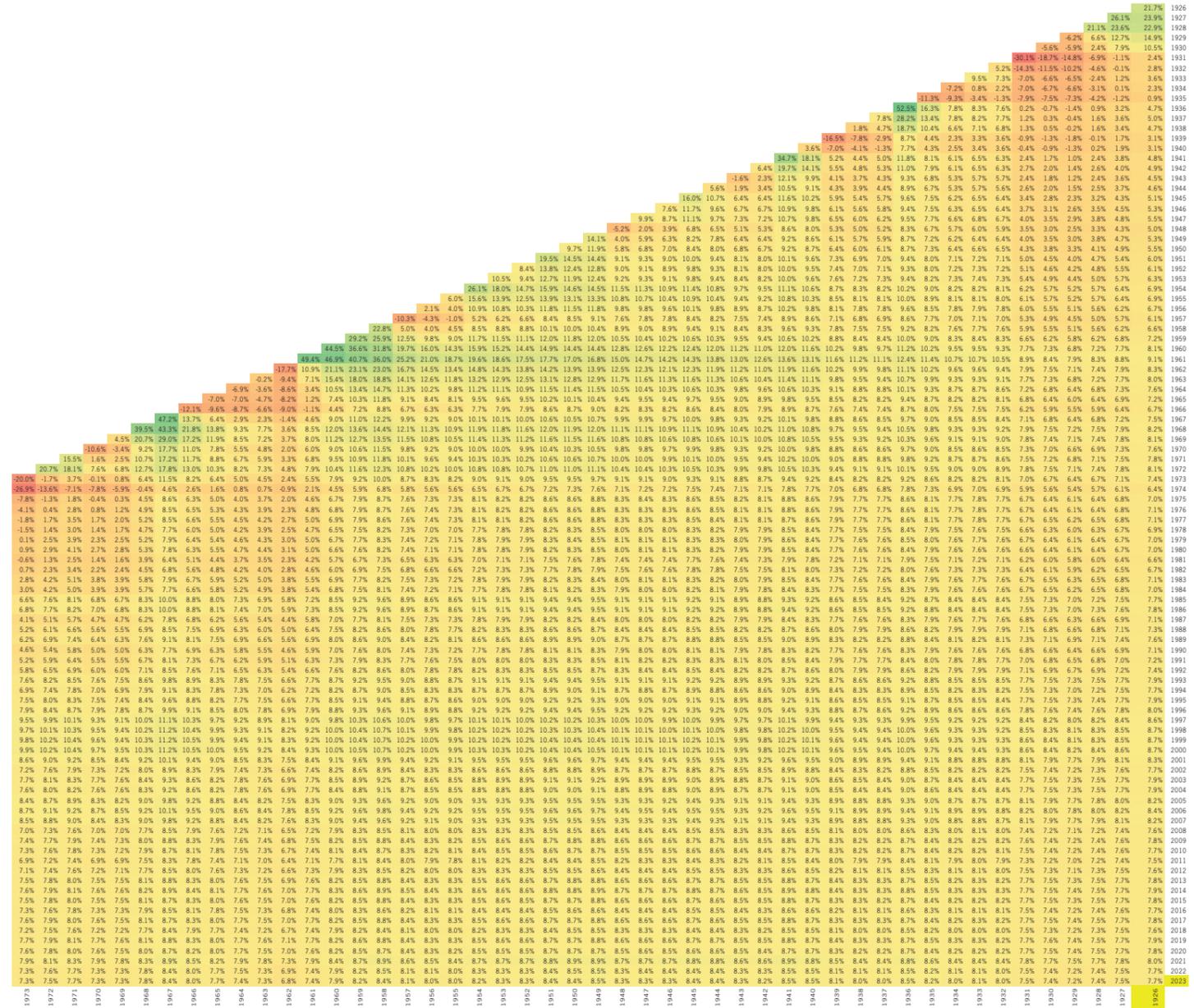


Rendement annuel moyen des actions suisses depuis 1926



Vente en début d'année

Achat en début d'année

Source: Pictet Wealth Management, FactSet, au 31.12.2023.

Les performances passées et les prévisions ne constituent pas en elles-mêmes des indicateurs fiables des performances futures.

Glossaires & mentions légales

1M, 3M, 6M, 12M : 1 mois, 3 mois, 6 mois et 12 mois, respectivement.

1Y (1 Year) : 1 an.

Analyse technique : Etude de graphiques retraçant l'évolution du cours d'un sous-jacent, visant à identifier les schémas susceptibles de se reproduire, afin de prévoir les mouvements de prix.

Baissier : Orientation à la baisse, positionnement anticipant une baisse de cours.

Bande inférieure : Ligne de tendance inférieure du canal (voir « Canal de tendance »).

Bande supérieure : Ligne de tendance supérieure du canal (voir « Canal de tendance »).

BCE : Banque centrale européenne ; banque centrale des 19 pays qui ont adopté l'euro.

BNS (Banque nationale suisse) : Banque centrale de la Suisse.

BoC (Bank of Canada) : Banque du Canada, banque centrale du Canada.

BoE (Bank of England) : Banque d'Angleterre, banque centrale du Royaume-Uni.

BoJ (Bank of Japan) : Banque du Japon, banque centrale du Japon.

BPA : Le bénéfice par action (BPA) correspond au bénéfice net disponible pour les actionnaires ordinaires divisé par le nombre moyen d'actions en circulation sur une certaine période de temps.

Cassure à la hausse/à la baisse : Une Cassure à la hausse se produit lorsque le cours franchit le haut d'une fourchette de trading délimitée par les lignes horizontales le long des plus hauts et des plus bas. Cette figure indique une probabilité que les cours augmentent de manière spectaculaire sur une période de quelques jours ou semaines alors qu'une forte tendance haussière apparaît. La cassure d'une fourchette de trading plus longue et plus étroite offre un signal haussier plus solide et plus fiable. A l'inverse, une Cassure à la baisse est observée lorsque les cours franchissent la limite inférieure.

Censusus : Prévision basée sur les estimations de l'ensemble des analystes couvrant une société cotée.

Coupon : Profit maximum exprimé en pourcentage.

Cours/bénéfices (P/E) : Le ratio cours/bénéfices (P/E) rapporte le cours de l'action au bénéfice par action d'une entreprise sur une période donnée (généralement un an).

Cours/valeur comptable (P/B) : Le ratio cours/valeur comptable (P/B) s'obtient en divisant le cours de l'action d'une société par sa valeur comptable, définie comme son actif net

Croissance (fiche de notation) : Indicateurs mensuels liés à la croissance. Plus un indicateur est élevé, meilleures seront les perspectives pour la croissance et la monnaie. Un indicateur compris entre +1 et -1 est considéré comme neutre.

Débutentes : Un instrument de dette à long terme qui ne bénéficie d'aucune garantie autre que le crédit général de la société émettrice.

Dernier cours : Dernier niveau comptant (spot) observé.

Dette garantie : Le droit au remboursement est garanti par des actifs et aura priorité sur la dette non garantie. En cas de défaillance, le/les créanciers/ d'une obligation garantie ont un droit prioritaire aux actifs gagés par rapport aux créanciers de la dette non garantie.

Dette junior subordonnée : Créance non garantie prenant rang derrière les autres dettes subordonnées.

Dette non garantie : Droit garanti au remboursement prenant rang derrière la dette senior non garanti et devant la dette junior subordonnée. Indique que l'obligation n'est pas adossée à une sûreté.

Dette senior garantie : Obligation pour laquelle l'émetteur a mis de côté des actifs ou des sûretés afin d'assurer le paiement des intérêts et du principal en temps voulu. La dette senior garantie a priorité sur les autres dettes garanties de l'émetteur.

Dette senior non garantie : Obligation qui a priorité sur les autres obligations en cas de distribution d'actifs et de versement de dividendes. La dette senior non garantie constitue par ailleurs un titre de créance sans sûreté, adossé uniquement à la solvabilité du débiteur.

Dette senior non privilégiée : Dette senior non privilégiée éligible au régime bail-in, qui se classe entre les obligations senior privilégiées et la dette subordonnée Tier 2 existante. Emise par des établissements financiers européens (p. ex. BNP Paribas SA).

Dette senior privilégiée : Dette senior privilégiée non éligible au régime bail-in, qui se classe entre les obligations senior privilégiées et la dette subordonnée Tier 2 existante. Emise par des établissements financiers européens (p. ex. BNP Paribas SA).

Dette senior subordonnée : Dette de rang inférieur à celui de la dette senior lors du versement de dividendes ou de la distribution d'actifs en cas de liquidation ou de faillite, mais qui bénéficie d'un rang supérieur à celui de la dette junior subordonnée.

Dette subordonnée : Droit non garanti au remboursement prenant rang derrière la dette senior subordonnée et devant la dette junior subordonnée. Représenté par un billet ayant un rang de priorité inférieur à celui des autres titres lors du versement de dividendes ou de la distribution d'actifs en cas de liquidation ou de faillite.

Durée : Durée d'un investissement, d'une stratégie.

EBITDA : bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement

EMOA : EMOA : Europe, Moyen-Orient, Afrique.

Evaluation (fiche de notation) : Déviation du taux de change effectif réel par rapport à sa moyenne sur 10 ans, utilisée comme une mesure de la sous-évaluation ou de la surévaluation d'une monnaie. Une déviation de 10 % supérieure indique que la monnaie est surévaluée ; une déviation de 10 % inférieure signifie que la monnaie est sous-évaluée ; sinon elle est neutre.

Expiration : Date et heure auxquelles l'instrument/le droit expire.

Facteurs spécifiques (fiche de notation) : Indicateur utilisé pour mettre en évidence certaines menaces ou opportunités significatives, non décelées par les autres indicateurs. Par exemple, le risque politique, qui est difficile à mesurer, mais peut avoir un impact majeur sur la monnaie.

Fed (Federal Reserve)/FOMC (Federal Open Market Committee) : Réserve fédérale américaine/ Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale, soit la banque centrale des Etats-Unis.

Forward : Contrat entre deux contreparties prévoyant l'achat d'une monnaie et la vente d'une autre monnaie à un prix déterminé et à une date future.

FX : Devises.

G10 : Groupe des 10 principales économies

Garantie hypothécaire : Titre, généralement émis ou garanti par un organisme parapublic, adossé à un pool de prêts hypothécaires.

Haussier : Orientation à la hausse, positionnement anticipant une hausse de cours.

Indicateur technique : Indicateur calculé sur la base de l'évolution historique de différents indicateurs (prix, volume, intérêts ouverts).

Inflation (fiche de notation) : Evolution annuelle de l'inflation globale. Un indicateur signalant un risque d'inflation élevé est considéré comme négatif pour la valeur de la monnaie. Un indicateur compris entre +1 et -1 est considéré comme neutre.

JGB (Japan Government Bonds) : Obligations d'Etat japonaises

Ligne de cou : Voir « Double haut/bas ».

Ligne de tendance : Droite tirée entre un minimum de trois points. Une ligne peut être tirée à partir de deux points, mais devra être soumise à des tests (pour le troisième point, du moins) pour être considérée comme une ligne de tendance. Long : Exposition à une hausse du sous-jacent ou, dans le cas d'une option, au moment de l'achat.

ME : Marchés émergents.

MoM (Month-on-Month) : en glissement mensuel. Comparaison d'une donnée avec la même donnée au même moment le mois précédent.

Momentum : Rythme de variation d'un cours entre deux prix de clôture (généralement entre la date courante et 10 jours plus tôt). Une moyenne mobile simple (sur 5 jours généralement) est souvent utilisée comme ligne supplémentaire. Cet indicateur sert à définir le signal d'achat (quand la ligne de momentum croise au-dessus de la moyenne mobile), ou le signal de vente (quand la ligne de momentum croise en dessous de la moyenne mobile).

Monnaie alternative : Monnaie dans laquelle la monnaie d'investissement peut être convertie dans certaines circonstances.

Monnaie d'investissement : Monnaie dans laquelle le dépôt est effectué.

Monnaie de référence : Monnaie dans laquelle le portefeuille est mesuré.

Moyenne mobile : Moyenne d'une série de cours initiaux prédéfinis (généralement sur 50 jours, 100 jours, 200 jours) connectée par une ligne. La moyenne mobile, simple ou exponentielle, est utilisée pour déterminer les fluctuations à court terme et/ou les tendances à long terme en partant de l'hypothèse de marché que les cours extrêmes tendent à revenir vers le cours médian. Peut être simple ou exponentielle.

MP : Métaux précieux.

NAFTA (North American Free Trade Agreement) : ALENA (Accord de libre-échange nord-américain).

Notation (fiche de notation) : Note d'une monnaie résultant de la moyenne équi pondérée des données prises en considération.

Objectif de cours : En analyse technique, niveau de cours défini sur la base des cours passés, utilisés pour extrapoler les tendances du marché et déterminer un point d'entrée ou de sortie.

Obligation adossée à des actifs : Le droit au remboursement est garanti par un ensemble spécifique d'actifs sous-jacents. Il s'agit d'obligations garanties par des actifs qui sont légalement séparés des autres actifs de l'emprunteur.

Obligation garantie : Une obligation garantie constitue un engagement figurant au bilan de l'institution. Généralement notée AAA, une obligation garantie bénéficie de la structure juridique, du soutien de l'émetteur et du nantissement d'actifs de qualité, en cas de défaillance de l'émetteur, ce qui en fait une obligation à notation élevée.

Obligations : Un certificat de dette émis par un gouvernement ou une entreprise avec la promesse de rembourser le montant principal ainsi que les intérêts à une date future spécifiée.

OPEP : Organisation des pays exportateurs de pétrole ; organisation intergouvernementale composée de 14 pays (producteurs de pétrole).

Option (sur devise) : Contrat qui confère à l'acheteur le droit d'acheter ou de vendre une monnaie donnée, à un taux de change déterminé et à une date spécifique (options de type européen) ou avant une date spécifique (options de type américain). Pour ce droit, l'acheteur paie une prime.

Option d'achat (call) : Instrument conférant à son acheteur le droit d'acheter l'actif sous-jacent à un prix d'exercice déterminé à l'avance (strike). En contrepartie de ce droit, l'acheteur doit payer une prime. Le vendeur d'une option d'achat a l'obligation de vendre le sous-jacent au prix fixé si l'acheteur veut exercer son droit. Il reçoit une prime en contrepartie du risque assumé.

Option de type européen : Option qui ne peut être exercée qu'à l'échéance définie dans le contrat.

Option de vente (put) : Instrument conférant à son acheteur le droit de vendre l'actif sous-jacent à un prix d'exercice déterminé à l'avance (strike). En contrepartie de ce droit, l'acheteur doit payer une prime. Le vendeur d'une option de vente a l'obligation d'acheter le sous-jacent au prix fixé si l'acheteur souhaite exercer son droit. Il reçoit une prime en contrepartie du risque assumé.

Oz (once) : Unité de mesure impériale, traditionnellement utilisée pour mesurer la masse (le poids, dans le langage courant) des métaux précieux. Une once troy équivaut exactement à 31,1034768 grammes.

P.A. : Par an.

Perf. : Performance.

PIB : Produit intérieur brut. Indicateur économique permettant de quantifier la valeur de marché des biens et services produits sur une période donnée (trimestre, année).

Placement fiduciaire/placement sur le marché monétaire : Investissement en liquidités à court terme, assorti d'un taux d'intérêt fixe payé par le débiteur.

PMI (Purchasing Manager Index) : Indice des directeurs d'achats.

PPP : Parité du pouvoir d'achat.

Prêt : Montant emprunté à un taux défini et échéant à une date déterminée.

PRR (Product Risk Ranking) : Note de risque du produit permettant de classer le risque intrinsèque d'un instrument financier selon 5 niveaux (de 1 = risque très faible à 5 = risque très élevé). La méthodologie que nous utilisons pour déterminer la note de risque d'un produit prend en compte le risque associé à la classe d'actifs sous-jacente, le risque qui découle des spécificités de l'instrument et le risque lié aux conditions de marché.

Pullback : Pullback est un terme d'analyse technique utilisé fréquemment lorsqu'un titre revient sur une ligne de résistance et/ou de support, généralement après une cassure. Les pullbacks peuvent intervenir dans une tendance haussière ou baissière et revenir à la hausse ou à la baisse. Les pullbacks deviennent souvent une nouvelle ligne de support ou de résistance pour la nouvelle tendance.

QE (quantitative easing) : Assouplissement quantitatif.

QoQ (Quarter-on-Quarter) : En glissement trimestriel. Comparaison d'une donnée avec la même donnée au même moment le trimestre précédent.

Ratio : Rapport utilisé pour définir le montant échangé à l'expiration. Les stratégies de ratio sont asymétriques ; généralement le ratio (ou levier) s'applique quand l'échange est effectué à un niveau défavorable par rapport au cours prévalant sur le marché.

Rendement : Rentabilité exprimée en pourcentage.

Résistance : Niveau dont le franchissement annonce une interruption de tendance susceptible d'entraîner une accélération des ventes.

ROE (Return on equity) : Le rendement des capitaux propres (ROE) correspond à la rentabilité annuelle (bénéfice net) d'une entreprise divisée par la valeur de ses capitaux propres.

Short : Exposition à une baisse du sous-jacent ou, dans le cas d'une option, au moment de la vente.

Signal (baissier/haussier) : Niveau qui, une fois atteint ou dépassé, marque un signal d'achat (haussier) ou de vente (baissier).

Spot : Prix auquel la monnaie s'échange sur le marché au comptant.

Stop-Loss : Ordre d'achat ou de vente du sous-jacent dès qu'un cours spécifique est atteint. Quand le niveau de stop-loss est atteint, l'ordre est généralement exécuté au prochain prix disponible (qui peut être différent du prix initial fixé). Un ordre stop-loss d'achat est saisi à un niveau supérieur au prix courant ; un ordre stop-loss de vente est saisi à un niveau inférieur au prix courant.

Strike : Prix auquel une option peut être exercée.

Support : Niveau dont le franchissement annonce l'interruption d'une tendance susceptible d'entraîner une accélération des achats.

Surachat : Indicateur pointant vers une possible correction à la baisse.

Sûreté de premier rang : Dette garantie ayant bénéficiant d'un droit de remboursement de premier rang. Indique la stratification du capital pour le financement garanti de premier rang, la dette d'entreprise high yield utilisée dans les acquisitions à effet de levier, le financement d'acquisitions ou le financement de projets. Les billets de premier rang ont priorité sur les billets de deuxième et troisième rangs.

Survente : Indicateur pointant vers une possible correction à la hausse.

T1, T2, T3, T4 : Premier trimestre, deuxième trimestre, troisième trimestre et quatrième trimestre, respectivement.

Taux d'escompte : Taux exprimé en pourcentage, reflétant la différence entre le taux au comptant (spot) à l'origine et le prix d'achat net potentiel du sous-jacent.

UE : Union européenne.

UK : Royaume-Uni

USA : Etats-Unis

V spike : Une variation brutale et importante du cours d'un actif, à la hausse comme à la baisse, mais le terme est utilisé plus souvent pour décrire une hausse. Les analystes techniques utilisent l'occurrence de ces fluctuations marquées pour prendre des décisions de trading, notamment si elles sont accompagnées d'une augmentation ou d'une diminution de volume.

VE : La valeur d'entreprise (VE) est la valeur totale d'une entreprise égale à la valeur de ses capitaux propres, augmentée de la dette nette et de tout intérêt minoritaire.

Volatilité : Mesure de la variation attendue du prix d'un actif sur une période donnée (volatilité implicite). Racine carrée de la variance du cours (volatilité historique).

Vulnérabilité (fiche de notation) : Vulnérabilité d'une monnaie à des chocs exogènes, évaluée sur la base de la balance des comptes courants en pourcentage du PIB et du ratio dette extérieure à court terme/réserves de change. Un excédent élevé de la balance des comptes courants ou d'importantes réserves de change sont le signe de protections solides contre ces chocs.

Y, 1Y (1 Year) ou YoY (Year-on Year) : An, 1 an, en glissement annuel, respectivement.

YCC (yield curve control) : Contrôle de la courbe des taux.

YoY (Year-on-Year) : En glissement annuel. Comparaison d'une donnée avec la même donnée sur la même période l'année précédente.

YTD (Year-to-date) : Depuis le début de l'année. Mesure la série de données la plus récente par rapport aux mêmes données observées au début de l'année civile.

Fonds : Avant d'investir, il importe de toujours consulter les documents relatifs au fonds (p. ex. le prospectus, le prospectus simplifié et tout document d'information clé pour l'investisseur (« DICI ») disponible) qui contiennent des informations concernant le fonds et ses risques spécifiques. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande.

Produits structurés :

La valeur des produits structurés peut dépendre non seulement des performances de l'actif sous-jacent, mais également de la notation de crédit de l'émetteur. L'investisseur est exposé au risque d'insolvabilité de l'émetteur/du garant (contrepartie).

Avant d'investir, il importe de toujours consulter les documents relatifs au produit (programme d'émission, conditions définitives/bulletin d'information, prospectus, prospectus simplifié) qui contiennent des informations concernant le produit, les perspectives en matière de gains et de pertes et les risques.

Les produits structurés ne constituent pas des placements collectifs au sens de la Loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux (« LPCC ») et ne sont donc pas soumis aux règles de la LPCC ou à la surveillance de l’Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

Glossaire des risques

Risque de concentration : identification du risque d’un portefeuille résultant d’une concentration sur un(e) même actif, contrepartie, secteur ou pays.

Risque de contrepartie/risque lié à l’émetteur : Risque de perte partielle ou totale d’un investissement en raison de l’insolvabilité de l’émetteur de l’instrument financier. Ce risque est particulièrement pertinent pour les produits structurés, les produits dérivés et certains ETF (Exchange Traded Funds).

Risque de crédit et risque de défaut : La dégradation de la santé financière de l’émetteur d’un titre obligataire peut engendrer son incapacité ou sa réticence à rembourser une obligation ou à honorer une obligation contractuelle (remboursement des intérêts ou du capital). Cela entraîne une baisse de la valeur des obligations et ces dernières peuvent même perdre toute leur valeur.

Risque de liquidité : Lorsque les conditions de marché sont inhabituelles ou qu’un marché présente des volumes particulièrement faibles, le portefeuille peut rencontrer des difficultés pour évaluer et/ou négocier certains de ses actifs. Les fonds peuvent se heurter à des contraintes de liquidité lorsqu’il est impossible de procéder à des souscriptions et à des rachats quotidiens ou en cas d’immobilisation du capital, ce qui signifie que les investisseurs sont soumis au risque de marché durant les périodes de valorisation intermédiaires et qu’ils peuvent ne pas être en mesure d’accéder à leurs fonds rapidement. Pour les produits structurés, le risque de liquidité peut se manifester avant l’échéance, les investisseurs pouvant éprouver des difficultés à vendre le produit sur le marché secondaire. L’investisseur risque de recevoir un montant inférieur à son investissement initial si le produit est vendu sur le marché secondaire (en cas d’évolution défavorable des paramètres influençant la valeur de marché du produit).

Risque de marché : Les instruments financiers sont soumis à la fluctuation/volatilité des prix et à des risques politiques et économiques pouvant avoir un impact significatif sur la performance de l’instrument financier/du portefeuille.

Risque de réinvestissement : Risque que les coupons d’une obligation ne soient pas réinvestis au même taux d’intérêt que lors de l’émission de l’obligation. Ce risque est lié aux fluctuations des taux d’intérêt, sachant qu’une hausse des taux d’intérêt sera favorable à l’investisseur et une baisse défavorable.

Risque de taux d’intérêt : Les variations de taux d’intérêt entraînent généralement une variation en sens inverse de la valeur des obligations et d’autres titres de créance (p. ex., une hausse des taux d’intérêt entraîne une baisse des cours des obligations). Plus l’échéance de l’obligation (c’est-à-dire le moment où son capital doit être remboursé) est longue, plus le risque de taux d’intérêt est élevé. C’est ce qu’on appelle communément le risque de durée.

Risque économique : Le cycle économique et la situation macroéconomique d’un pays, d’une région ou de l’économie mondiale peuvent avoir une influence significative sur les prix des instruments financiers.

Risque lié à l’inflation : Le risque lié à l’inflation doit être pris en compte en particulier lors d’un investissement sur les marchés émergents ou à taux fixe. L’inflation est définie comme le rythme auquel les prix augmentent dans une économie. L’inflation peut entraîner la dépréciation d’une monnaie et réduire le rendement réel des investissements et des instruments financiers.

Risque lié aux matières premières : La valeur des instruments liés aux matières premières peut fluctuer de manière substantielle en raison de l’évolution de l’offre et de la demande et/ou d’événements politiques, économiques et de marché.

Risque lié aux obligations à haut rendement : Les portefeuilles fortement exposés à des titres de créance Non Investment Grade (notation de crédit S&P/Moody’s : BB+ et en deçà) sont davantage exposés au risque de crédit et de défaut.

Risque lié aux petites capitalisations : Les titres des petites capitalisations peuvent se révéler moins liquides que ceux des grandes capitalisations. Les cours des titres des petites capitalisations peuvent se révéler plus volatils et engendrer des risques plus importants.

Risque lié aux produits dérivés : L’utilisation de certains produits dérivés peut se traduire par une exposition plus importante ou plus volatile du portefeuille aux actifs sous-jacents et une exposition accrue au risque de contrepartie. Le portefeuille est ainsi susceptible d’enregistrer des gains ou pertes potentiels plus importants selon les mouvements du marché ou dès lors qu’une contrepartie à une transaction n’est pas en mesure d’honorer ses obligations.

Risque pays : Le risque pays doit être pris en compte lors d’un investissement dans un pays étranger et en particulier sur les marchés émergents. Par exemple, un investissement dans les actions d’une société étrangère qui fait l’objet d’une nationalisation ou l’impossibilité de rapatrier le produit d’un investissement en raison du contrôle des capitaux.

Risque politique : Les pays en proie à une certaine instabilité politique ou dans lesquels les dirigeants exercent une forte influence sur les marchés et les pratiques commerciales peuvent faire l’objet d’une volatilité plus forte. Le contrôle des changes fait partie des risques politiques car il peut perturber les marchés financiers du pays concerné.

Risque propre à l’entreprise : Le risque propre à l’entreprise (ou risque non systématique) est spécifique à une entreprise individuelle. Par exemple, alors que le marché boursier ou le cours des actions de sociétés comparables augmente, certaines informations propres à une entreprise peuvent avoir une influence négative sur le cours de ses actions. Parmi ces informations propres à l’entreprise peuvent figurer des événements négatifs comme une grève, une crise au niveau de la direction ou de mauvais résultats annuels, mais aussi des nouvelles positives comme le gain d’une commande importante, la mise au point de produits innovants ou des perspectives de marché favorables. Certains événements

extraordinaires au sein d’une entreprise peuvent avoir une incidence sur la fluctuation du cours de l’action (volatilité) et ne peuvent être prévus. Source : SIX Swiss Exchange

Risques de change : Si la monnaie de référence est différente de la devise de l’investissement, les mouvements de change auront une incidence directe (positive ou négative) sur la valeur/le prix ou le revenu des titres détenus en portefeuille. Les fonds qui s’efforcent de couvrir leur monnaie de référence peuvent atténuer l’impact direct des fluctuations de change, mais ne peuvent pas éliminer totalement les effets indirects des mouvements de change.

Lorsqu’ils investissent dans un produit structuré, les investisseurs peuvent bénéficier d’une couverture intégrée du risque de change sous-jacent appelée Quanto.

Risques liés aux coûts/frais : Tous les investissements engendrent des frais divers, que leur performance soit positive ou négative. Lorsque la performance des investissements est très faible ou négative, ces frais peuvent avoir un impact significatif sur le rendement global.

Risques liés aux marchés émergents : Les risques liés aux marchés émergents sont plus importants : la liquidité peut y être moins fiable et la volatilité des cours plus forte que dans les économies développées, ce qui peut se traduire par des chutes de valeur soudaines et marquées. Les marchés émergents disposent de règles moins sophistiquées concernant la compensation et le règlement des transactions et la protection des investisseurs.

Risques particuliers dans le négoce des valeurs mobilières : Veuillez toujours vous référer à la publication suivante de l’Association suisse des banquiers

Ce glossaire ne décrit pas tous les risques inhérents aux investissements dans des instruments financiers, mais fournit uniquement des informations de base sur les risques que nous estimons être les plus pertinents et les plus importants. Ne vous engagez jamais dans une opération de placement si vous ne comprenez pas tous les risques liés à cette opération spécifique et son impact sur votre portefeuille.

Autres informations sur les risques

Risque de marché

La valeur des actions et des revenus qui en découlent peut évoluer à la hausse comme à la baisse et vous êtes susceptible de ne pas récupérer l’intégralité du montant investi. La valeur et le rendement des titres ou des instruments financiers mentionnés dans ce document reposent sur des cours provenant de sources d’informations financières usuelles, et sont susceptibles de fluctuer. La valeur de marché peut varier en fonction des évolutions économiques, financières ou politiques, de la durée restante, des conditions de marché, de la volatilité et de la solvabilité de l’émetteur ou de l’émetteur de référence.

Risque lié à l’émetteur

Le risque lié à l’émetteur dénote les effets négatifs d’une dégradation de la situation financière de l’émetteur vis-à-vis de la valeur de remboursement d’un produit structuré et/ou de son prix sur le marché secondaire. En cas d’insolvabilité de l’émetteur, il est possible que le remboursement ne soit pas effectué à l’échéance, ce qui signifierait la perte totale du capital investi. Si la situation financière de l’émetteur se détériore durant la durée de vie du produit, son prix

sur le marché secondaire est susceptible de baisser, si bien qu’une vente avant l’échéance pourrait entraîner la perte partielle, voire totale, du capital investi. Les produits assortis d’une protection du capital sont eux-mêmes exposés au risque lié à l’émetteur. Par conséquent, la situation financière de l’émetteur est extrêmement importante.

Risque de change

Les taux de change peuvent avoir un effet positif ou négatif sur la valeur, le prix ou le rendement des titres ou des investissements liés mentionnés dans le présent document.

Risque lié à l’immobilier

Les placements immobiliers peuvent être affectés par la performance générale du secteur immobilier. En particulier, la variation des taux d’intérêt peut affecter la valeur des biens dans lesquels une société immobilière investit ainsi que les créances hypothécaires ou les prêts associés aux placements immobiliers. Ce document contient des informations financières sur l’immobilier. Un placement immobilier, du fait de sa nature singulière et de sa volatilité, comporte un risque important de perte de tout ou partie de l’investissement. Un placement immobilier est habituellement très peu liquide, dans la mesure où il n’est d’ordinaire pas coté, ne bénéficie pas d’un marché organisé, et que son négoce est soumis à des limites. Un placement immobilier implique un engagement financier irrévocable sur une période de plusieurs années. Les destinataires de ce document doivent comprendre les risques inhérents aux placements immobiliers et savoir que ces placements s’adressent uniquement aux investisseurs avertis qui comprennent et acceptent ces risques et sont en mesure de supporter la perte totale de leur investissement à tout moment.

Les placements en private equity immobilier peuvent comporter un degré de risque plus élevé, dans la mesure où ces placements sont généralement moins réglementés que les fonds communs de placement et sont moins liquides. En outre, le placement peut également être affecté par un risque de contrepartie : la faillite de tout établissement qui fournit des services tels que la conservation des actifs ou qui agit en tant que contrepartie de produits dérivés ou d’autres instruments peut exposer le placement à une perte financière.

Risque de simulation

Les hypothèses de performance ont par nature de nombreuses limites, certaines desquelles sont décrites ci-dessous. Contrairement aux performances effectives, les résultats simulés ne sont pas le reflet de transactions réalisées. Aucune allégation n’est formulée sur le fait qu’un compte ou un pool à gestion collective réalisera ou est susceptible de réaliser une performance composite similaire à celle indiquée. Il existe fréquemment de fortes différences entre les performances hypothétiques et les résultats effectifs obtenus ultérieurement.

L’une des limites afférentes aux performances hypothétiques tient au fait qu’elles sont généralement élaborées a posteriori. De plus, les transactions hypothétiques sont exemptes de risque financier, et aucun rapport de transactions hypothétiques ne peut rendre compte entièrement du risque financier associé aux transactions effectives. Par exemple, la capacité d’absorber des pertes ou de s’en tenir à un programme particulier en dépit de pertes d’exploitation est un aspect important qui est également susceptible de peser sur les résultats effectifs. Une autre limite importante concernant ces résultats est que les décisions d’allocation assumées dans les performances hypothétiques ne sont pas prises dans des conditions de marché réelles et, par conséquent, ne peuvent rendre compte entièrement du risque financier associé aux transactions effectives. Les prévisions ou projections ne sont en aucun cas garanties ; la valeur des investissements et des revenus qui en découlent peut évoluer à la hausse comme à la baisse et vous êtes susceptible de ne pas récupérer l’intégralité du montant investi.

Risques liés aux instruments dérivés et à l’effet de levier

Investir dans des instruments dérivés et des produits à effet de levier peut présenter un risque financier élevé. L’évolution du cours d’un titre, d’un investissement, d’un taux d’intérêt ou d’un indice sous-jacent peut entraîner un changement proportionnellement plus important dans le cours de l’instrument dérivé ou de l’investissement et les pertes peuvent dans certaines circonstances dépasser le coût de l’investissement. A ce risque s’ajoutent également le risque de défaillance potentielle d’une contrepartie et le risque d’illiquidité de ces produits.

Risque en matière de durabilité

Le règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (le règlement « SFDR ») prévoit certaines exigences de transparence concernant l’intégration des risques en matière de durabilité dans les décisions d’investissement, la prise en compte des incidences négatives en matière de durabilité et la publication d’informations concernant les questions environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG ») et de durabilité pour certains produits financiers.

Risque découlant de tout événement ou situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s’il survient, peut avoir une incidence négative importante sur la valeur de l’investissement. Les risques spécifiques en matière d’ESG/de durabilité varieront pour chaque compartiment et classe d’actifs, et peuvent inclure, sans s’y limiter, les risques suivants :

Risque de transition

Risque lié à l’exposition à des émetteurs susceptibles d’être pénalisés par la transition vers une économie à faible émission de CO2 en raison de leur présence dans les secteurs de l’exploration, de la production, du traitement, du négoce et de la commercialisation de combustibles fossiles, ou de leur dépendance à l’égard de matériaux, processus, produits et services à forte empreinte carbone. Le risque de transition peut résulter de plusieurs facteurs, dont la hausse des coûts et/ou la limitation des émissions de gaz à effet de serre, les exigences de rendement énergétique, la réduction de la demande

de combustibles fossiles ou la transition vers des sources d’énergie de substitution, en raison de l’évolution des politiques, réglementations, technologies et de la demande du marché. Les risques de transition peuvent avoir une incidence négative sur la valeur des investissements en dépréciant les actifs, en réduisant les revenus, ou en augmentant les engagements, les dépenses d’investissement, les coûts d’exploitation et de financement.

Risque physique

Risque lié à l’exposition à des émetteurs susceptibles d’être pénalisés par les conséquences physiques du changement climatique. Le risque physique comprend les risques majeurs résultant de phénomènes météorologiques extrêmes comme les tempêtes, inondations, sécheresses, incendies ou vagues de chaleur, et les risques chroniques résultant de l’évolution progressive du climat, comme la modification du régime des précipitations, l’élévation du niveau des eaux, l’acidification des océans et l’érosion de la biodiversité. Les risques physiques peuvent avoir une incidence négative sur la valeur des investissements en dépréciant les actifs, en réduisant la productivité ou les revenus, ou en augmentant les engagements, les dépenses d’investissement, les coûts d’exploitation et de financement.

Risque environnemental

Risque lié à l’exposition à des émetteurs susceptibles de provoquer ou d’être affectés par la dégradation de l’environnement et/ou l’épuisement des ressources naturelles. Le risque environnemental peut résulter de la pollution de l’air, de la pollution de l’eau, de la production de déchets, de l’épuisement des ressources d’eau douce et marines, de l’érosion de la biodiversité ou des dommages causés aux écosystèmes. Les risques environnementaux peuvent avoir une incidence négative sur la valeur des investissements en dépréciant les actifs, en réduisant la productivité ou les revenus, ou en augmentant les engagements, les dépenses d’investissement, les coûts d’exploitation et de financement.

Risque social

Risque lié à l’exposition à des émetteurs susceptibles d’être pénalisés par des facteurs sociaux divers (p. ex. normes de travail inadaptées, violation des droits de l’homme, dommages pour la santé publique, violation de la confidentialité des données ou inégalités accrues). Les risques sociaux peuvent avoir une incidence négative sur la valeur des investissements en dépréciant les actifs, en réduisant la productivité ou les revenus, ou en augmentant les engagements, les dépenses d’investissement, les coûts d’exploitation et de financement.

Risque de gouvernance

Risque lié à l’exposition à des émetteurs susceptibles d’être pénalisés par la faiblesse de leurs structures de gouvernance. Pour une entreprise, le risque de gouvernance peut être le fruit d’un dysfonctionnement du conseil d’administration, d’une structure de rémunération inadaptée, d’un abus des droits des actionnaires minoritaires ou des porteurs d’obligations, de contrôles défectueux, de pratiques comptables et de planification fiscale agressives ou d’un manque d’éthique professionnelle. Pour un pays, le risque de gouvernance peut être causé par une instabilité gouvernementale, des actes de corruption, des atteintes à la vie privée et un manque d’indépendance du système judiciaire. Le risque de gouvernance peut avoir une incidence négative sur la valeur des investissements par suite de mauvaises

décisions stratégiques, de conflits d'intérêts, d'une réputation ternie, d'une augmentation des engagements ou d'une perte de confiance des investisseurs.

Nos investissements prennent en compte les risques de durabilité, en intégrant dans le processus d'investissement les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise (ESG), basés sur des recherches internes et externes, afin d'évaluer à la fois les risques et les opportunités d'investissement.

Les impacts des risques de durabilité peuvent être nombreux et peuvent varier en fonction d'un risque, d'une région ou d'une classe d'actifs donnés. Généralement, lorsqu'un risque de durabilité survient pour un actif, il y aura un impact négatif et potentiellement une perte partielle ou totale de sa valeur. Toutefois, la prise en compte de l'analyse des risques de durabilité devrait atténuer l'impact de ces risques sur la valeur des investissements et contribuer à améliorer le rendement à long terme ajusté du risque pour les investisseurs.

Mentions légales

Distributeurs: Banque Pictet & Cie SA, route des Acacias 60, 1211 Genève 73, Suisse, et Bank Pictet & Cie (Europe) AG, Neue Mainzer Str. 1, 60311 Francfort-sur-le-Main, Allemagne.

Banque Pictet & Cie SA est un établissement bancaire de droit suisse disposant d'une licence bancaire suisse et soumis à la surveillance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

Bank Pictet & Cie (Europe) AG est un établissement de droit allemand autorisé par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), l'autorité de surveillance des marchés financiers allemande, et soumis à la surveillance de cette dernière.

Ce document marketing n'est pas destiné à des personnes physiques ou à des entités qui seraient citoyennes d'un Etat ou qui auraient leur domicile dans un Etat ou une juridiction où sa distribution, sa publication, sa mise à disposition ou son utilisation seraient contraires aux lois et aux règlements en vigueur.

Les informations, données et analyses qu'il contient sont fournies uniquement à titre indicatif. Elles ne sauraient être considérées comme des recommandations de nature générale ou comme des recommandations adaptées à une quelconque situation individuelle. Sauf indication contraire, les cours et prix figurant dans le présent document sont purement indicatifs. Aucune entité du groupe Pictet ne peut être tenue pour responsable de ces données, qui ne constituent ni une offre commerciale ni une incitation à acheter ou à vendre des titres et autres instruments financiers, ou à y souscrire. Les informations fournies dans le présent document ne sont le résultat ni d'une analyse financière au sens des «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers ni d'une recherche en investissement au sens des dispositions applicables de la directive européenne concernant les marchés d'instruments financiers (dite directive MiFID). Les informations et les opinions figurant dans le présent document proviennent de sources jugées fiables et ont été obtenues de bonne foi. Cependant, le groupe Pictet ne

fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie, implicite ou explicite, quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité.

Nonobstant les obligations éventuelles d'une entité du groupe Pictet à son égard, le destinataire du présent document devrait examiner l'adéquation de la transaction envisagée avec ses objectifs individuels, et évaluer de manière indépendante, avec l'aide d'un conseiller professionnel, les risques financiers encourus ainsi que les possibles conséquences sur les plans juridique, réglementaire, fiscal et comptable, et en termes de solvabilité.

De plus, les informations, opinions et estimations contenues dans ce document sont l'expression d'une appréciation émise à la date de publication initiale, et peuvent faire l'objet de modifications sans notification préalable. Le groupe Pictet n'a en aucun cas l'obligation d'actualiser ou de tenir à jour les informations figurant dans le présent document. La valeur et le rendement des titres ou des instruments financiers auxquels ce document est susceptible de faire référence reposent sur des cours provenant de sources d'informations financières usuelles et peuvent fluctuer. La valeur de marché des instruments financiers peut varier en fonction de changements d'ordre économique, financier ou politique, des fluctuations des taux de change, de la durée résiduelle, des conditions du marché, de la volatilité ainsi que de la solvabilité de l'émetteur ou de celle de l'émetteur de référence. L'illiquidité du marché concerné peut rendre certains placements difficilement réalisables. De même, les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet positif ou négatif sur la valeur, le prix ou le rendement des titres ou des investissements auxquels fait référence le présent document. S'agissant des investissements sur les marchés émergents, il convient de noter que les pays émergents présentent une situation politique et économique nettement moins stable que celle des pays développés, et qu'ils sont ainsi exposés à un risque plus élevé de connaître des bouleversements politiques ou des revers économiques.

Les performances passées ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de la performance future. Le destinataire du présent document est pleinement responsable des investissements qu'il effectue. Aucune garantie, implicite ou explicite, n'est donnée quant à la performance future. Par ailleurs, une prévision ne constitue pas un indicateur fiable de la performance future. Le contenu du présent document ne doit être lu ou utilisé que par son destinataire. Le groupe Pictet n'assume aucune responsabilité quant à son utilisation, à sa transmission ou à son exploitation. Par conséquent, toute forme de reproduction, copie, divulgation, modification ou publication dudit contenu est de la seule responsabilité de son destinataire, à l'entière décharge du groupe Pictet. Le destinataire s'engage à respecter les lois et les règlements en vigueur dans les Etats où il pourrait être amené à utiliser les données figurant dans ce document.

Publié par Banque Pictet & Cie SA, le présent document marketing ainsi que son contenu peuvent être cités, à condition que la source soit indiquée. Tous droits réservés. Copyright 2024.

Distributeur: Bank Pictet & Cie (Europe) AG, London Branch («Pictet London Branch»).

Le présent document marketing est diffusé par Pictet London Branch.

Il ne comporte ni une recommandation individuelle adaptée aux besoins, aux objectifs et à la situation financière d'une quelconque personne physique ou morale (conseil en investissement tel que défini dans le manuel de la Financial Conduct Authority intitulé «Handbook of rules and guidance» [«le Manuel de la FCA»]) ni le résultat d'une recherche en investissement au sens du Manuel de la FCA. De plus, il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à acheter ou à vendre des titres et autres instruments financiers, ou à y souscrire. Il ne constitue pas non plus une proposition en vue de la conclusion d'un contrat, quelle qu'en soit la nature. Enfin, ce document ne doit pas être considéré comme un rapport d'adéquation, Pictet London Branch ne disposant pas de toutes les informations nécessaires pour évaluer l'adéquation du produit concerné en tenant compte des connaissances et de l'expérience du destinataire, de sa tolérance au risque, de ses éventuelles préférences en matière de durabilité, de ses besoins en matière d'investissement et de sa capacité à assumer le risque financier. La décision d'effectuer une transaction portant sur un produit financier mentionné dans le présent document est de la seule responsabilité du destinataire dudit document. Un spécialiste devrait déterminer l'adéquation et/ou le caractère approprié de la transaction en question ainsi qu'analyser les paramètres financiers, juridiques et fiscaux à prendre en considération.

Les informations contenues dans le présent document sont fournies uniquement à titre indicatif. Ni leur auteur ni leur distributeur ne répondent des fluctuations de cours des titres mentionnés dans ce document. Aucune garantie, implicite ou explicite, n'est donnée quant à la performance future. Les opinions figurant dans ce document sont l'expression d'une appréciation objective d'informations faisant partie du domaine public, telles que des cours provenant de sources d'informations financières usuelles. La valeur de marché des titres mentionnés dans le présent document peut varier en fonction de changements d'ordre économique, financier ou politique, de la durée résiduelle, des conditions du marché, de la volatilité ainsi que de la solvabilité de l'émetteur ou de celle de l'émetteur de référence. De même, les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet positif ou négatif sur la valeur, le prix ou le rendement des titres ou des investissements auxquels fait référence le présent document. Il est en outre expressément précisé que les prévisions et les performances passées ne constituent pas des indicateurs fiables de la performance future.

Avant toute décision d'investissement, vous devez vous assurer de comprendre en tout point les caractéristiques du produit financier concerné ainsi que les risques encourus. Il convient en particulier de lire la documentation disponible comportant des informations sur le produit concerné, et notamment le programme d'émission, les conditions définitives, le prospectus, le prospectus simplifié et les documents d'informations clés (pour l'investisseur), ainsi que l'annexe 4 «Risk Warnings Relating to Trading in Financial Instruments» (Avertissement concernant les risques liés au négoce d'instruments financiers) des Conditions générales de Pictet London Branch. Les produits structurés sont

des produits financiers complexes comportant un risque élevé. La valeur d'un produit structuré dépend non seulement de l'évolution du sous-jacent, mais également de la solvabilité de l'émetteur. De plus, l'investisseur est exposé au risque de défaillance de l'émetteur ou du garant.

Veuillez prendre note que les documents se rapportant à des produits financiers, et notamment les document d'informations clés (KID) relatifs à des produits d'investissement packagés de détail et fondés sur l'assurance (PRIIP), peuvent être modifiés sans notification préalable. Assurez-vous de prendre connaissance de la dernière version disponible de ces documents avant de confirmer votre décision d'investissement à Pictet London Branch. Si vous avez reçu un lien vous donnant accès à un KID ou à tout autre document d'information, cliquez sur celui-ci juste avant de confirmer votre décision d'investissement à Pictet London Branch, afin d'accéder à la dernière version disponible du document concerné. En l'absence d'un tel lien ou en cas de doute quant à la dernière version disponible du document concerné ou à la façon d'y accéder, veuillez vous mettre en relation avec votre interlocuteur de référence au sein de Pictet London Branch.

Quand Pictet London Branch n'est pas l'initiatrice du produit concerné, le KID ou tout autre document d'information correspondant est fourni par un tiers. Le document concerné provient de sources jugées fiables. Pictet London Branch ne donne cependant aucune garantie quant à l'exactitude des informations y figurant. De plus, Pictet London Branch ne répond pas des décisions d'investissement ou des transactions fondées sur l'utilisation ou la prise en compte des données contenues dans le KID ou tout autre document d'information correspondant.

En souscrivant au/aux produit/s proposé/s dans le présent document, vous reconnaissez (i) avoir reçu en temps voulu, lu et compris tout document utile relatif audit/auxdits produit/s, et notamment, le cas échéant, le KID ou tout autre document d'information correspondant, (ii) avoir pris connaissance des restrictions s'appliquant audit/auxdits produit/s et (iii) remplir les conditions objectives et subjectives requises pour investir dans ledit/lesdits produit/s.

Pictet London Branch peut se fonder sur cette reconnaissance pour transmettre vos ordres à un autre professionnel ou les exécuter, conformément à ses Conditions générales ainsi qu'aux dispositions applicables du mandat que vous avez conclu.

Le contenu du présent document ne doit être lu ou utilisé que par son destinataire. Toute forme de reproduction, copie, divulgation, modification ou publication dudit contenu par quelque moyen que ce soit requiert l'accord écrit préalable de Pictet London Branch, dont la responsabilité ne saurait être engagée. Le destinataire s'engage à respecter les lois et les règlements en vigueur dans les Etats où il pourrait être amené à utiliser les données figurant dans ce document.

Pictet London Branch est une succursale de Bank Pictet & Cie (Europe) AG. Bank Pictet & Cie (Europe) AG est un établissement de crédit de droit allemand, inscrit au registre du commerce allemand (Handelsregister) sous le numéro HRB 131080, autorisé par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), l'autorité de surveillance des marchés financiers allemande, et soumis à la surveillance de cette dernière. Son siège social est sis Neue Mainzer Str. 1, 60311 Francfort-sur-le-Main, Allemagne.

Pictet London Branch est inscrite en tant qu'établissement britannique auprès de la Companies House (sous le numéro BR016925) et a son siège social Stratton House, 6th Floor, 5 Stratton Street, Londres W1J 8LA. Elle est autorisée par la BaFin et soumise à la surveillance de cette dernière. Elle est également autorisée par la Prudential Regulation Authority et soumise à la surveillance de la Financial Conduct Authority ainsi qu'à la surveillance partielle de la Prudential Regulation Authority. Des précisions concernant l'étendue de la surveillance exercée par la Prudential Regulation Authority sont disponibles sur demande.

Distributeurs: Bank Pictet & Cie (Asia) Ltd («la Banque»), à Singapour, et/ou Banque Pictet & Cie SA, Hong Kong Branch («Pictet HK Branch»), à Hong Kong.

Les données, outils et ressources présentés dans ce document le sont uniquement à titre indicatif. Ils ne sauraient être considérés comme une offre, un appel d'offres, une incitation à acheter ou à vendre des titres, des matières premières, des produits dérivés, des contrats à terme (applicable uniquement à Singapour) ou tout autre instrument financier (individuellement «l'Investissement» et collectivement «les Investissements»), ou comme une incitation à établir une relation juridique de quelque nature que ce soit, et ne sauraient être utilisés à de telles fins. Ils ne sauraient en outre constituer un conseil ou une recommandation concernant des Investissements. Le présent document est destiné à une diffusion générale et ne s'adresse pas à un destinataire particulier. De plus, il ne tient pas compte des objectifs d'investissement, de la situation financière et/ou des besoins individuels de ses destinataires. Avant de s'engager, les investisseurs devraient consulter un spécialiste financier indépendant, afin de déterminer l'adéquation d'un Investissement ou d'une stratégie d'investissement dont il est question dans le présent document avec leurs objectifs d'investissement, leur situation financière ou leurs besoins individuels.

La Banque/Pictet HK Branch n'a pris aucune disposition en vue de s'assurer que les Investissements mentionnés dans le présent document étaient adaptés à chaque investisseur pris individuellement et n'assume à cet égard aucune obligation fiduciaire envers les investisseurs, hormis dans la mesure requise par les dispositions légales ou réglementaires en vigueur. Par ailleurs, la Banque/ Pictet HK Branch ne fait aucune déclaration concernant les possibles incidences fiscales des Investissements ou le traitement comptable approprié à ces derniers, et ne donne pas de conseils à ce sujet. Tout investisseur envisageant d'effectuer un Investissement devrait procéder à ses propres recherches et analyses, et prendre conseil auprès d'un spécialiste concernant l'Investissement en question, et notamment les risques encourus.

Le présent document ne saurait en aucun cas remplacer l'exercice d'un jugement indépendant. La valeur et le rendement des Investissements qui y sont mentionnés peuvent fluctuer. La valeur de marché de ces derniers peut varier en fonction de changements d'ordre économique, financier ou politique, de la durée résiduelle, des conditions du marché, de la volatilité ainsi que de la solvabilité de l'émetteur ou de celle de l'émetteur de référence. De même, les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet positif ou négatif sur la valeur, le prix ou le rendement des Investissements mentionnés dans le présent document. En conséquence, les investisseurs doivent être disposés et aptes à supporter tous les risques, qu'ils assument intégralement. Ils sont susceptibles de ne pas recouvrer le montant initialement investi.

Les performances passées ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de la performance future. La Banque/Pictet HK Branch ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie, implicite ou explicite, quant aux performances futures.

Ce document ne reflète pas la politique d'investissement de la Banque/Pictet HK Branch et ne constitue pas une recommandation d'investissement. Il présente uniquement les avis, hypothèses et méthodes d'analyse des analystes qui l'ont rédigé. De plus, les informations, opinions et estimations qu'il contient sont l'expression d'une appréciation émise à la date de sa publication initiale, et peuvent faire l'objet de modifications sans notification préalable, la Banque/Pictet HK Branch n'ayant cependant aucune obligation de les mettre à jour. La Banque/Pictet HK Branch peut avoir publié ou diffusé d'autres rapports ou documents ne concordant pas avec les informations fournies dans le présent document ou formulant des conclusions différentes.

Bien que les informations et les opinions figurant dans ce document proviennent de sources jugées fiables, la Banque/Pictet HK Branch ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité. Dès lors, la Banque/ Pictet HK Branch ne saurait être tenue pour responsable des pertes qui pourraient résulter de l'utilisation du présent document, lequel a été conçu uniquement à des fins d'information. La Banque/ Pictet HK Branch se réserve en outre le droit d'utiliser les informations figurant dans le présent document ou d'agir en se fondant sur ces informations, et ce, à tout moment, y compris avant la publication dudit document.

La Banque/Pictet HK Branch et les autres sociétés du groupe Pictet, ainsi que leurs collaborateurs, sont susceptibles de détenir des positions acheteuses (long) ou à découvert (short) dans des Investissements mentionnés dans le présent document, d'acheter ou de vendre ces Investissements, ou de détenir un droit sur ces Investissements. Ils sont également susceptibles d'avoir établi des relations avec les émetteurs des Investissements mentionnés dans le présent document ou avec des entités liées à ces

Investissements. Enfin, la Banque/Pictet HK Branch et les autres sociétés du groupe Pictet, ainsi que leurs collaborateurs, sont susceptibles d'agir d'une manière entrant en contradiction avec les informations et/ou les opinions contenues dans le présent document.

Les informations utilisées pour la rédaction du présent document peuvent avoir été fournies ou communiquées intégralement ou en partie à des collaborateurs de la Banque/Pictet HK Branch et/ou à un ou plusieurs de ses clients avant de parvenir à leurs destinataires, et peuvent avoir été prises en compte par la Banque/Pictet HK Branch ou par lesdits collaborateurs et/ou clients.

Le présent document est fourni uniquement aux fins d'informer ses destinataires. La reproduction, la publication, la diffusion ou la transmission à des tiers de tout ou partie de son contenu requiert l'accord écrit préalable de la Banque/Pictet HK Branch.

Singapour

Le présent document n'est pas destiné, à des fins de distribution, de publication ou d'utilisation, à des personnes qui ne seraient pas des investisseurs qualifiés, avertis ou institutionnels au sens de l'art. 4A de la loi sur les valeurs mobilières et les contrats à terme de Singapour (Securities and Futures Act 2001, SFA). De plus, il n'est pas destiné à des personnes physiques ou à des entités qui seraient citoyennes d'un Etat, ou qui auraient leur domicile ou leur résidence dans un lieu, un Etat ou une juridiction où sa publication, sa diffusion, sa consultation ou son utilisation seraient contraires aux lois ou aux règlements en vigueur, ou dans un lieu, un Etat ou une juridiction où la Banque et les sociétés affiliées ou apparentées seraient soumises à des exigences en matière de prospectus ou d'enregistrement.

La Banque dispose d'une licence de «wholesale bank» délivrée par l'autorité de surveillance des marchés financiers de Singapour (Monetary Authority of Singapore, MAS), en vertu de la loi sur les banques de Singapour (Banking Act 1970), et bénéficie d'une dérogation à l'obligation d'obtenir un agrément en tant que conseiller financier, en vertu de la loi sur les conseillers financiers de Singapour (Financial Advisers Act 2001), ainsi qu'à l'obligation d'obtenir un agrément pour la fourniture de services liés aux marchés des capitaux, en vertu de la SFA. Veuillez vous mettre en relation avec la Banque, à Singapour, en cas de questions en lien avec le présent document.

Hong Kong

Le présent document n'est pas destiné, à des fins de distribution, de publication ou d'utilisation, à des personnes qui ne seraient pas des investisseurs professionnels au sens de l'ordonnance sur les valeurs mobilières et les opérations à terme (Securities and Futures Ordinance, SFO; chapitre 571 des lois de Hong Kong) et des règles qui en découlent. De plus, il n'est pas destiné à des personnes physiques ou à des entités qui seraient citoyennes d'un Etat, ou qui auraient leur domicile ou leur résidence dans un lieu, un Etat ou une juridiction où sa publication, sa diffusion, sa consultation ou son utilisation seraient contraires aux lois ou aux règlements en vigueur, ou dans un lieu, un Etat ou une juridiction où Pictet HK Branch et les sociétés affiliées ou apparentées seraient soumises à des exigences en matière de prospectus ou d'enregistrement. Vous pouvez

demander à Pictet HK Branch de s'abstenir d'utiliser vos données personnelles à des fins promotionnelles. Cette démarche est sans frais.

Lorsqu'elle distribue un produit d'investissement en tant que mandataire d'un prestataire de services tiers, Pictet HK Branch distribue le produit concerné pour le compte du prestataire de services tiers et le produit concerné est un produit du prestataire de services tiers et non de Pictet HK Branch. S'agissant des litiges pouvant faire l'objet d'un règlement (tels que définis dans les «Terms of Reference for the Financial Dispute Resolution Centre» en relation avec le «Financial Dispute Resolution Scheme») susceptibles de survenir avec Pictet HK Branch au sujet du processus de vente ou du traitement d'une transaction donnée, Pictet HK Branch est tenue de s'engager avec vous dans une procédure de résolution des litiges financiers; tout litige portant sur les conditions contractuelles du produit concerné doit cependant se régler directement avec le prestataire de services tiers.

Banque Pictet & Cie SA, société anonyme de droit suisse, est un établissement autorisé au sens de la réglementation bancaire de Hong Kong (Banking Ordinance) et dûment enregistré (numéro de licence BMG891) conformément à la SFO, exerçant des activités réglementées de type 1 (négoce de titres), de type 4 (conseils en matière de titres) et de type 9 (gestion d'actifs). Pictet HK Branch a son siège 9/F Chater House, 8 Connaught Road Central, Hong Kong.

Avertissement: le contenu du présent document n'a pas été examiné par une autorité de surveillance de Hong Kong. Il vous est recommandé de faire preuve de prudence concernant toute offre. Il convient de consulter un spécialiste indépendant si vous avez le moindre doute au sujet du contenu de ce document. Veuillez vous mettre en relation avec Pictet HK Branch, à Hong Kong, en cas de questions en lien avec le présent document.

Distributeur: Pictet Bank & Trust Limited ayant son siège à Building 1, Bayside Executive Park, West Bay Street & Blake Road, Nassau, New Providence, The Bahamas.

Le présent document n'est pas destiné, à des fins de distribution, de publication ou d'utilisation, à des personnes qui ne sont pas des investisseurs accrédités au sens de la réglementation relative au secteur des valeurs mobilières entrée en vigueur en 2012 (Securities Industry Regulations) et qui ne sont pas soumises aux conditions énoncées dans celle-ci. Il n'est pas non plus destiné à des personnes physiques ou à des entités qui seraient citoyennes d'un Etat, ou qui auraient leur domicile ou leur résidence dans un lieu, un Etat ou une juridiction où sa publication, sa diffusion, sa consultation ou son utilisation seraient contraires aux lois ou aux

règlements en vigueur, ou dans un lieu, un Etat ou une juridiction où Pictet Bank & Trust Limited serait soumise à des exigences en matière de prospectus ou d'enregistrement. Pictet Bank & Trust Limited est une société anonyme de droit bahaméen, exerçant des activités bancaires et de gestion fiduciaire, disposant d'une licence conformément à la Banks and Trust Companies Regulation Act et soumise à la surveillance de la Central Bank of The Bahamas. Pictet Bank & Trust Limited est en outre enregistrée auprès de la Securities Commission of The Bahamas en tant que courtier négociant de catégorie II autorisé à (i) négocier des valeurs mobilières 1. (a) et (c); (ii) préparer la conclusion de transactions sur valeurs mobilières; (iii) gérer des valeurs mobilières; et (iv) fournir des conseils en matière de valeurs mobilières.

Avertissement: le contenu du présent document n'a pas été examiné par une autorité de surveillance des Bahamas. Il vous est dès lors recommandé de faire preuve de prudence concernant les informations figurant dans ce document et de consulter un spécialiste indépendant si vous avez le moindre doute au sujet de son contenu.

Disponible en anglais uniquement

SIX: "SIX Swiss Exchange AG ("SIX Swiss Exchange") is the source of the relevant SIX indices as mentioned in the applicable reporting or publications of the Pictet group and the data comprised therein. SIX Swiss Exchange has not been involved in any way in the creation of any reported information and does not give any warranty and excludes any liability whatsoever (whether in negligence or otherwise) – including without limitation for the accuracy, adequateness, correctness, completeness, timeliness, and fitness for any purpose – with respect to any reported information or in relation to any errors, omissions or interruptions in the relevant index or its data. Any dissemination or further distribution of any such information pertaining to SIX Swiss Exchange is prohibited."

MSCI: The MSCI information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. None of the MSCI information is intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Historical data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction. The MSCI information is provided on an «as is» basis and the user of this information assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, each of its affiliates and each other person involved in or related to compiling, computing or creating any MSCI information (collectively, the «MSCI Parties») expressly disclaims all warranties (including, without limitation, any warranties of originality, accuracy, completeness, timeliness, non-infringement, merchantability and fitness for a particular purpose) with respect to this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall any MSCI Party have any liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential (including, without limitation, fast profits) or any other damages. (www.msci.com)

FTSE: "London Stock Exchange Group plc and its group undertakings (collectively, the "LSE Group"). © LSE Group [2022]. FTSE Russell is a trading name of

certain of the LSE Group companies.(e.g., "FTSE" "FTSE Fixed Income""Russell", "FTSE Russell") is/are a trade mark(s) of the relevant LSE Group companies and is/are used by any other LSE Group company under license. All rights in the FTSE Russell indexes or data vest in the relevant LSE Group company which owns the index or the data. Neither LSE Group nor its licensors accept any liability for any errors or omissions in the indexes or data and no party may rely on any indexes or data contained in this communication. No further distribution of data from the LSE Group is permitted without the relevant LSE Group company's express written consent. The LSE Group does not promote, sponsor or endorse the content of this communication."

JPMORGAN: "Information has been obtained from sources believed to be reliable but J.P. Morgan does not warrant its completeness or accuracy. The Index is used with permission. The Index may not be copied, used, or distributed without J.P. Morgan's prior written approval. Copyright 2017, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved."

BLOOMBERG: Bloomberg Index Services Limited STOXX: "STOXX Limited ("STOXX") is the source of The relevant STOXX indices as mentioned in the applicable reporting or publications of the Pictet group and the data comprised therein. STOXX has not been involved in any way in the creation of any reported information and does not give any warranty and excludes any liability whatsoever (whether in negligence or otherwise) – including without limitation for the accuracy, adequateness, correctness, completeness, timeliness, and fitness for any purpose – with respect to any reported information or in relation to any errors, omissions or interruptions in the relevant STOXX indices as mentioned in the applicable reporting or publications of the Pictet group or its data. Any dissemination or further distribution of any such in-formation pertaining to STOXX is prohibited."

MARKIT: «Copyright 2022, Markit Economics Limited. All rights reserved and all Intellectual property rights retained by Markit Economics Limited.»

RICI/RICI-Beeland: Rogers International Commodity Index®, "Jim Rogers", "James Beeland Rogers, Jr.", and "Rogers" are trademarks and service marks of, and "Rogers International Commodity Index" and "RICI" are registered service marks of, Beeland Interests, Inc., which is owned and controlled by James Beeland Rogers, Jr., and are used subject to license. The personal names and likeness of Jim Rogers/James Beeland Rogers, Jr. are owned and licensed by James Beeland Rogers, Jr. Products based on or linked to the Rogers International Commodity Index® or any sub-index thereof are not sponsored, endorsed, sold or promoted by Beeland Interests, Inc. ("Beeland Interests") or James Beeland Rogers, Jr. Neither Beeland Interests nor James Beeland Rogers, Jr. makes any representation or warranty, express or implied, nor accepts any responsibility, regarding the accuracy or completeness of this website, or the advisability of investing in securities or commodities generally, or in products based on or linked to the Rogers International Commodity Index® or any sub-index thereof or in futures particularly.

TOPIX: The TOPIX Index Value and the TOPIX Marks are subject to the proprietary rights owned by Tokyo Stock Exchange, Inc. and Tokyo Stock Exchange, Inc. owns all rights and know-how relating to the TOPIX such as calculation, publication and use of the TOPIX Index Value and relating to the TOPIX Marks. No Product is in any way sponsored, endorsed or promoted by Tokyo Stock Exchange, Inc.

EMMI-EURIBOR: Euribor®, Eonia® and Eurepo® are registered trademarks of EMMI a.i.s.b.l. All rights reserved. All use of these names must indicate that the index is a registered trademark.

NOMURA: The intellectual property rights and any other rights, in the Nomura indices belong to Nomura Securities Co., Ltd. ("Nomura"). Nomura does not guarantee accuracy, completeness, reliability, usefulness, marketability, merchantability or fitness of the Index, and does not account for business activities or services that Pictet group undertakes with the use of the Index.

Copyright 2022, S&P Global Market Intelligence. Reproduction of any information, data or material, including ratings ("Content") in any form is prohibited except with the prior written permission of the relevant party. Such party, its affiliates and suppliers ("Content Providers") do not guarantee the accuracy, adequacy, completeness, timeliness or availability of any Content and are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, or for the results obtained from the use of such Content. In no event shall Content Providers be liable for any damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including lost income or lost profit and opportunity costs) in connection with any use of the Content. A reference to a particular investment or security, a rating or any observation concerning an investment that is part of the Content is not a recommendation to buy, sell or hold such investment or security, does not address the suitability of an investment or security and should not be relied on as investment advice. Credit ratings are statements of opinions and are not statements of fact.

S&P DOW JONES: The «relevant S&P Dow Jones indices as mentioned in the applicable reporting or publications of the Pictet group» is a product of S&P Dow Jones Indices LLC, a division of S&P Global, or its affiliates ("SPDJ") and Third Party Licensor, and has been licensed for use by Pictet group. Standard & Poor's® and S&P® are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC, a division of S&P Global ("S&P"); Dow Jones® is a registered trademark of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"); Third Party Licensor Trademarks are trademarks of the Third Party Licensor and these trademarks have been licensed for use by SPDJ and sublicensed for certain purposes by Pictet group. It is not possible to invest directly in an index. The relevant product of the Pictet group are not sponsored, endorsed, sold or promoted by SPDJ, Dow Jones, S&P, any of their respective affiliates (collectively, "S&P Dow Jones Indices") or Third Party Licensor. Neither S&P Dow Jones Indices nor Third Party Licensor make any representation or warranty, express or implied, to the owners of the relevant product of the Pictet group or any member of the public regarding the advisability of investing in securities generally or in the relevant product of the Pictet group particularly or the ability of the relevant S&P Dow Jones indices as mentioned in the applicable reporting or publications of the Pictet group to track

general market performance. Past performance of an index is not an indication or guarantee of future results.

S&P Dow Jones Indices and Third Party Licensor only relationship to Pictet Group with respect to the relevant S&P

Dow Jones indices as mentioned in the applicable reporting or publications of the Pictet group is the licensing of the Index and certain trademarks, service marks and/or trade names of S&P Dow Jones Indices and/or its licensors. The relevant S&P Dow Jones indices as mentioned in the applicable reporting or publications of the Pictet group is determined, composed and calculated by S&P Dow Jones Indices or Third Party Licensor without regard to Pictet Group or the relevant product of the Pictet group. S&P Dow Jones Indices and Third Party Licensor have no obligation to take the needs of Pictet Group or the owners of The relevant product of the Pictet group into consideration in determining, composing or calculating the relevant S&P Dow Jones indices as mentioned in the applicable reporting or publications of the Pictet group. Neither S&P Dow Jones Indices nor Third Party Licensors are responsible for and have not participated in the determination of the prices, and amount of the relevant product of the Pictet group or the timing of the issuance or sale of The relevant product of the Pictet group in the determination or calculation of the equation by which the relevant product of the Pictet group is to be converted into cash, surrendered or redeemed, as the case may be. S&P Dow Jones Indices and Third Party Licensor have no obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the relevant product of the Pictet group. There is no assurance that investment products based on the relevant S&P Dow Jones indices as mentioned in the applicable reporting or publications of the Pictet group will accurately track index performance or provide positive investment returns. S&P Dow Jones Indices LLC is not an investment or tax advisor. A tax advisor should be consulted to evaluate the impact of any tax-exempt securities on portfolios and the tax consequences of making any particular investment decision. Inclusion of a security within an index is not a recommendation by S&P Dow Jones Indices to buy, sell, or hold such security, nor is it considered to be investment advice.

NEITHER S&P DOW JONES INDICES NOR THIRD PARTY LICENSOR GUARANTEES THE ADEQUACY, ACCURACY, TIMELINESS AND/OR THE COMPLETENESS OF THE INDICES OR ANY DATA RELATED THERETO OR ANY COMMUNICATION, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, ORAL OR WRITTEN COMMUNICATION (INCLUDING ELECTRONIC COMMUNICATIONS) WITH RESPECT THERETO. S&P DOW JONES INDICES AND THIRD PARTY LICENSOR SHALL NOT BE SUBJECT TO ANY DAMAGES OR LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS, OR DELAYS THEREIN. S&P DOW JONES INDICES AND THIRD PARTY LICENSOR MAKES NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND EXPRESSLY DISCLAIMS ALL

WARRANTIES, OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE OR AS TO RESULTS TO BE OBTAINED BY PICTET GROUP, OWNERS OF THE RELEVANT PRODUCT OF PICTET GROUP, OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF THE INDICES OR WITH RESPECT TO ANY DATA RELATED THERETO. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT WHATSOEVER SHALL S&P DOW JONES INDICES OR THIRD PARTY LICENSOR BE LIABLE FOR ANY INDIRECT, SPECIAL, INCIDENTAL, PUNITIVE, OR CONSEQUENTIAL DAMAGES INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, LOSS OF PROFITS, TRADING LOSSES, LOST TIME OR GOODWILL, EVEN IF THEY HAVE BEEN ADVISED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES, WHETHER IN CONTRACT, TORT, STRICT LIABILITY, OR OTHERWISE. THERE ARE NO THIRD PARTY BENEFICIARIES OF ANY AGREEMENTS OR ARRANGEMENTS BETWEEN S&P DOW JONES INDICES AND PICTET GROUP, OTHER THAN THE LICENSORS OF S&P DOW JONES INDICES.

NASDAQ: Nasdaq®, The relevant NASDAQ indices as mentioned in the applicable reporting or publications of the Pictet group, are registered trademarks of Nasdaq, Inc. (which with its affiliates is referred to as the "Corporations") and are licensed for use by Pictet Group.

HFR: © 2022 Hedge Fund Research, Inc. - All rights reserved. HFR®, HFRI®, HFRX®, HFRQ®, HFRU®, HFRL®, HFR PortfolioScope®, WWW.HEDGEFUNDRESEARCH.COM®, HEDGE FUND RESEARCH®, HFR IndexScope™, and HFR Risk Parity Indices™ are the trademarks of Hedge Fund Research, Inc. This information is obtained from sources that Hedge Fund Research, Inc. considers to be reliable; however, no representation is made as to, and no responsibility or liability is accepted for, the accuracy or completeness of the information. Information contained herein is subject to change at any time without notice. It is not possible to invest directly in a financial index. Exposure represented by an index is available through instruments based on that index. HFR does not sponsor, endorse, sell, promote or manage any investment products.

EURONEXT: "©2022 Euronext N.V. All Rights Reserved. The information, data, analysis and Information contained herein (i) include the proprietary information of Euronext and its content providers, (ii) may not be copied or further disseminated except as specifically authorized, (iii) do not constitute investment advice, (iv) are provided solely for informational purposes and (v) are not warranted to be complete, accurate or timely."

ICE: ICE DATA INDICES, LLC ("ICE DATA"), IS USED WITH PERMISSION. ICE® IS A REGISTERED TRADEMARK OF ICE DATA OR ITS AFFILIATES [AND BOFA® IS A REGISTERED TRADEMARK OF BANK OF AMERICA CORPORATION LICENSED BY BANK OF AMERICA CORPORATION AND ITS AFFILIATES («BOFA») AND MAY NOT BE USED WITHOUT BOFA'S PRIOR WRITTEN APPROVAL]. ICE DATA, ITS AFFILIATES AND THEIR RESPECTIVE THIRD PARTY SUPPLIERS DISCLAIM ANY AND ALL WARRANTIES AND REPRESENTATIONS,

EXPRESS AND/OR IMPLIED, INCLUDING ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, INCLUDING THE INDICES, INDEX DATA AND ANY DATA INCLUDED IN, RELATED TO, OR DERIVED THEREFROM. NEITHER ICE DATA, ITS AFFILIATES NOR THEIR RESPECTIVE THIRD PARTY SUPPLIERS SHALL BE SUBJECT TO ANY DAMAGES OR LIABILITY WITH RESPECT TO THE ADEQUACY, ACCURACY, TIMELINESS OR COMPLETENESS OF THE INDICES OR THE INDEX DATA OR ANY COMPONENT THEREOF, AND THE INDICES AND INDEX DATA AND ALL COMPONENTS THEREOF ARE PROVIDED ON AN "AS IS" BASIS AND YOUR USE IS AT YOUR OWN RISK. ICE DATA, ITS AFFILIATES AND THEIR RESPECTIVE THIRD PARTY SUPPLIERS DO NOT SPONSOR, ENDORSE, OR RECOMMEND [Pictet], OR ANY OF ITS PRODUCTS OR SERVICES.

ICE-LIBOR: The index data referenced herein is the property of ICE Data Indices, LLC, its affiliates ("ICE Data") and/or its Third Party Suppliers and has been licensed for use by Pictet group. ICE Data and its Third Party Suppliers accept no liability in connection with its use.

CME: 'Used with permission from CME Group Inc. 2022'

S&P ratings: Copyright 2022, S&P Global Market Intelligence. Reproduction of any information, data or material, including ratings ("Content") in any form is prohibited except with the prior written permission of the relevant party. Such party, its affiliates and suppliers ("Content Providers") do not guarantee the accuracy, adequacy, completeness, timeliness or availability of any Content and are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, or for the results obtained from the use of such Content. In no event shall Content Providers be liable for any damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including lost income or lost profit and opportunity costs) in connection with any use of the Content. A reference to a particular investment or security, a rating or any observation concerning an investment that is part of the Content is not a recommendation to buy, sell or hold such investment or security, does not address the suitability of an investment or security and should not be relied on as investment advice. Credit ratings are statements of opinions and are not statements of fact.