

# Pictet TR

Société d'investissement à capital variable

31 décembre 2019

---

Rapport Annuel, incluant les Etats Financiers  
Révisés



# Pictet TR

Société d'investissement à capital variable

31 décembre 2019

---

Rapport Annuel, incluant les Etats Financiers  
Révisés

Aucune souscription ne peut être reçue sur base de ces états financiers. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du dernier prospectus accompagné des documents d'information clés pour l'investisseur ("DICKs"), du dernier rapport annuel, incluant les états financiers révisés, ou du dernier rapport semi-annuel non-révisé, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

## Table des matières

Organisation de la SICAV	4
Informations générales	6
Commercialisation à l'étranger	7
Rapport de gestion	11
Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé	14
Etats financiers	
Etat des actifs nets	18
Etat des opérations et des variations des actifs nets	22
Nombre d'actions en circulation et actif net par action	26
Compartiment : Pictet TR - Corto Europe	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	29
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	31
Compartiment : Pictet TR - Mandarin	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	32
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	34
Compartiment : Pictet TR - Kosmos	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	35
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	37
Compartiment : Pictet TR - Diversified Alpha	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	38
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	51
Compartiment : Pictet TR - Agora	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	52
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	54
Compartiment : Pictet TR - Atlas	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	55
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	56
Compartiment : Pictet TR - Sirius (note 1)	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	57
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	59
Compartiment : Pictet TR - Akari	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	60
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	62
Notes aux états financiers au 31 décembre 2019	63
Total Expense Ratio ("TER") (Annexe non révisée)	126
Performance (Annexe non révisée)	129
Autres informations aux actionnaires (Annexe non révisée)	132

## Organisation de la SICAV

### Siège social

15, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

### Conseil d'Administration de la SICAV

#### Président

M. Olivier GINGUENE  
Directeur des Investissements  
Pictet Asset Management S.A.  
Genève  
Suisse

#### Administrateurs

Mme Tracey MCDERMOTT  
Administrateur indépendant  
Gemini Governance & Advisory Solutions  
S.à r.l.  
Schuttrange  
Grand-Duché de Luxembourg

M. John SAMPLE  
Chief Operating Officer  
Pictet Asset Management Limited  
Londres  
Royaume-Uni

M. Jérôme WIGNY  
Associé  
Elvinger Hoss Prussen, société anonyme  
Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

Mme Geneviève LINCOURT  
Responsable de la Gestion et du  
Développement Produits  
Pictet Asset Management S.A.  
Genève  
Suisse

#### Société de Gestion

Pictet Asset Management (Europe) S.A.  
15, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

#### Agent payeur, de registre et de transfert

FundPartner Solutions (Europe) S.A.  
15, avenue J. F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

### Banque dépositaire et agent administratif

BNP Paribas Securities Services -  
succursale de Luxembourg, 60, avenue J.F.  
Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

#### Gestionnaires

Pictet Asset Management SA  
60, route des Acacias  
CH-1211 Genève 73  
Suisse

Pictet Asset Management Limited  
Moor House, Level 11, 120 London Wall  
Londres EC2Y 5ET  
Royaume-Uni

Pictet Asset Management (Singapore) Pte. Ltd  
10 Marina Boulevard #22-01 Tower 2  
Marina Bay Financial Centre  
Singapour 018983

Pictet Asset Management (Hong Kong)  
Limited, 9/F, Chater House, 8, Connaught  
Road Central  
Hong Kong

Pictet Asset Management (Japan) Ltd.  
Kishimoto Building 7F, 2-2-1 Marunouchi,  
Chiyoda-ku,  
Tokyo 100-0005  
Japon

#### Cabinet de révision agréé de la SICAV

Deloitte Audit, Société à responsabilité  
limitée\*  
20, Boulevard de Kockelscheuer  
L-1821 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

#### Conseiller juridique

Elvinger Hoss Prussen, société anonyme  
2, place Winston Churchill  
L-1340 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

\* Le 1 juin 2019, Deloitte Audit, société à responsabilité limitée, a déménagé du  
560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg au  
20, boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxembourg.

## Organisation de la SICAV (suite)

### Contreparties sur contrats de change à terme (note 10)

BNP Paribas Securities Services - succursale de Luxembourg  
UBS AG, Londres

### Contreparties sur contrats à terme (note 11)

Bank of America N.A., Londres  
Barclays Bank PLC, Londres  
Citibank N.A., Londres  
Crédit Suisse International, Londres  
Goldman Sachs International, Londres  
HSBC Bank PLC, Londres  
JP Morgan Securities PLC, Londres  
Morgan Stanley & Co International PLC, Londres  
Nomura International PLC, Londres  
UBS AG, Londres

### Contreparties sur contrats de swap (note 12)

Barclays Bank PLC, Londres  
Citigroup Global Markets Limited, Londres  
Goldman Sachs International, Londres  
HSBC Bank PLC, Londres  
JP Morgan Securities PLC, Londres  
Merrill Lynch International, Londres  
Morgan Stanley & Co International PLC, Londres  
Nomura International PLC, Londres  
UBS AG London

### Contreparties sur Credit Default Swaps (CDS) (note 13)

Barclays Bank PLC, Londres  
BNP Paribas, Paris  
Citibank N.A., Londres  
Citigroup Global Markets Limited, Londres  
Crédit Suisse International, Londres  
Goldman Sachs International, Londres  
HSBC Bank PLC, Londres  
JP Morgan Securities PLC, Londres  
Merrill Lynch International, Londres  
Morgan Stanley & Co International PLC, Londres

### Contreparties sur contrats d'option (note 14)

Bank of America N.A., Londres  
Barclays Bank PLC, Londres  
Citigroup Global Markets Limited, Londres  
Crédit Suisse International, Londres  
Deutsche Bank AG, Londres  
Goldman Sachs International, Londres  
HSBC Bank PLC, Londres  
JP Morgan Chase Bank N.A., New York  
JP Morgan Securities PLC, Londres  
Merrill Lynch International, Londres  
Morgan Stanley & Co International PLC, Londres  
Société Générale, Paris  
Standard Chartered Bank, Londres  
The Royal Bank of Scotland International, Luxembourg Branch  
UBS AG, Londres

### Contrepartie sur prêts de titres (note 15)

BNP Paribas Securities Services SCA, succursale de Londres

## Informations générales

Pictet TR (la "SICAV") publie un rapport annuel, y compris des états financiers révisés, dans les quatre mois qui suivent la clôture de son exercice financier et un rapport semestriel non révisé dans les deux mois qui suivent la clôture de la période considérée.

Ces rapports peuvent être obtenus par les actionnaires au siège social de la SICAV ainsi qu'auprès de la Banque dépositaire et des agents chargés de la commercialisation de la SICAV à l'étranger.

La valeur nette d'inventaire par action de chaque compartiment ainsi que les prix d'émission et de rachat peuvent être obtenus auprès de la Banque dépositaire et des agents chargés de la commercialisation de la SICAV à l'étranger.

Toute modification statutaire sera publiée dans le *Recueil Electronique des Sociétés et Associations* ("RESA").

L'exercice de la SICAV commence le 1<sup>er</sup> janvier et se termine le 31 décembre.

Le détail des changements intervenus au cours de l'exercice clôturé au 31 décembre 2019 dans la composition des portefeuilles-titres pour l'ensemble des Compartiments est disponible sur simple demande et sans frais au siège social de la SICAV ou auprès du représentant de chaque pays où la SICAV est commercialisée.



### 1. Commercialisation/Distribution en Suisse et à partir de la Suisse

#### *Représentant*

Le représentant en Suisse est Pictet Asset Management SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73.

#### *Agent payeur*

L'agent payeur en Suisse est Banque Pictet & Cie SA., ayant son siège social au 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73.

#### *Lieu de distribution des documents de référence*

Le prospectus complet, les Documents d'information clé pour l'investisseur (DICI), les statuts, le détail des changements intervenus dans la composition des portefeuilles-titres au cours de l'exercice sous revue et le rapport annuel, y compris les états financiers révisés et les rapports semestriels non révisés, peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant.

#### *Publications*

Les informations relatives aux placements collectifs étrangers sont publiées sur le site de Swiss Fund Data AG ([www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch)).

Les prix de souscription et de rachat de chaque classe d'actions, ainsi que la valeur nette d'inventaire, suivis de la mention "hors frais" sont publiés lors de chaque souscription et rachat d'actions. Les prix sont publiés chaque jour ouvré sur le site de Swiss Fund Data AG. ([www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch))

#### *Paiement de rétrocessions et réductions*

1. Il est possible que la Société de Gestion et ses représentants doivent verser des rétrocessions pour rémunérer la distribution des actions de la SICAV en ou depuis la Suisse. Cette rémunération peut couvrir les services suivants :
  - Mise en œuvre de procédures de souscription et de détention ou pour intervenir en tant que Banque dépositaire des actions ;
  - Conservation et distribution de documents marketing et juridiques ;
  - Expédition ou fourniture de publications et d'avis ;
  - Analyse et mise en conformité aux obligations de due diligence dans des domaines tels que le blanchiment d'argent, la connaissance du client et les restrictions en matière de distribution ;
  - Communication d'informations et de réponses aux questions spécifiques des investisseurs ;
  - Production de documents d'analyse de fonds ;
  - Gestion centralisée des relations avec les investisseurs ;

## Commercialisation à l'étranger (suite)

- Formation des conseillers clients sur les organismes de placement collectif ;
- Sélection, nomination et suivi des sous-distributeurs.

Les rétrocessions ne sont pas considérées comme des réductions, même si elles sont entièrement ou partiellement remboursées aux investisseurs. Les bénéficiaires des commissions de rétrocession s'engagent à assurer une publication transparente et à fournir aux investisseurs des informations gratuites et spontanées sur la rémunération qu'ils sont susceptibles de percevoir au titre de la distribution. Ils fourniront sur demande des informations concernant les montants réellement perçus au titre de la distribution d'organismes de placement collectif auprès des investisseurs.

2. La Société de Gestion et ses représentants peuvent verser les réductions directement aux investisseurs, sur demande, dans le cadre de la distribution en ou à partir de la Suisse. Ces réductions serviront à faire baisser les commissions ou frais supportés par les investisseurs concernés. Les réductions sont autorisées aux conditions suivantes :
  - elles sont prélevées sur les commissions de la Société de Gestion et ne sont dès lors pas déduites des actifs de la SICAV ;
  - elles sont octroyées sur la base de critères objectifs ;
  - elles sont octroyées en même temps et dans la même mesure à l'ensemble des investisseurs qui remplissent les critères objectifs et qui en font la demande.

Les réductions sont octroyées par la Société de Gestion sur la base de l'un ou de plusieurs des critères objectifs suivants :

- Exigences réglementaires applicables ;
- Le volume d'investissement pour une classe d'actions, dans un fonds ou dans une gamme de produits du groupe Pictet ;
- Le pourcentage que représente le volume d'investissement par rapport à la taille de la SICAV ou de la classe d'actions en question ;
- Le montant des frais encourus ;
- La date d'investissement et/ou l'horizon d'investissement attendu ;
- Appui dans la phase de lancement de la SICAV.

Les critères quantitatifs peuvent être considérés comme remplis eu égard au total des investissements détenus par les investisseurs ayant recours au même conseiller en investissements.

La Société de Gestion fournit des informations relatives aux réductions, sans frais, à la demande de l'investisseur.

### *Lieu d'exécution et for juridique*

S'agissant de la distribution des actions de la SICAV en Suisse ou depuis ce pays, le lieu d'exécution et le for juridique sont établis au siège social du représentant.

## **2. Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs en Allemagne**

### *Agent payeur et d'information*

Deutsche Bank AG  
Taunusanlage 12  
60325 Francfort-sur-le-Main

Les demandes de rachat et de conversion d'actions peuvent être adressées à l'Agent payeur et d'information en Allemagne.

Les actionnaires peuvent demander que le produit des rachats, les distributions de dividende et tous les autres paiements en leur faveur leur soient versés via l'Agent payeur et d'information en Allemagne.

Le dernier prospectus, les DIC1, les statuts de la SICAV, ainsi que le rapport annuel, y compris les états financiers révisés et les rapports semestriels non révisés, sont disponibles sans frais auprès de l'Agent payeur et d'information en Allemagne. Les prix d'émission, de rachat et de conversion des actions, ainsi que tous les autres avis aux actionnaires peuvent également être obtenus auprès de l'Agent payeur et d'information en Allemagne.

Par ailleurs, les documents suivants peuvent être consultés gratuitement dans les bureaux de l'Agent payeur et d'information en Allemagne :

- le contrat de gestion conclu entre la SICAV et la Société de Gestion ;
- le Contrat de Dépositaire conclu entre BNP Paribas Securities Services - succursale de Luxembourg et la SICAV.

En outre, les prix d'émission et de rachat sont publiés chaque jour de bourse dans le "Börsen-Zeitung". Tous les avis aux actionnaires peuvent être obtenus gratuitement auprès de l'Agent payeur et d'information en Allemagne et les investisseurs inscrits au registre en Allemagne en sont informés par courrier. De plus, conformément à la législation allemande et, en particulier, dans l'éventualité de la fusion, conversion ou suspension du rachat d'actions et de la modification des termes du contrat qui affecteraient les droits des actionnaires, les avis sont également publiés dans le "Börsen-Zeitung".

### 3. Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs en Autriche

#### *Agent payeur et d'information*

Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
A-1030 Vienne

Les demandes de rachat d'actions de la SICAV peuvent être introduites auprès de l'Agent payeur et d'information en Autriche. Il organisera, en collaboration avec la SICAV et la Banque dépositaire, les procédures de rachat et de paiement du produit des rachats ainsi que les autres paiements de la SICAV aux actionnaires autrichiens, à leur demande.

La dernière version du prospectus, comprenant l'annexe destinée aux investisseurs en Autriche, les DICL, les rapports annuels, y compris les états financiers révisés et les rapports semestriels non révisés, les statuts de la SICAV ainsi que les prix de souscription et de rachat des actions de la SICAV sont disponibles auprès de l'Agent payeur et d'information en Autriche, au même titre que d'autres documents prévus à cet effet.

Les réductions sont octroyées par la Société de Gestion sur la base de l'un ou de plusieurs des critères objectifs suivants :

Les valeurs nettes d'inventaire des compartiments et des classes d'actions publiées au Luxembourg le seront également en Autriche dans le quotidien Der Standard.

#### *Représentant fiscal de SICAV en Autriche*

Deloitte Exinger GmbH  
Renngasse 1/Freyung  
P.O. Box 18  
A-1013 Vienne

### 4. Fiscalité

Nous invitons les Actionnaires à prendre contact avec leur conseiller fiscal pour de plus amples informations sur le régime fiscal applicable à leur investissement, dans leur pays de résidence ou tout autre pays concerné.

### 1. Contexte de marché et économique

2019 restera dans les annales comme une année faste pour les investisseurs. Quasiment toutes les classes d'actifs ont achevé l'année dans le vert. Après une année 2018 très décevante, marquée par un automne catastrophique, rares sont ceux qui auraient parié sur une performance aussi éblouissante pour les marchés actions : le S&P 500 a progressé de plus de 30% et l'Euro Stoxx 50 d'environ 29%. Revenons à présent sur les principaux événements qui ont marqué l'année 2019 sur le front de l'économie et des marchés.

Les banquiers centraux ont joué un grand rôle dans le retournement de tendance sur les marchés. Ils ont réussi à apaiser les craintes des investisseurs en rétablissant leurs mesures non conventionnelles de manière quasiment synchronisée. Le facteur déclencheur a été la décision de la Fed de renoncer en tout début d'année au resserrement monétaire amorcé en 2018. Elle a maintenu le cap tout au long de l'année, en baissant ses taux d'intérêt à trois reprises et en procédant à un assouplissement quantitatif officiel (à coup d'injections massives de liquidités sur le marché interbancaire) à partir du mois de septembre. La Banque centrale européenne (BCE) a également baissé ses taux d'intérêt et repris son programme d'achats d'actifs à hauteur de 20 milliards d'euros par mois. La Banque populaire de Chine a également baissé ses taux directeurs à plusieurs reprises.

L'année 2019 a été un bon millésime pour les marchés obligataires, que l'on pensait déprimés par la faiblesse des taux d'intérêt. Les emprunts d'Etat, les obligations d'entreprises et la dette émergente ont enregistré une forte progression, les rendements ayant enfoncé des seuils historiques. La tendance baissière pour les rendements obligataires a perduré jusqu'en août, portant ainsi à des niveaux records l'encours des obligations à rendement négatif.

Sur les marchés actions, l'année 2019 a notamment été marquée par l'augmentation des multiples de valorisation malgré une très faible croissance des bénéfices des entreprises.

Nous n'avons jamais exclu la possibilité d'une récession – même si ce scénario ne s'est pas vérifié – car le déclin général des indicateurs avancés relatifs à la production manufacturière et au commerce international a laissé planer cette menace pendant un bon moment. Les secteurs tournés vers le marché intérieur, soutenus par la bonne tenue de la demande intérieure (notamment celles des ménages), ont permis d'éloigner le spectre d'un atterrissage brutal de l'économie.

Enfin, l'incertitude géopolitique alimentée par le Brexit, le bras de fer commercial entre les Etats-Unis et la Chine et les turbulences au Moyen-Orient a engendré une certaine volatilité, qui n'a toutefois pas eu d'impact durable sur les marchés.

### 2. Actions

Quel contraste avec le dernier trimestre 2018 ! La dynamique était alors très négative et les marchés actions en chute libre. Ce fut loin d'être le cas en 2019. Les actions ont eu le vent en poupe. Sur l'ensemble de l'année et en devises locales, la performance a été supérieure à la moyenne mais très contrastée entre les principaux marchés. La vigueur du dollar américain et la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine expliquent en bonne partie la performance relativement décevante des actions émergentes (MSCI Emerging Markets : +18.4%). Les actions américaines (MSCI US : +30.9%) ont surperformé les marchés développés dans leur ensemble (MSCI World : +27.7%), comme souvent depuis la fin de la crise financière de 2008. La Suisse est l'un des pays où les actions ont vu leurs cours augmenter le plus (l'indice SPI a progressé de 30.6%). D'un point de vue sectoriel, à l'échelle mondiale, le secteur de l'énergie (MSCI World Energy : +10.3%) a été le moins performant tandis que celui des technologies de l'information a été le plus impressionnant (MSCI World IT : +47.6%).

### 3. Obligations

Après avoir redouté le pire pendant l'été (un basculement dans la récession), les marchés obligataires ont pris acte du redressement des statistiques macroéconomiques lors des derniers mois de l'année. Dans ce contexte, les obligations souveraines ont quelque peu marqué le pas, un comportement qui tranche avec celui observé en 2018, lorsqu'elles furent la seule valeur refuge aux côtés de l'or. Sur l'ensemble de l'année et en devises locales, elles ont tout de même enregistré une progression supérieure à la moyenne. Les emprunts d'Etat ont été soutenus par un environnement favorable caractérisé par l'absence d'inflation et des politiques monétaires accommodantes. Les gains sur l'ensemble de l'année sont ressortis à 7.0% aux Etats-Unis (BofAML US Treasury), 6.8% dans la zone euro (BofAML Euro Government) et 1.7% au Japon (BofAML Japan Government). L'appétence au risque des investisseurs a amené ces derniers à se positionner sur les obligations d'entreprises et la dette émergente (BofAML Global High Yield : +14.0% ; ML Global Corporate : +11.5% ; JPM EMBI USD : +15.0% ; ML GBI-EM : +13.5%).

### 4. Investissements alternatifs

Toutes les catégories d'investissements alternatifs ont achevé l'année dans le vert (S&P GSCI : +17.6% ; S&P GSCI Gold : +18.0% ; HFRX Global HF : +8.6%). En termes de performance annuelle, la palme revient toutefois à l'or, dont le cours a dépassé les 1,520 USD l'once en fin d'année. Le métal jaune a notamment profité de l'érosion des rendements obligataires. Alors que les taux d'intérêt réels devenaient de plus en plus négatifs et se généralisaient dans de nombreux pays, l'or n'a plus été pénalisé par le fait qu'il ne génère pas de revenus.

L'épidémie de Covid-19 et les mesures prises pour l'endiguer au niveau mondial pourraient avoir des répercussions sur l'économie mondiale et les marchés financiers internationaux. Les performances de la SICAV pourraient également s'en trouver amoindries en 2020 mais, à ce stade, il est trop tôt pour dire à quel point.

Etabli par les Administrateurs de la Société de Gestion  
Avril 2020.

Approuvé par le Conseil d'Administration de la SICAV.

## Rapport du Réviseur d'entreprises agréé

Aux Actionnaires de  
Pictet TR  
Société d'investissement à capital variable  
15, avenue J.F. Kennedy,  
L-1855 Luxembourg

### Opinion

Nous avons révisé les états financiers de Pictet TR (la "SICAV") et de chacun de ses compartiments, qui se composent de l'état des actifs nets et de l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019, de l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date, ainsi que des notes relatives aux états financiers, y compris une synthèse des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers annexés donnent une image fidèle et sincère de la situation financière de la SICAV et de chacun de ses Compartiments au 31 décembre 2019 et des résultats de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date, conformément aux dispositions législatives et réglementaires du Luxembourg relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers.

### Fondement de notre opinion

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (Loi du 23 juillet 2016) et aux Normes internationales d'audit (NIA), telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Nos responsabilités en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et de ces NIA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section de notre rapport intitulée "Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des états financiers". Nous sommes en outre indépendants du Fonds conformément au Code de déontologie des professionnels comptables du Conseil des normes internationales de déontologie comptable (Code IESBA), tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF, ainsi qu'aux exigences éthiques pertinentes dans le cadre de notre audit des états financiers, et nous avons satisfait à nos autres responsabilités éthiques en vertu de ces exigences. Nous estimons que les éléments de vérification que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour constituer la base de notre opinion.

### Autres informations

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable des autres informations. Les autres informations incluent les informations contenues dans le rapport annuel mais pas les états financiers et notre rapport du réviseur d'entreprises agréé à ce sujet. Notre avis sur ces états financiers ne concerne pas les autres informations et nous n'exprimons aucune forme de conclusion d'assurance à ce sujet.



## Rapport du Réviseur d'entreprises agréé (suite)

Dans le cadre de notre vérification des états financiers, notre responsabilité est de lire les autres informations et, ce faisant, de considérer si les autres informations sont matériellement incohérentes avec les états financiers ou les connaissances que nous avons acquises dans le cadre de la vérification, ou si elles semblent présenter des anomalies significatives. Si, en fonction du travail que nous avons effectué, nous concluons qu'il existe une anomalie significative de ces autres informations, nous sommes tenus de le signaler. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### **Responsabilités du Conseil d'Administration de la SICAV à l'égard des états financiers**

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux exigences légales et réglementaires du Luxembourg en la matière et du contrôle interne que le Conseil d'Administration de la SICAV jugera nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant aucune anomalie majeure frauduleuse ou involontaire.

Dans le cadre de l'établissement des états financiers, il incombe au Conseil d'Administration du Fonds d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre ses activités, de communiquer, s'il y a lieu, des informations liées à la continuité des activités et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, à moins qu'il n'ait l'intention de liquider le Fonds ou de mettre un terme à ses activités, ou qu'il ne puisse objectivement faire autrement.

### **Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des états financiers**

Les objectifs de notre audit sont d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et d'établir un rapport du réviseur d'entreprises agréé dans lequel nous faisons part de notre opinion. L'assurance raisonnable est un niveau d'assurance élevé, mais non une garantie qu'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, permettra toujours de déceler une anomalie significative, le cas échéant. Les anomalies peuvent résulter d'une fraude ou d'une erreur, et elles sont considérées comme significatives si, individuellement ou collectivement, elles sont raisonnablement susceptibles d'influer sur les décisions économiques prises par les utilisateurs sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre d'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons un jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de l'audit. En outre, nous :

- identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives dans les états financiers, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, définissons et appliquons des procédures d'audit adaptées à ces risques et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour étayer notre opinion. Le risque de ne pas détecter une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que dans le cas d'une anomalie due à une erreur, car la fraude peut impliquer une collusion, une falsification, des omissions intentionnelles, de fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

## Rapport du Réviseur d'entreprises agréé (suite)

- appréhendons les aspects du contrôle interne pertinents dans le cadre de l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- évaluons la pertinence des politiques comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations connexes fournies par le Conseil d'Administration de la SICAV ;
- formulons une conclusion quant à savoir si l'application du principe comptable de continuité d'exploitation par le Conseil d'Administration de la SICAV est pertinente et, à la lumière des éléments probants recueillis, s'il existe une incertitude importante quant aux événements ou aux conditions susceptibles de remettre en cause la capacité de la SICAV ou de l'un quelconque de ses compartiments à poursuivre ses activités. Si nous arrivons à la conclusion qu'il existe une incertitude importante, nous sommes tenus d'attirer l'attention, dans notre rapport du réviseur d'entreprises agréé, sur les informations correspondantes figurant dans les états financiers ou, si ces informations ne sont pas pertinentes, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date du rapport du réviseur d'entreprises agréé. Cependant, des conditions ou événements futurs peuvent amener la SICAV ou l'un quelconque de ses compartiments, à l'exception des compartiments qu'il a été décidé ou prévu de liquider, à cesser leurs activités ;
- formulons, s'agissant des compartiments qu'il a été décidé ou prévu de liquider, une conclusion quant à la pertinence de l'application du principe comptable de continuité d'exploitation par le Conseil d'Administration de la SICAV. Lorsque cette application est inappropriée et que le Conseil d'Administration de la SICAV agit sur la base du principe comptable de discontinuité d'exploitation au titre des compartiments concernés, nous formulons une conclusion quant à la pertinence de l'application du principe comptable de discontinuité d'exploitation par le Conseil d'Administration de la SICAV pour ces compartiments. Nous évaluons également la pertinence des informations décrivant le principe comptable de discontinuité d'exploitation et les raisons de son application. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date du rapport du réviseur d'entreprises agréé.
- évaluons la présentation générale, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies, et déterminons si les états financiers reflètent les opérations et les événements sous-jacents dans le sens d'une présentation fidèle.

Nous communiquons avec les personnes en charge de la gouvernance en ce qui concerne, entre autres, la portée et le calendrier prévus de l'audit ainsi que les constatations importantes en découlant, s'agissant notamment de tout dysfonctionnement important dans le contrôle interne.

Pour Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé

Ladislav De Crouy Chanel, Réviseur d'entreprises agréé  
Associé

6 avril 2020  
20, boulevard de Kockelscheuer  
L-1011 Luxembourg



## Etat des actifs nets au 31 décembre 2019

	GLOBALISE	PICTET TR - CORTO EUROPE	PICTET TR - MANDARIN
	EUR	EUR	USD
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	3,089,448,323.98	200,349,768.20	197,138,077.35
Plus-value nette non réalisée sur investissements	222,815,666.17	18,182,316.83	22,099,547.98
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2)	<b>3,312,263,990.15</b>	<b>218,532,085.03</b>	<b>219,237,625.33</b>
Options à la valeur d'évaluation (notes 2, 14)	29,563,724.63	453,291.00	901,759.84
Avoirs en banque (note 2)	1,654,238,459.78	80,836,637.66	68,294,640.33
Dépôts bancaires (note 2)	1,054,673,920.08	245,389,022.64	120,000,000.00
Intérêts à recevoir, net	7,523,557.99	0.00	0.00
A recevoir sur souscriptions	17,641,901.44	776,199.21	280,083.04
Montants à recevoir sur investissements vendus	3,923,446.55	2,332,282.96	67,436.43
Intérêts à recevoir sur contrats swaps	897,555.04	0.00	0.00
Intérêts à recevoir sur contrats à terme	299.97	0.00	0.00
Dividendes à recevoir	8,301,435.13	254,818.87	303,824.31
Plus-value nette non réalisée sur Interest Rate Swaps (notes 2, 12)	70,967.84	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2, 10)	9,369,933.67	0.00	766,167.49
Bénéfice net non réalisé sur contrats forward (notes 2, 13)	67,913,039.50	16,544,848.29	7,107,181.04
Plus-value nette non réalisée sur contrats Credit Default Swaps (notes 2, 12)	385,561.46	0.00	0.00
Autres actifs	552,805.51	65,123.53	0.00
	<b>6,167,320,598.74</b>	<b>565,184,309.19</b>	<b>416,958,717.81</b>
<b>PASSIF EXIGIBLE</b>			
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	537,173.33	57,758.58	51,622.65
Commission de gestion à payer (note 4)	5,594,511.25	441,956.69	403,193.38
Frais de performance à payer (note 5)	16,090,894.46	3,768.61	373,587.85
Dividendes à payer	4,499,678.24	181,370.04	103,164.25
Intérêts à payer sur contrats Credit Default Swaps	209,208.22	0.00	0.00
Intérêts à payer sur contrats à terme	1,007,946.15	52,677.55	26,358.22
Montants à payer sur actions rachetées	18,841,000.31	916,804.52	1,104,562.24
Montants à payer sur investissements acquis	11,647,940.60	2,109,108.21	1,860,932.65
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2, 10)	2,036,138.48	1,428,444.44	0.00
Perte nette non réalisée sur contrats forward (notes 2, 11)	19,173,771.22	0.00	0.00
Moins-value nette non réalisée sur Interest Rate Swaps (notes 2, 12)	335,755.67	0.00	0.00
Moins-value nette non réalisée sur Total Return Swaps (notes 2, 12)	7,675,519.32	0.00	0.00
Moins-value nette non réalisée sur Credit Default Swaps (note 13)	12,552,051.18	0.00	0.00
Autres frais à payer (note 6)	1,700,260.99	168,874.52	131,285.49
	<b>101,901,849.42</b>	<b>5,360,763.16</b>	<b>4,054,706.73</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2019</b>	<b>6,065,418,749.32</b>	<b>559,823,546.03</b>	<b>412,904,011.08</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2018</b>	<b>6,634,032,747.68</b>	<b>681,490,849.52</b>	<b>469,633,843.75</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2017</b>	<b>5,321,806,962.83</b>	<b>277,488,970.91</b>	<b>145,879,872.08</b>

## Etat des actifs nets au 31 décembre 2019 (suite)

	PICTET TR - KOSMOS	PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA	PICTET TR - AGORA
	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	102,656,877.89	1,518,891,870.18	797,874,171.24
Plus-value nette non réalisée sur investissements	2,476,272.20	114,118,156.43	50,045,507.33
<b>Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2)</b>	<b>105,133,150.09</b>	<b>1,633,010,026.61</b>	<b>847,919,678.57</b>
Options à la valeur d'évaluation (notes 2, 14)	301,328.34	10,499,614.85	16,227,846.56
Avoirs en banque (note 2)	17,821,500.24	900,834,086.07	410,417,562.44
Dépôts bancaires (note 2)	34,485,714.59	299,835,111.11	64,943,393.06
Intérêts à recevoir, net	820,412.03	6,342,957.73	0.00
A recevoir sur souscriptions	0.00	1,782,234.07	14,478,335.34
Montants à recevoir sur investissements vendus	0.00	1,178,190.02	152,871.29
Intérêts à recevoir sur contrats swaps	0.00	897,555.04	0.00
Intérêts à recevoir sur contrats à terme	0.00	0.00	0.00
Dividendes à recevoir	0.00	5,526,914.23	1,868,059.28
Plus-value nette non réalisée sur Interest Rate Swaps (notes 2, 12)	0.00	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2, 10)	601,054.17	7,234,773.24	263,885.60
Bénéfice net non réalisé sur contrats forward (notes 2, 13)	398,166.54	42,088,645.76	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats Credit Default Swaps (notes 2, 12)	0.00	0.00	0.00
Autres actifs	0.00	182,259.94	305,422.04
	<b>159,561,326.00</b>	<b>2,909,412,368.67</b>	<b>1,356,577,054.18</b>
<b>PASSIF EXIGIBLE</b>			
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	18,982.74	180,066.17	164,603.56
Commission de gestion à payer (note 4)	153,440.05	2,663,390.41	1,292,036.67
Frais de performance à payer (note 5)	8,907.06	0.00	11,316,523.99
Dividendes à payer	0.00	2,360,464.30	1,554,438.41
Intérêts à payer sur contrats Credit Default Swaps	71,844.81	135,702.94	0.00
Intérêts à payer sur contrats à terme	0.00	805,361.12	117,189.96
Montants à payer sur actions rachetées	2,854,782.70	3,650,688.76	10,434,705.18
Montants à payer sur investissements acquis	0.00	4,382,169.65	1,543,099.56
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2, 10)	0.00	0.00	0.00
Perte nette non réalisée sur contrats forward (notes 2, 11)	0.00	0.00	15,452,679.40
Moins-value nette non réalisée sur Interest Rate Swaps (notes 2, 12)	0.00	335,755.67	0.00
Moins-value nette non réalisée sur Total Return Swaps (notes 2, 12)	0.00	7,675,519.32	0.00
Moins-value nette non réalisée sur Credit Default Swaps (note 13)	4,542,281.90	8,009,769.28	0.00
Autres frais à payer (note 6)	67,701.61	715,139.11	377,295.55
	<b>7,717,940.87</b>	<b>30,914,026.73</b>	<b>42,252,572.28</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2019</b>	<b>151,843,385.13</b>	<b>2,878,498,341.94</b>	<b>1,314,324,481.90</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2018</b>	<b>216,234,776.55</b>	<b>3,285,157,420.53</b>	<b>1,411,372,972.91</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2017</b>	<b>448,639,814.45</b>	<b>2,988,601,480.03</b>	<b>1,124,991,522.08</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat des actifs nets au 31 décembre 2019 (suite)

	PICTET TR - ATLAS	PICTET TR - SIRIUS (NOTE 1)	PICTET TR - AKARI
	EUR	USD	JPY
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	120,842,782.40	47,109,601.18	16,008,833,032.00
Plus-value nette non réalisée sur investissements	8,149,934.46	1,881,359.35	1,034,356,668.00
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2)	<b>128,992,716.86</b>	<b>48,990,960.53</b>	<b>17,043,189,700.00</b>
Options à la valeur d'évaluation (notes 2, 14)	1,022,429.28	287,209.34	0.00
Avoirs en banque (note 2)	94,375,686.43	23,335,583.37	8,334,051,331.30
Dépôts bancaires (note 2)	260,000,000.00	39,200,000.00	999,572,222.00
Intérêts à recevoir, net	0.00	404,311.56	0.00
A recevoir sur souscriptions	0.00	343,107.00	6,093,286.00
Montants à recevoir sur investissements vendus	33,309.30	0.00	20,336,182.00
Intérêts à recevoir sur contrats swaps	0.00	0.00	0.00
Intérêts à recevoir sur contrats à terme	299.97	0.00	0.00
Dividendes à recevoir	169,800.03	0.00	25,759,376.00
Plus-value nette non réalisée sur Interest Rate Swaps (notes 2, 12)	0.00	79,661.45	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2, 10)	0.00	659,656.16	0.00
Bénéfice net non réalisé sur contrats forward (notes 2, 13)	2,549,818.75	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats Credit Default Swaps (notes 2, 12)	0.00	432,793.03	0.00
Autres actifs	0.00	0.00	0.00
	<b>487,144,060.62</b>	<b>113,733,282.44</b>	<b>26,429,002,097.30</b>
<b>PASSIF EXIGIBLE</b>			
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	42,750.65	7,518.81	2,479,189.00
Commission de gestion à payer (note 4)	431,878.83	76,265.77	22,526,688.00
Frais de performance à payer (note 5)	3,240,028.59	213,413.85	121,825,467.00
Dividendes à payer	35,218.55	0.00	33,701,050.00
Intérêts à payer sur contrats Credit Default Swaps	0.00	1,863.88	0.00
Intérêts à payer sur contrats à terme	0.00	0.00	1,126,595.03
Montants à payer sur actions rachetées	0.00	0.00	0.00
Montants à payer sur investissements acquis	0.00	0.00	238,560,360.00
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2, 10)	327,041.77	0.00	34,234,237.00
Perte nette non réalisée sur contrats forward (notes 2, 11)	0.00	11,250.00	452,679,867.28
Moins-value nette non réalisée sur Interest Rate Swaps (notes 2, 12)	0.00	0.00	0.00
Moins-value nette non réalisée sur Total Return Swaps (notes 2, 12)	0.00	0.00	0.00
Moins-value nette non réalisée sur Credit Default Swaps (note 13)	0.00	0.00	0.00
Autres frais à payer (note 6)	153,172.43	36,753.99	8,340,665.00
	<b>4,230,090.82</b>	<b>347,066.30</b>	<b>915,474,118.31</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2019</b>	<b>482,913,969.80</b>	<b>113,386,216.14</b>	<b>25,513,527,978.99</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2018</b>	<b>459,022,594.52</b>	-	<b>17,922,998,915.78</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2017</b>	<b>403,317,948.10</b>	-	-

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé(e) au 31 décembre 2019

	GLOBALISE	PICTET TR - CORTO EUROPE	PICTET TR - MANDARIN
	EUR	EUR	USD
<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>6,576,552,102.32</b>	<b>681,490,849.52</b>	<b>469,633,843.75</b>
<b>REVENUS</b>			
Dividendes, net (note 2)	201,031,166.02	11,884,624.45	7,393,825.21
Intérêts sur obligations, nets (note 2)	30,327,379.89	0.00	0.00
Intérêts sur contrats swaps (note 2)	5,858,444.59	0.00	0.00
Intérêts sur contrats Credit Default Swaps (note 2)	2,585,795.06	0.00	0.00
Intérêts sur prêts de titres (note 15)	48,451.07	40,409.21	0.00
Intérêts bancaires	1,264,086.67	-363,246.63	4,426,714.55
Autres revenus	732,862.02	26,480.01	34,160.52
	241,848,185.32	11,588,267.04	11,854,700.28
<b>DEPENSES</b>			
Commission de gestion (note 4)	69,504,500.80	5,497,479.81	5,653,590.04
Commission de performance (note 5)	16,090,948.08	3,768.61	373,587.85
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires (note 4)	12,980,045.28	1,941,489.07	318,596.17
Frais professionnels, frais de révision et autres frais	1,253,892.00	145,259.22	120,957.21
Commission de service (note 4)	17,168,270.14	1,776,401.46	1,368,551.24
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	2,276,525.06	255,214.50	239,223.72
Frais de transactions (note 2)	29,763,349.40	1,830,699.21	2,462,413.67
Intérêts payés sur contrats swaps	5,279,585.74	0.00	0.00
Dividendes payés sur Contracts For Difference	174,958,374.08	8,746,922.42	3,984,499.43
Primes sur contrats de Credit Default Swaps	11,642,815.52	0.00	0.00
	340,918,306.10	20,197,234.30	14,521,419.33
<b>REVENU/PERTE NET(TE) DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>-99,070,120.78</b>	<b>-8,608,967.26</b>	<b>-2,666,719.05</b>
Bénéfice/perte net(te) réalisée:			
- sur vente de titres (note 2)	264,171,470.85	35,103,499.99	12,739,198.67
- sur change	11,356,136.99	530,792.72	-1,104,304.16
- sur contrats options (note 2)	-88,552,178.46	-3,688,670.81	-2,752,259.17
- sur contrats de change à terme (note 2)	22,886,533.93	3,166,494.46	-3,566,854.40
- sur contrats à terme (note 2)	-182,177,381.50	-54,931,310.12	-27,456,443.23
- sur contrats Credit Default Swaps (note 2)	-6,661,903.39	0.00	0.00
- sur contrats Interest Rate Swaps (note 2)	-12,442,116.83	0.00	0.00
- sur contrats Total Return Swaps (note 2)	-836,267.51	0.00	0.00
<b>BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)</b>	<b>-91,325,826.70</b>	<b>-28,428,161.02</b>	<b>-24,807,381.34</b>
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	377,664,310.80	23,656,085.49	34,414,775.32
- sur options	-4,151,296.87	-231,255.88	901,759.84
- sur contrats de change à terme	-24,136,116.80	-1,797,132.52	-498,630.98
- sur contrats à terme	9,149,151.34	16,923,383.05	-992,605.12
- sur contrats de Credit Default Swaps	-7,752,425.55	0.00	0.00
- sur contrats Interest Rate Swaps	5,108,833.18	0.00	0.00
- sur contrats Total Return Swaps	-23,617,042.75	0.00	0.00
<b>BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>240,939,586.65</b>	<b>10,122,919.12</b>	<b>9,017,917.72</b>
Souscriptions d'actions en espèces	1,559,463,445.89	184,058,317.03	264,596,115.25
Rachats d'actions en espèces	-2,323,623,559.75	-315,848,539.64	-330,343,865.64
Ecart de conversion sur les actifs nets au début de l'exercice*	12,087,174.21		
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>6,065,418,749.32</b>	<b>559,823,546.03</b>	<b>412,904,011.08</b>

\* L'écart mentionné ci-dessus résulte de la conversion des actifs nets de début d'exercice (pour les compartiments libellés dans une autre devise que l'Euro) aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2018 et aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2019.



## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé(e) au 31 décembre 2019 (suite)

	PICTET TR - KOSMOS	PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA	PICTET TR - AGORA
	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>216,234,776.55</b>	<b>3,285,157,420.53</b>	<b>1,411,372,972.91</b>
<b>REVENUS</b>			
Dividendes, net (note 2)	0.00	106,745,811.65	65,124,733.96
Intérêts sur obligations, nets (note 2)	4,527,460.94	25,270,451.14	0.00
Intérêts sur contrats swaps (note 2)	0.00	5,856,662.85	0.00
Intérêts sur contrats Credit Default Swaps (note 2)	1,122,725.42	1,442,879.11	0.00
Intérêts sur prêts de titres (note 15)	0.00	0.00	7,915.04
Intérêts bancaires	74,806.46	-1,545,308.81	-349,005.66
Autres revenus	105,583.66	529,190.32	0.00
	5,830,576.48	138,299,686.26	64,783,643.34
<b>DEPENSES</b>			
Commission de gestion (note 4)	2,231,332.40	34,030,478.75	15,660,701.36
Commission de performance (note 5)	8,907.06	0.00	11,316,523.99
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires (note 4)	334,837.02	6,484,817.27	2,907,569.13
Frais professionnels, frais de révision et autres frais	89,096.13	413,147.72	212,656.88
Commission de service (note 4)	545,385.97	7,763,168.34	3,752,808.00
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	93,371.81	802,476.20	667,143.55
Frais de transactions (note 2)	168,161.65	9,758,832.08	14,223,018.16
Intérêts payés sur contrats swaps	0.00	5,279,585.74	0.00
Dividendes payés sur Contracts For Difference	0.00	94,246,244.73	59,612,446.59
Primes sur contrats de Credit Default Swaps	4,805,769.86	6,778,683.67	0.00
	8,276,861.90	165,557,434.50	108,352,867.66
<b>REVENU/PERTE NET(TE) DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>-2,446,285.42</b>	<b>-27,257,748.24</b>	<b>-43,569,224.32</b>
Bénéfice/perte net(te) réalisée:			
- sur vente de titres (note 2)	21,761,782.55	105,589,204.40	73,096,702.70
- sur change	-155,908.28	13,319,742.15	-2,007,813.02
- sur contrats options (note 2)	-2,242,967.18	-22,730,488.97	-56,563,890.75
- sur contrats de change à terme (note 2)	-3,557,797.54	-2,889,083.91	6,691,490.56
- sur contrats à terme (note 2)	-7,460,889.06	-89,976,872.55	-1,793,775.27
- sur contrats Credit Default Swaps (note 2)	-2,748,762.77	-3,396,172.69	0.00
- sur contrats Interest Rate Swaps (note 2)	0.00	-12,766,028.53	0.00
- sur contrats Total Return Swaps (note 2)	0.00	-836,267.51	0.00
<b>BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)</b>	<b>3,149,172.30</b>	<b>-40,943,715.85</b>	<b>-24,146,510.10</b>
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	1,281,769.75	183,762,783.12	106,076,986.54
- sur options	-1,034,559.73	-2,957,613.44	-603,793.71
- sur contrats de change à terme	-462,185.39	-14,917,857.92	957,575.17
- sur contrats à terme	2,723,463.51	31,340,705.33	-33,671,759.58
- sur contrats de Credit Default Swaps	-2,805,454.40	-5,332,532.61	0.00
- sur contrats Interest Rate Swaps	0.00	5,037,865.34	0.00
- sur contrats Total Return Swaps	0.00	-23,617,042.75	0.00
<b>BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>2,852,206.04</b>	<b>132,372,591.22</b>	<b>48,612,498.32</b>
Souscriptions d'actions en espèces	36,530,001.68	433,564,409.84	183,798,975.30
Rachats d'actions en espèces	-103,773,599.14	-972,596,079.65	-329,459,964.63
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>151,843,385.13</b>	<b>2,878,498,341.94</b>	<b>1,314,324,481.90</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé(e) au 31 décembre 2019 (suite)

	PICTET TR - PHOENIX (NOTE 1)	PICTET TR - ATLAS	PICTET TR - SIRIUS (NOTE 1)
	USD	EUR	USD
<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>30,898,936.42</b>	<b>401,541,875.10**</b>	-
<b>REVENUS</b>			
Dividendes, net (note 2)	155,058.68	6,440,246.48	0.00
Intérêts sur obligations, nets (note 2)	0.00	0.00	594,328.01
Intérêts sur contrats swaps (note 2)	0.00	0.00	2,000.00
Intérêts sur contrats Credit Default Swaps (note 2)	0.00	0.00	22,663.89
Intérêts sur prêts de titres (note 15)	0.00	126.82	0.00
Intérêts bancaires	339,534.02	-875,621.63	114,979.89
Autres revenus	42,179.00	0.00	0.00
	536,771.70	5,564,751.67	733,971.79
<b>DEPENSES</b>			
Commission de gestion (note 4)	7,250.00	5,002,583.25	194,901.40
Commission de performance (note 5)	0.00	3,240,028.59	213,474.04
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires (note 4)	46,340.91	641,193.39	36,054.73
Frais professionnels, frais de révision et autres frais	83,484.74	117,678.09	8,788.63
Commission de service (note 4)	46,738.60	1,440,759.16	78,857.54
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	6,996.50	161,175.14	10,247.67
Frais de transactions (note 2)	12,361.22	1,281,924.13	23,295.40
Intérêts payés sur contrats swaps	0.00	0.00	0.00
Dividendes payés sur Contracts For Difference	229,140.30	4,418,675.47	0.00
Primes sur contrats de Credit Default Swaps	0.00	0.00	65,511.38
	432,312.27	16,304,017.22	631,130.79
<b>REVENU/PERTE NET(TE) DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>104,459.43</b>	<b>-10,739,265.55</b>	<b>102,841.00</b>
Bénéfice/perte net(te) réalisée:			
- sur vente de titres (note 2)	62,669.98	16,489,378.50	175,304.78
- sur change	-35,244.97	1,445,640.27	-308,526.12
- sur contrats options (note 2)	-56,135.10	-699,724.66	-135,868.56
- sur contrats de change à terme (note 2)	-249,125.53	24,553,659.40	-636,390.87
- sur contrats à terme (note 2)	-440,597.93	-10,799,812.20	133,135.49
- sur contrats Credit Default Swaps (note 2)	0.00	0.00	-580,296.89
- sur contrats Interest Rate Swaps (note 2)	0.00	0.00	363,591.13
- sur contrats Total Return Swaps (note 2)	0.00	0.00	0.00
<b>BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)</b>	<b>-613,974.12</b>	<b>20,249,875.76</b>	<b>-886,210.04</b>
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	3,165.49	13,660,249.69	1,881,359.35
- sur options	0.00	-342,538.05	256,742.45
- sur contrats de change à terme	-178,966.73	-9,697,138.26	659,656.16
- sur contrats à terme	-32,897.76	7,631,521.09	-11,250.00
- sur contrats de Credit Default Swaps	0.00	0.00	432,793.03
- sur contrats Interest Rate Swaps	0.00	0.00	79,661.45
- sur contrats Total Return Swaps	0.00	0.00	0.00
<b>BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>-822,673.12</b>	<b>31,501,970.23</b>	<b>2,412,752.40</b>
Souscriptions d'actions en espèces	9,983,019.84	233,193,546.43	111,336,702.76
Rachats d'actions en espèces	-40,059,283.14	-183,323,421.96	-363,239.02
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>-</b>	<b>482,913,969.80</b>	<b>113,386,216.14</b>

\*\*L'actif net au 31 décembre 2018 pour un montant de 459 022 594,52 USD a été converti en EUR avec le taux de change à cette date (1 EUR - 1,122500)

## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé(e) au 31 décembre 2019 (suite)

PICTET TR - AKARI

JPY

<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>17,922,998,915.78</b>
<b>REVENUS</b>	
Dividendes, net (note 2)	501,426,004.39
Intérêts sur obligations, nets (note 2)	0.00
Intérêts sur contrats swaps (note 2)	0.00
Intérêts sur contrats Credit Default Swaps (note 2)	0.00
Intérêts sur prêts de titres (note 15)	0.00
Intérêts bancaires	-3,179,713.49
Autres revenus	439,082.00
	498,685,372.90
<b>DEPENSES</b>	
Commission de gestion (note 4)	227,522,879.00
Commission de performance (note 5)	121,825,467.00
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires (note 4)	38,168,898.06
Frais professionnels, frais de révision et autres frais	10,501,788.00
Commission de service (note 4)	68,145,782.00
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	8,375,802.00
Frais de transactions (note 2)	33,576,883.39
Intérêts payés sur contrats swaps	0.00
Dividendes payés sur Contracts For Difference	509,915,598.21
Primes sur contrats de Credit Default Swaps	0.00
	1,018,033,097.66
<b>REVENU/PERTE NET(TE) DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>-519,347,724.76</b>
Bénéfice/perte net(te) réalisée:	
- sur vente de titres (note 2)	69,523,563.00
- sur change	-59,316,046.00
- sur contrats options (note 2)	-425,293.00
- sur contrats de change à terme (note 2)	-135,612,877.00
- sur contrats à terme (note 2)	917,205,759.95
- sur contrats Credit Default Swaps (note 2)	0.00
- sur contrats Interest Rate Swaps (note 2)	0.00
- sur contrats Total Return Swaps (note 2)	0.00
<b>BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)</b>	<b>272,027,382.19</b>
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :	
- sur portefeuille-titres	2,060,081,883.00
- sur options	-1,660,000.00
- sur contrats de change à terme	219,151,704.00
- sur contrats à terme	-1,814,412,306.98
- sur contrats de Credit Default Swaps	0.00
- sur contrats Interest Rate Swaps	0.00
- sur contrats Total Return Swaps	0.00
<b>BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>735,188,662.21</b>
Souscriptions d'actions en espèces	17,628,461,207.00
Rachats d'actions en espèces	-10,773,120,806.00
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>25,513,527,978.99</b>

## Nombre d'actions en circulation et actif net par action

COMPARTIMENT	CLASSE	DEVISE	NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION 31.12.2019	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2019	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2018	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2017
Pictet TR - Corto Europe						
	I EUR	EUR	1,863,616.01	141.09	139.79	144.89
	I GBP	GBP	100.00	120.17	126.11	128.88
	P EUR	EUR	514,326.81	135.69	135.12	140.53
	HI CHF	CHF	255,954.63	192.81	191.95	199.66
	HI GBP	GBP	1,578.26	128.11	125.54	128.53
	HI JPY	JPY	256,283.83	19,893.00	19,694.00	20,370.00
	HI USD	USD	33,064.49	206.03	198.47	199.97
	HP CHF	CHF	26,183.26	185.11	185.22	193.51
	HP USD	USD	38,666.73	197.37	191.09	193.83
	M EUR	EUR	868,010.52	140.92	138.04	141.57
Pictet TR - Mandarin						
	I USD	USD	835,343.75	165.06	157.16	157.66
	I EUR	EUR	516,440.11	146.46	137.02	130.50
	P USD	USD	279,259.58	159.17	152.12	153.18
	HI EUR	EUR	335,234.29	133.09	130.46	134.63
	HI CHF	CHF	232,347.31	151.91	149.39	155.54
	HI JPY	JPY	303,216.29	15,371.00	15,020.00	15,429.00
	HP EUR	EUR	143,511.31	100.86	99.66	-
Pictet TR - Kosmos						
	I EUR	EUR	1,151,577.40	109.34	108.06	109.91
	I GBP	GBP	626.82	92.69	97.04	97.61
	P EUR	EUR	14,309.76	105.34	104.63	106.96
	HI CHF	CHF	8,695.35	123.74	122.89	125.67
	HI GBP	GBP	3,585.73	101.52	99.20	99.93
	HI JPY	JPY	129,080.40	10,008.00	9,890.00	-
	HI USD	USD	50,350.09	168.51	162.03	160.59
	HP CHF	CHF	25,701.54	119.17	118.95	122.27
	HP GBP	GBP	190.00	98.00	96.22	97.27
	HP USD	USD	13,448.02	162.66	157.00	156.39
Pictet TR - Diversified Alpha						
	I EUR	EUR	5,741,795.46	108.96	105.96	111.12
	J EUR	EUR	5,552,607.46	110.24	106.95	111.98
	P EUR	EUR	1,548,947.15	105.61	103.37	109.07
	P dy EUR	EUR	91,841.61	105.00	102.78	108.47
	HI CHF	CHF	1,228,506.91	128.60	125.72	132.45
	HI JPY	JPY	262,006.28	15,524.00	15,092.00	15,806.00
	HI USD	USD	422,551.21	164.35	155.34	158.68
	HJ CHF	CHF	864,509.60	130.19	126.97	133.44
	HJ JPY	JPY	8,285,728.47	14,263.00	13,820.00	14,423.00
	HJ USD	USD	771,863.12	166.54	157.04	160.02
	HP CHF	CHF	157,495.65	124.78	122.77	130.16
	HP GBP	GBP	4,968.00	105.08	101.62	106.27
	HP USD	USD	151,060.10	159.21	151.46	155.86
Pictet TR - Agora						
	I EUR	EUR	7,019,516.19	129.28	125.29	120.33
	I GBP	GBP	2,926.00	109.63	112.53	106.92
	P EUR	EUR	1,090,659.16	126.32	122.91	118.63
	P dy EUR	EUR	2,434.50	126.34	122.94	118.58
	HI CHF	CHF	583,244.51	151.52	147.54	142.44

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Nombre d'actions en circulation et actif net par action (suite)

COMPARTIMENT	CLASSE	DEVISE	NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION 31.12.2019	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2019	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2018	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2017
Pictet TR - Agora (suite)						
	HI GBP	GBP	95,845.06	106.33	101.97	97.19
	HI JPY	JPY	725,968.80	17,957.00	17,379.00	16,674.00
	HI USD	USD	254,248.73	190.54	179.59	168.35
	HP CHF	CHF	113,544.20	148.09	144.79	140.35
	HP USD	USD	57,747.93	185.87	175.85	165.52
Pictet TR - Phoenix (note 1)						
	I USD	USD	-	-	97.44	97.28
	I dy USD	USD	-	-	97.45	97.29
	P USD	USD	-	-	96.87	96.71
	P dy USD	USD	-	-	96.90	96.73
	HI EUR	EUR	-	-	91.64	94.01
	HI dy EUR	EUR	-	-	91.69	94.06
	HI JPY	JPY	-	-	9,995.00	-
	HP CHF	CHF	-	-	89.34	92.20
	HP EUR	EUR	-	-	91.10	93.48
	HP dy EUR	EUR	-	-	91.01	93.60
Pictet TR - Atlas						
	I EUR	EUR	1,493,982.40	105.67	102.16	103.65
	I GBP	GBP	128.92	82.11	84.77	78.70
	P EUR	EUR	269,547.77	104.37	101.29	103.21
	HI CHF	CHF	402,521.07	103.89	100.99	102.88
	HI GBP	GBP	923.76	82.58	78.95	79.08
	HI JPY	JPY	564,064.50	10,615.00	10,258.00	10,380.00
	HI USD	USD	224,679.48	113.77	107.11	105.79
	HJ JPY	JPY	2,054,924.64	10,476.00	10,110.00	10,209.00
	HP CHF	CHF	7,390.00	102.83	100.24	102.53
	HP USD	USD	48,720.58	112.46	106.19	105.31
	HR USD	USD	46,945.06	105.75	100.18	-
Pictet TR - Sirius (note 1)						
	I USD	USD	151,193.24	102.51	-	-
	P USD	USD	18,494.51	102.35	-	-
	E USD	USD	2,115.00	102.61	-	-
	ZX USD	USD	200,000.00	103.46	-	-
	HI CHF	CHF	123,219.98	101.35	-	-
	HI EUR	EUR	113,946.00	101.47	-	-
	HI GBP	GBP	2,800.00	101.92	-	-
	HI JPY	JPY	100.00	10,154.00	-	-
	HP CHF	CHF	1,350.00	101.19	-	-
	HP EUR	EUR	27,371.56	101.31	-	-
	HE CHF	CHF	175,110.00	101.44	-	-
	HE EUR	EUR	91,645.00	101.56	-	-
	HE GBP	GBP	6,050.00	101.99	-	-
	HE JPY	JPY	170,708.00	10,161.00	-	-
Pictet TR - Akari						
	I JPY	JPY	953,601.85	10,273.00	9,930.00	-
	I dy JPY	JPY	700.00	10,277.00	9,935.00	-
	I CHF	CHF	-	-	103.57	-
	I EUR	EUR	10,339.11	111.38	104.74	-
	I GBP	GBP	316.84	106.35	105.61	-

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## Nombre d'actions en circulation et actif net par action (suite)

COMPARTIMENT	CLASSE	DEVISE	NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION 31.12.2019	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2019	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2018	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2017
Pictet TR - Akari (suite)						
	I USD	USD	100.00	107.09	102.55	-
	P JPY	JPY	100.00	10,226.00	9,922.00	-
	P CHF	CHF	100.00	105.76	103.48	-
	P EUR	EUR	6,661.52	110.85	104.61	-
	P GBP	GBP	100.00	105.50	105.47	-
	P USD	USD	996.12	106.52	102.37	-
	Z JPY	JPY	-	-	9,964.00	-
	HI CHF	CHF	351,822.76	101.52	98.77	-
	HI EUR	EUR	300,730.23	102.26	99.06	-
	HI GBP	GBP	5,955.58	103.98	99.71	-
	HI USD	USD	37,937.76	105.87	99.80	-
	HP CHF	CHF	350.00	101.14	98.72	-
	HP EUR	EUR	4,732.09	101.43	99.14	-
	HP GBP	GBP	100.00	103.52	99.57	-
	HP USD	USD	100.00	105.61	99.90	-
	HE CHF	CHF	144,500.00	102.22	99.13	-
	HE EUR	EUR	100.00	101.17	99.15	-
	HE GBP	GBP	363,639.65	104.08	99.28	-

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en EUR)  
Pictet TR - Corto Europe

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>				
<b>Actions</b>				
<b>Allemagne</b>				
CTS EVENTIM	EUR	65,678.00	3,681,251.90	0.66
DEUTSCHE POST	EUR	246,555.00	8,385,335.55	1.50
DWS GROUP	EUR	193,965.00	6,148,690.50	1.10
HELLOFRESH SE	EUR	280,000.00	5,224,800.00	0.93
MANZ	EUR	3,915.00	83,781.00	0.01
SAP	EUR	23,374.00	2,812,359.68	0.50
SILTRONIC	EUR	42,000.00	3,768,240.00	0.67
TALANX	EUR	170,000.00	7,510,600.00	1.34
			<b>37,615,058.63</b>	<b>6.71</b>
<b>Autriche</b>				
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	EUR	140,854.00	3,721,362.68	0.66
			<b>3,721,362.68</b>	<b>0.66</b>
<b>Canada</b>				
LUNDIN MINING CORP	SEK	1,500,000.00	8,065,475.48	1.44
			<b>8,065,475.48</b>	<b>1.44</b>
<b>Danemark</b>				
NOVO NORDISK 'B'	DKK	222,931.00	11,535,131.64	2.07
			<b>11,535,131.64</b>	<b>2.07</b>
<b>Espagne</b>				
ENDESA	EUR	257,808.00	6,133,252.32	1.10
INDRA SISTEMAS	EUR	138,848.00	1,413,472.64	0.25
			<b>7,546,724.96</b>	<b>1.35</b>
<b>Finlande</b>				
HUHTAMAKI OYJ	EUR	117,944.00	4,880,522.72	0.87
STORA ENSO 'R' EUR	EUR	221,309.00	2,869,271.19	0.51
			<b>7,749,793.91</b>	<b>1.38</b>
<b>France</b>				
ID LOGISTICS GROUP	EUR	8,756.00	1,579,582.40	0.28
KERING	EUR	4,911.00	2,873,917.20	0.51
LA FRANCAISE DES JEUX	EUR	213,114.00	5,077,441.05	0.91
			<b>9,530,940.65</b>	<b>1.70</b>
<b>Grèce</b>				
GREEK ORGAN.FOOTBALL PROGNOSTICS	EUR	932,729.00	10,810,329.11	1.94
HELLENIC TELECOMMUNICATION ORGANIZATIONS	EUR	385,229.00	5,493,365.54	0.98
JUMBO	EUR	185,000.00	3,431,750.00	0.61
NATL BANK GREECE	EUR	846,130.00	2,555,312.60	0.46
PUBLIC POWER CORP OF GREECE	EUR	700,000.00	2,891,000.00	0.52
			<b>25,181,757.25</b>	<b>4.51</b>

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en EUR)**  
**Pictet TR - Corto Europe (suite)**

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>Italie</b>				
F.I.L.A.	EUR	20,000.00	287,200.00	0.05
IREN	EUR	2,220,769.00	6,133,763.98	1.10
SIAS	EUR	51,046.00	762,627.24	0.14
			<b>7,183,591.22</b>	<b>1.29</b>
<b>Norvège</b>				
BORREGAARD ASA	NOK	100,000.00	963,122.54	0.17
NORWAY ROYAL SALMON	NOK	88,467.00	2,145,361.19	0.38
SALMAR	NOK	190,576.00	8,680,856.35	1.55
STOREBRAND	NOK	866,149.00	6,060,737.95	1.08
TGS-NOPEC GEOPHYSICAL	NOK	137,992.00	3,736,678.57	0.67
			<b>21,586,756.60</b>	<b>3.85</b>
<b>Pays-Bas</b>				
AKZO NOBEL	EUR	94,290.00	8,546,445.60	1.53
ASML HOLDING	EUR	37,423.00	9,868,445.10	1.77
			<b>18,414,890.70</b>	<b>3.30</b>
<b>Suède</b>				
ESSITY 'B'	SEK	86,387.00	2,481,177.85	0.44
LUNDIN PETROLEUM	SEK	247,055.00	7,483,772.12	1.34
SVENSKA CELLULOSA 'B'	SEK	305,729.00	2,764,079.37	0.49
TELE2 'B'	SEK	430,713.00	5,568,495.73	0.99
			<b>18,297,525.07</b>	<b>3.26</b>
<b>Suisse</b>				
LAFARGEHOLCIM	CHF	73,873.00	3,649,475.71	0.65
NESTLE	CHF	97,630.00	9,410,921.25	1.68
ROCHE HOLDING D.RIGHT	CHF	40,552.00	11,714,193.19	2.10
SIG COMBIBLOC GROUP	CHF	481,333.00	6,845,821.69	1.22
SULZER	CHF	47,478.00	4,717,225.39	0.84
ZURICH INSURANCE GROUP NOMINAL	CHF	15,782.00	5,765,439.01	1.03
			<b>42,103,076.24</b>	<b>7.52</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>218,532,085.03</b>	<b>39.04</b>
Avoirs en banque			80,836,637.66	14.44
Dépôts bancaires			245,389,022.64	43.83
Autres actifs nets			15,065,800.70	2.69
<b>Total des actifs nets</b>			<b>559,823,546.03</b>	<b>100.00</b>



## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

### Pictet TR - Corto Europe

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)	
Suisse	7.52
Allemagne	6.71
Grèce	4.51
Norvège	3.85
Pays-Bas	3.30
Suède	3.26
Danemark	2.07
France	1.70
Canada	1.44
Finlande	1.38
Espagne	1.35
Italie	1.29
Autriche	0.66
	<b>39.04</b>

REPARTITION ECONOMIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)	
Industrie pharmaceutique et cosmétique	4.17
Assurances	3.45
Holdings et sociétés financières	2.76
Services publics	2.72
Equipements électriques et électroniques	2.69
Alimentation et boissons non alcoolisées	2.06
Pétrole	2.01
Communications	1.97
Gastronomie	1.94
Produits chimiques	1.70
Transport et fret	1.64
Agriculture et pêche	1.55
Biens de consommation divers	1.48
Pierres et métaux précieux	1.44
Construction et matériaux de construction	1.31
Bois et papier	1.00
Produits de consommation	0.93
Divers	0.91
Construction de machines et appareils	0.85
Edition et arts graphiques	0.66
Internet, logiciel et services techniques informatiques	0.55
Commerce de détail et grands magasins	0.51
Banques et organismes de crédit	0.46
Services aux collectivités	0.28
	<b>39.04</b>

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en USD) Pictet TR - Mandarin

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>				
<b>Actions</b>				
<b>Bermudes</b>				
CHINA GAS HOLDINGS	HKD	545,600.00	2,044,651.02	0.50
			<b>2,044,651.02</b>	<b>0.50</b>
<b>Chine</b>				
CHINA HARMONY NEW ENERGY AUTO	HKD	279,000.00	140,362.87	0.03
CHINA MEIDONG AUTO HOLDINGS	HKD	94,000.00	123,293.66	0.03
CSTONE PHARMACEUTICALS	HKD	529,619.00	700,104.33	0.17
DONGFENG MOTOR GROUP 'H'	HKD	4,152,000.00	3,905,919.60	0.95
GSX TECHEDU INC- ADR	USD	629,738.00	13,766,072.68	3.33
POLY PROPERTY DEVELOPMENT -'H'	HKD	222,800.00	1,336,776.44	0.32
TAL EDUCATION GROUP 'A' ADR-SPONS.-	USD	179,656.00	8,659,419.20	2.10
UXIN LTD ADR -SPONS.-	USD	188,279.00	425,510.54	0.10
WEICHAJ POWER 'H'	HKD	2,020,000.00	4,262,016.85	1.03
WUXI BIOLOGICS (CAYMAN) 144A/S	HKD	424,500.00	5,374,483.87	1.30
			<b>38,693,960.04</b>	<b>9.36</b>
<b>Corée du Sud</b>				
FILA KOREA	KRW	90,430.00	4,144,398.73	1.00
SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	151,481.00	7,309,126.76	1.77
			<b>11,453,525.49</b>	<b>2.77</b>
<b>Etats-Unis</b>				
NVIDIA	USD	89,542.00	21,069,232.60	5.10
			<b>21,069,232.60</b>	<b>5.10</b>
<b>France</b>				
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	13,445.00	6,251,111.58	1.51
			<b>6,251,111.58</b>	<b>1.51</b>
<b>Hong Kong</b>				
CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS	HKD	1,616,000.00	2,268,927.71	0.55
CNOOC	HKD	3,408,000.00	5,668,479.33	1.37
			<b>7,937,407.04</b>	<b>1.92</b>
<b>Iles Caïmans</b>				
ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	834,000.00	22,177,765.23	5.38
CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDINGS	HKD	4,798,000.00	6,908,998.22	1.67
CHINA RESOURCES LAND	HKD	1,266,000.00	6,304,162.67	1.53
CHINA YONGDA AUTOMOBILES SERVICES HOLDINGS	HKD	543,000.00	494,789.14	0.12
IQIYI ADR -SPONS.-	USD	239,584.00	5,057,618.24	1.22
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY ADR - SPONS.-	USD	38,824.00	4,707,410.00	1.14
SINO BIOPHARMACEUTICAL	HKD	4,435,000.00	6,204,147.33	1.50
TENCENT HOLDINGS	HKD	588,200.00	28,353,885.67	6.88
TRIP COM -SPONS.-	USD	231,611.00	7,768,232.94	1.88
ZHONGSHENG GROUP	HKD	347,500.00	1,422,680.81	0.34
			<b>89,399,690.25</b>	<b>21.66</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en USD)**  
**Pictet TR - Mandarin (suite)**

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>Japon</b>				
MURATA MANUFACTURING	JPY	134,900.00	8,373,915.87	2.03
			<b>8,373,915.87</b>	<b>2.03</b>
<b>Pays-Bas</b>				
NXP SEMICONDUCTORS	USD	39,552.00	5,033,387.52	1.22
PROSUS	EUR	89,103.00	6,654,205.36	1.61
			<b>11,687,592.88</b>	<b>2.83</b>
<b>Taiwan</b>				
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	TWD	2,022,000.00	22,326,538.56	5.42
			<b>22,326,538.56</b>	<b>5.42</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>219,237,625.33</b>	<b>53.10</b>
Avoirs en banque			68,294,640.33	16.54
Dépôts bancaires			120,000,000.00	29.06
Autres actifs nets			5,371,745.42	1.30
<b>Total des actifs nets</b>			<b>412,904,011.08</b>	<b>100.00</b>

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

### Pictet TR - Mandarin

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)		REPARTITION ECONOMIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)	
Iles Caïmans	21.66	Internet, logiciel et services techniques informatiques	11.92
Chine	9.36	Equipements électriques et électroniques	10.44
Taiïwan	5.42	Services aux collectivités	5.38
Etats-Unis	5.10	Articles de bureau et ordinateurs	5.10
Pays-Bas	2.83	Industrie pharmaceutique et cosmétique	2.97
Corée du Sud	2.77	Divers	2.81
Japon	2.03	Soins de santé et services sociaux	2.10
Hong Kong	1.92	Construction de machines et appareils	1.98
France	1.51	Gastronomie	1.88
Bermudes	0.50	Immobilier	1.85
	<b>53.10</b>	Industrie textile et du vêtement	1.51
		Pétrole	1.37
		Edition et arts graphiques	1.22
		Commerce divers	1.00
		Services publics	0.55
		Holdings et sociétés financières	0.50
		Industrie automobile	0.34
		Commerce de détail et grands magasins	0.18
			<b>53.10</b>

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en EUR)**  
**Pictet TR - Kosmos**

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>				
<b>Obligations</b>				
<b>Brésil</b>				
3.75% VALE 12/23 -SR-	EUR	2,168,000.00	2,359,326.00	1.55
			<b>2,359,326.00</b>	<b>1.55</b>
<b>Emirats Arabes Unis</b>				
1.75% CV DP WORLD LTD 14/24	USD	3,600,000.00	3,175,055.68	2.09
			<b>3,175,055.68</b>	<b>2.09</b>
<b>Etats-Unis</b>				
FRN ILFC E-CAP TRUST 05/65	USD	2,125,000.00	1,472,109.13	0.97
FRN ILFC E-CAP TRUST 05/65	USD	1,477,000.00	1,069,505.90	0.70
FRN LIBERTY MUTUAL 19/59	EUR	4,391,000.00	4,597,925.88	3.03
0.00% OCCIDENTAL PETE 19/36	USD	10,128,000.00	4,551,103.91	3.00
2.125% US TREASURY N/B 19/26	USD	13,650,000.00	12,408,550.42	8.16
3.90% CIMAREX ENERGY 17/27	USD	1,254,000.00	1,159,898.73	0.76
4.272% VERIZON COMMUNICATIONS 15/36	USD	6,200,000.00	6,265,192.52	4.13
4.375% CIMAREX ENERGY 19/29	USD	3,720,000.00	3,518,362.74	2.32
5.75% PDC ENERGY INC 18/26	USD	1,958,000.00	1,744,364.32	1.15
8.151% DRESDNER FUNDING TRUST 99/31	USD	8,664,000.00	10,410,847.64	6.86
			<b>47,197,861.19</b>	<b>31.08</b>
<b>France</b>				
3.875% SUB. LA BANQUE POSTALE 19/PERP -JR-S	EUR	7,400,000.00	7,538,535.40	4.96
			<b>7,538,535.40</b>	<b>4.96</b>
<b>Irlande</b>				
5.875% GE CAPITAL UK 09-04/11/2020	GBP	3,900,000.00	4,777,565.59	3.15
			<b>4,777,565.59</b>	<b>3.15</b>
<b>Italie</b>				
1.125% CV TELECOM ITALIA 15/22	EUR	4,200,000.00	4,219,950.00	2.78
1.50% LEONARDO 17/24 -SR-	EUR	6,001,000.00	6,176,361.22	4.07
			<b>10,396,311.22</b>	<b>6.85</b>
<b>Mexique</b>				
0.00% CV AMERICA MOVIL (KPN) 15/20	EUR	7,700,000.00	7,693,224.00	5.07
3.125% PEMEX 13/20 6 -SR-S-	EUR	3,500,000.00	3,597,890.63	2.37
			<b>11,291,114.63</b>	<b>7.44</b>
<b>Pays-Bas</b>				
1.332% WINTERSHALL FIN 19/28	EUR	3,500,000.00	3,567,180.23	2.35
			<b>3,567,180.23</b>	<b>2.35</b>
<b>République tchèque</b>				
1.698% EP INFRASTRUCTURE 19/26	EUR	4,595,000.00	4,588,865.68	3.02
			<b>4,588,865.68</b>	<b>3.02</b>

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en EUR)**  
**Pictet TR - Kosmos (suite)**

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>Royaume-Uni</b>				
1.50% STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 15/22 SR-S	EUR	3,050,000.00	3,135,781.25	2.07
			<b>3,135,781.25</b>	<b>2.07</b>
<b>Suède</b>				
FRN SAMHALLSBYGG 19/49	EUR	3,180,000.00	3,401,646.00	2.24
			<b>3,401,646.00</b>	<b>2.24</b>
<b>Suisse</b>				
FRN SUB. UBS GROUP 15/PERP	EUR	3,390,000.00	3,703,907.22	2.44
			<b>3,703,907.22</b>	<b>2.44</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>105,133,150.09</b>	<b>69.24</b>
Avoirs en banque			17,821,500.24	11.74
Dépôts bancaires			34,485,714.59	22.71
Autres passifs nets			-5,596,979.79	-3.69
<b>Total des actifs nets</b>			<b>151,843,385.13</b>	<b>100.00</b>

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

### Pictet TR - Kosmos

---

#### REPARTITION GEOGRAPHIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)

---

Etats-Unis	31.08
Mexique	7.44
Italie	6.85
France	4.96
Irlande	3.15
République tchèque	3.02
Suisse	2.44
Pays-Bas	2.35
Suède	2.24
Emirats Arabes Unis	2.09
Royaume-Uni	2.07
Brésil	1.55
	<b>69.24</b>

---

---

#### REPARTITION ECONOMIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)

---

Obligations de sociétés	61.08
Obligations d'états ou de villes	8.16
	<b>69.24</b>

---

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en EUR)  
Pictet TR - Diversified Alpha

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>I. Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>				
<b>Actions</b>				
<b>Allemagne</b>				
CTS EVENTIM	EUR	37,273.00	2,089,151.65	0.07
DEUTSCHE POST	EUR	140,464.00	4,777,180.64	0.17
DWS GROUP	EUR	109,090.00	3,458,153.00	0.12
EVONIK INDUSTRIES	EUR	150,352.00	4,091,077.92	0.14
FRESENIUS	EUR	83,850.00	4,207,593.00	0.15
HELLOFRESH SE	EUR	90,000.00	1,679,400.00	0.06
SAP	EUR	13,281.00	1,597,969.92	0.06
TALANX	EUR	68,902.00	3,044,090.36	0.11
THYSSENKRUPP	EUR	317,117.00	3,818,088.68	0.13
			<b>28,762,705.17</b>	<b>1.01</b>
<b>Australie</b>				
SUNCORP METWAY	AUD	327,365.00	2,656,887.25	0.09
			<b>2,656,887.25</b>	<b>0.09</b>
<b>Autriche</b>				
AMS	CHF	115,000.00	4,154,599.82	0.14
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	EUR	80,070.00	2,115,449.40	0.07
			<b>6,270,049.22</b>	<b>0.21</b>
<b>Brésil</b>				
TIM PARTICIPACOES SA ADR	USD	242,278.00	4,124,661.54	0.14
			<b>4,124,661.54</b>	<b>0.14</b>
<b>Canada</b>				
CANADIAN PACIFIC RAILWAY	USD	28,603.00	6,496,512.12	0.23
LUNDIN MINING CORP	SEK	498,453.00	2,680,173.63	0.09
			<b>9,176,685.75</b>	<b>0.32</b>
<b>Chine</b>				
CHINA HARMONY NEW ENERGY AUTO	HKD	426,500.00	191,152.83	0.01
CHINA MEIDONG AUTO HOLDINGS	HKD	142,000.00	165,926.16	0.01
CSTONE PHARMACEUTICALS	HKD	870,313.00	1,024,916.12	0.04
DONGFENG MOTOR GROUP 'H'	HKD	3,060,000.00	2,564,490.13	0.09
GSX TECHEDU INC- ADR	USD	526,821.00	10,259,516.31	0.36
POLY PROPERTY DEVELOPMENT -'H'	HKD	345,200.00	1,845,134.51	0.06
TAL EDUCATION GROUP 'A' ADR-SPONS.-	USD	261,875.00	11,244,877.51	0.39
WEICHAJ POWER 'H'	HKD	2,840,000.00	5,338,211.59	0.19
WUXI BIOLOGICS (CAYMAN) 144A/S	HKD	593,500.00	6,694,119.23	0.23
			<b>39,328,344.39</b>	<b>1.38</b>
<b>Corée du Sud</b>				
FILA KOREA	KRW	81,839.00	3,341,357.66	0.12
SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	204,705.00	8,799,326.47	0.31
			<b>12,140,684.13</b>	<b>0.43</b>



**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en EUR)**  
**Pictet TR - Diversified Alpha (suite)**

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>Danemark</b>				
NOVO NORDISK 'B'	DKK	119,000.00	6,157,423.89	0.21
			<b>6,157,423.89</b>	<b>0.21</b>
<b>Espagne</b>				
APPLUS SERVICES	EUR	781,575.00	8,909,955.00	0.31
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS	EUR	163,937.00	5,636,154.06	0.20
ENDESA	EUR	146,753.00	3,491,253.87	0.12
GESTAMP AUTOMOCION	EUR	1,367,119.00	5,859,472.03	0.20
GRIFOLS 'B' -ADR SPONS.-	USD	1,849,744.00	38,379,098.23	1.33
INDRA SISTEMAS	EUR	78,878.00	802,978.04	0.03
UNICAJA BANCO	EUR	3,395,827.00	3,287,160.54	0.11
			<b>66,366,071.77</b>	<b>2.30</b>
<b>Etats-Unis</b>				
10X GENOMICS INC-CLASS A	USD	115,376.00	7,837,345.21	0.27
ADAPTIVE BIOTECHNOLOGIES	USD	367,653.00	9,799,712.93	0.34
ALIGN TECHNOLOGY	USD	77,696.00	19,314,291.17	0.67
ALPHABET 'A'	USD	9,505.00	11,341,560.76	0.39
AMAZON.COM	USD	2,028.00	3,338,458.37	0.12
APELLIS PHARMACEUTICALS	USD	26,240.00	715,785.12	0.02
ASHLAND GLOBAL HOLDINGS	USD	177,418.00	12,096,035.22	0.42
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	USD	135,961.00	27,434,446.77	0.95
BIO-RAD LABORATORIES 'A'	USD	97,368.00	32,097,176.87	1.12
BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	158,385.00	9,057,223.30	0.31
COCA-COLA	USD	99,959.00	4,928,935.99	0.17
COMCAST 'A'	USD	337,506.00	13,521,287.14	0.47
EQUINIX	USD	41,144.00	21,394,880.00	0.74
FACEBOOK 'A'	USD	48,627.00	8,891,484.86	0.31
FIDELITY NATIONAL	USD	157,246.00	19,484,495.45	0.68
GCP APPLIED TECHNOLOGIES	USD	50,495.00	1,021,595.95	0.04
GUARDANT HEALTH	USD	127,175.00	8,852,966.15	0.31
KALVISTA PHARMACEUTICALS	USD	54,562.00	865,700.86	0.03
KARUNA THERAPEUTICS INC	USD	75,911.00	5,094,997.54	0.18
MICROSOFT	USD	33,156.00	4,658,085.70	0.16
MODERNA	USD	203,710.00	3,549,726.15	0.12
NIKE 'B'	USD	96,625.00	8,720,782.85	0.30
NVIDIA	USD	136,852.00	28,687,105.21	1.00
PACIFIC BIOSCIENCES OF CALIF	USD	1,233,662.00	5,649,017.98	0.20
PORTOLA PHARMACEUTICALS	USD	539,180.00	11,470,484.10	0.40
REATA PHARMACEUTICALS 'A'	USD	38,424.00	6,997,789.15	0.24
TECH DATA	USD	29,270.00	3,744,473.94	0.13
TIFFANY	USD	107,537.00	12,803,848.60	0.44
VISA 'A'	USD	75,343.00	12,611,981.92	0.44
ZOETIS 'A'	USD	176,161.00	20,770,519.69	0.72
			<b>336,752,194.95</b>	<b>11.69</b>
<b>Finlande</b>				
HUHTAMAKI OYJ	EUR	67,138.00	2,778,170.44	0.10
STORA ENSO 'R' EUR	EUR	125,806.00	1,631,074.79	0.06
			<b>4,409,245.23</b>	<b>0.16</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en EUR)**  
**Pictet TR - Diversified Alpha (suite)**

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>France</b>				
KERING	EUR	2,791.00	1,633,293.20	0.06
LA FRANCAISE DES JEUX	EUR	121,307.00	2,890,139.28	0.10
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	18,874.00	7,817,610.80	0.27
			<b>12,341,043.28</b>	<b>0.43</b>
<b>Grèce</b>				
GREEK ORGAN.FOOTBALL PROGNOSTICS	EUR	518,865.00	6,013,645.35	0.21
HELLENIC TELECOMMUNICATION ORGANIZATIONS	EUR	219,740.00	3,133,492.40	0.11
JUMBO	EUR	75,000.00	1,391,250.00	0.05
NATL BANK GREECE	EUR	478,897.00	1,446,268.94	0.05
			<b>11,984,656.69</b>	<b>0.42</b>
<b>Hong Kong</b>				
CHINA MOBILE	HKD	452,000.00	3,384,974.22	0.12
CNOOC	HKD	4,570,000.00	6,771,686.31	0.24
			<b>10,156,660.53</b>	<b>0.36</b>
<b>Iles Caïmans</b>				
ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	1,902,756.00	45,076,322.93	1.57
CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDINGS	HKD	6,161,000.00	7,903,504.34	0.27
CHINA RESOURCES LAND	HKD	1,784,000.00	7,914,112.25	0.27
CHINA YONGDA AUTOMOBILES SERVICES HOLDINGS	HKD	830,000.00	673,770.62	0.02
IQIYI ADR -SPONS.-	USD	296,522.00	5,576,462.74	0.19
NETEASE ADR-SPONS.-	USD	57,740.00	15,773,179.15	0.55
TENCENT HOLDINGS	HKD	1,276,200.00	54,804,971.23	1.89
TRIP COM -SPONS.-	USD	323,795.00	9,674,908.06	0.34
ZHONGSHENG GROUP	HKD	530,500.00	1,934,869.60	0.07
			<b>149,332,100.92</b>	<b>5.17</b>
<b>Italie</b>				
IREN	EUR	1,262,005.00	3,485,657.81	0.12
			<b>3,485,657.81</b>	<b>0.12</b>
<b>Japon</b>				
INTER ACTION	JPY	131,000.00	3,404,195.67	0.12
INVINCIBLE INVESTMENT	JPY	2,312.00	1,173,174.02	0.04
MURATA MANUFACTURING	JPY	187,100.00	10,346,752.99	0.36
PCA CORP	JPY	19,700.00	825,222.54	0.03
RICOH LEASING CO LTD	JPY	17,200.00	581,616.02	0.02
SHIN-ETSU POLYMER CO LTD	JPY	37,200.00	339,712.94	0.01
			<b>16,670,674.18</b>	<b>0.58</b>
<b>Luxembourg</b>				
B&S GROUP SARL	EUR	305,766.00	2,935,353.60	0.10
			<b>2,935,353.60</b>	<b>0.10</b>

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en EUR)**  
**Pictet TR - Diversified Alpha (suite)**

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>Norvège</b>				
SALMAR	NOK	102,605.00	4,673,722.11	0.16
STOREBRAND	NOK	494,037.00	3,456,944.24	0.12
TGS-NOPEC GEOPHYSICAL	NOK	76,562.00	2,073,218.62	0.07
			<b>10,203,884.97</b>	<b>0.35</b>
<b>Pays-Bas</b>				
AKZO NOBEL	EUR	121,019.00	10,969,162.16	0.38
ASML HOLDING	EUR	15,053.00	3,969,476.10	0.14
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	EUR	438,607.00	5,786,980.76	0.20
NXP SEMICONDUCTORS	USD	52,605.00	5,963,930.78	0.21
POSTNL	EUR	1,206,053.00	2,426,578.64	0.08
QIAGEN	USD	214,247.00	6,451,268.24	0.22
			<b>35,567,396.68</b>	<b>1.23</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
BRITISH LAND	GBP	1,710,000.00	12,891,343.60	0.45
GLOBAL PORTS HOLDING PLC	GBP	344,261.00	973,039.59	0.03
LIVANOVA	USD	123,396.00	8,291,991.34	0.29
			<b>22,156,374.53</b>	<b>0.77</b>
<b>Suède</b>				
ESSITY 'B'	SEK	49,108.00	1,410,463.17	0.05
LUNDIN PETROLEUM	SEK	140,916.00	4,268,617.24	0.15
SVENSKA CELLULOSA 'B'	SEK	173,796.00	1,571,280.25	0.05
TELE2 'B'	SEK	244,431.00	3,160,139.07	0.11
			<b>10,410,499.73</b>	<b>0.36</b>
<b>Suisse</b>				
ABB	CHF	434,700.00	9,345,850.05	0.32
APG SGA NOMINAL	CHF	11,802.00	3,083,503.22	0.11
BALOISE HOLDING	CHF	6,000.00	965,961.36	0.03
CLARIANT	CHF	99,200.00	1,971,223.55	0.07
COMET HOLDING	CHF	59,900.00	6,755,970.56	0.23
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	292,000.00	3,520,386.38	0.12
EVOLVA HOLDING SA	CHF	8,989,561.00	1,811,144.31	0.06
GALENICA	CHF	98,000.00	5,395,860.17	0.19
INFICON HOLDING NOM.	CHF	6,600.00	4,666,145.35	0.16
INVESTIS HOLDING SA	CHF	61,453.00	4,590,601.29	0.16
LAFARGEHOLCIM	CHF	41,991.00	2,074,440.39	0.07
LINDT & SPRUENGLI	CHF	17.00	1,337,166.51	0.05
MEDARTIS HOLDING AG	CHF	36,607.00	1,471,688.96	0.05
NESTLE	CHF	367,565.00	35,430,966.61	1.23
ORIOR AG	CHF	34,000.00	2,799,448.02	0.10
PARTNERS GROUP HOLDING NOMINAL	CHF	17,150.00	14,000,837.17	0.49
ROCHE HOLDING D.RIGHT	CHF	96,542.00	27,887,937.44	0.97
SCHINDLER HOLDING NOMINAL	CHF	33,900.00	7,397,497.70	0.26
SCHINDLER HOLDING -PART.CERT.-	CHF	21,700.00	4,914,940.20	0.17
SENSIRION HOLDING AG	CHF	78,024.00	2,946,536.52	0.10
SIG COMBIBLOC GROUP	CHF	466,941.00	6,641,129.59	0.23
SOFTWAREONE	CHF	575,000.00	13,092,226.31	0.45

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en EUR)**  
**Pictet TR - Diversified Alpha (suite)**

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE/NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>Suisse (suite)</b>				
STADLER RAIL	CHF	195,764.00	8,709,426.90	0.30
SULZER	CHF	11,112.00	1,104,044.16	0.04
TECAN GROUP NOM. N.1	CHF	28,000.00	7,006,439.74	0.24
VAT GROUP	CHF	66,275.00	9,971,735.28	0.35
VIFOR PHARMA	CHF	9,600.00	1,560,110.40	0.05
ZURICH INSURANCE GROUP NOMINAL	CHF	8,990.00	3,284,203.31	0.11
			<b>193,737,421.45</b>	<b>6.71</b>
<b>Total actions</b>			<b>995,126,677.66</b>	<b>34.54</b>
<b>Droits</b>				
<b>Etats-Unis</b>				
BRISTOL-MYERS SQUIBB -CVR- 31/12/20	USD	536,935.00	1,439,798.98	0.05
			<b>1,439,798.98</b>	<b>0.05</b>
<b>Total droits</b>			<b>1,439,798.98</b>	<b>0.05</b>
<b>Obligations</b>				
<b>Afrique du Sud</b>				
5.875% AFRIQUE DU SUD 13/25	USD	1,363,000.00	1,343,268.37	0.05
5.875% AFRIQUE DU SUD 18/30 -SR-	USD	3,313,000.00	3,198,631.40	0.11
6.50% AFRIQUE DU SUD 10/41 R214 -SR-	ZAR	562,714,600.00	24,920,421.83	0.87
9.00% AFRIQUE DU SUD 15/40 -SR-	ZAR	61,786,950.00	3,588,634.79	0.12
			<b>33,050,956.39</b>	<b>1.15</b>
<b>Allemagne</b>				
FRN HT1 FUNDING 06/PERP -JR	EUR	2,663,000.00	2,685,688.76	0.09
0.00% K.F.W. 19/26 -SR-S	EUR	3,229,000.00	3,250,729.88	0.11
0.25% ALLEMAGNE 19/29 -SR-	EUR	47,169,636.67	49,230,824.79	1.71
0.50% ALLEMAGNE 15/25 -SR-	EUR	17,108,948.57	17,968,371.26	0.62
1.55% TLG IMMOBILEN 19/26 -SR-S	EUR	2,000,000.00	2,062,611.30	0.07
1.875% DEMIRE REAL ESTATE 19/24	EUR	900,000.00	915,907.50	0.03
2.00% ZF EUROPE FINANCE 19/26 -SR-S	EUR	700,000.00	716,260.86	0.02
2.875% SUB. DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK 17/27	EUR	1,800,000.00	1,849,192.20	0.06
3.875% IHO VERWALTUNGS 19/27 -S- -PIK-	EUR	1,300,000.00	1,379,625.00	0.05
6.75% KME 18/23 -S-	EUR	500,000.00	402,500.00	0.01
			<b>80,461,711.55</b>	<b>2.77</b>
<b>Angola</b>				
8.00% ANGOLA 19/29 -SR-S	USD	4,447,000.00	4,234,059.02	0.15
9.125% ANGOLA 19/49 -SR-S	USD	3,495,000.00	3,337,374.73	0.12
9.50% ANGOLA 15/25 -SR-	USD	3,358,000.00	3,508,044.27	0.12
			<b>11,079,478.02</b>	<b>0.39</b>
<b>Argentine</b>				
FRN ARGENTINE 17/20	ARS	26,565,000.00	268,639.50	0.01
			<b>268,639.50</b>	<b>0.01</b>

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en EUR)**  
**Pictet TR - Diversified Alpha (suite)**

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>Autriche</b>				
2.75% VOLKSBANK WIEN 17/27 -S-	EUR	800,000.00	837,835.20	0.03
4.50% SUB. RAIFFEISEN BANK INTL 18/PERP -JR-S	EUR	400,000.00	387,132.40	0.01
5.00% SUB. BAWAG GROUP 18/PERP -S-	EUR	1,000,000.00	1,072,260.00	0.04
6.50% SUB. ERSTE GROUP 17/PERP -JR-	EUR	1,400,000.00	1,631,242.20	0.06
			<b>3,928,469.80</b>	<b>0.14</b>
<b>Bahrain</b>				
7.50% OIL & GAS HOLDING 17/27 -SR-S	USD	1,886,000.00	1,944,543.71	0.07
			<b>1,944,543.71</b>	<b>0.07</b>
<b>Bermudes</b>				
3.75% KUNLUN ENERGY 15/25	USD	900,000.00	840,993.88	0.03
			<b>840,993.88</b>	<b>0.03</b>
<b>Brésil</b>				
3.75% VALE 12/23 -SR-	EUR	2,066,000.00	2,248,324.50	0.08
4.625% BRESIL 17/28 -SR-	USD	5,732,000.00	5,502,209.35	0.19
			<b>7,750,533.85</b>	<b>0.27</b>
<b>Canada</b>				
5.30% TRANSCANADA TRUST 17/77 S17 -SR-	USD	2,347,000.00	2,150,416.53	0.07
			<b>2,150,416.53</b>	<b>0.07</b>
<b>Chine</b>				
FRN AGILE GROUP 19-31/12/2059	USD	200,000.00	180,846.33	0.01
5.95% POWERLONG R.E.H 17/20 -SR-	USD	920,000.00	822,193.14	0.03
6.40% CNOOC 07/37 -SR-	USD	929,000.00	1,135,386.98	0.04
7.25% SUNAC CHINA HOLDING 19/22 -S-	USD	1,937,000.00	1,776,880.33	0.06
8.75% LOGAN PROPERTY HOLDINGS 18/20 -SR-S	USD	1,050,000.00	966,982.18	0.03
			<b>4,882,288.96</b>	<b>0.17</b>
<b>Colombie</b>				
4.50% COLOMBIE 18/29 -SR-	USD	1,894,000.00	1,875,545.10	0.07
6.125% COLOMBIE - GLOBAL - 09/41	USD	2,309,000.00	2,674,120.27	0.09
			<b>4,549,665.37</b>	<b>0.16</b>
<b>Côte d'Ivoire</b>				
5.875% IVORY COAST-PDI 19/31	EUR	3,430,000.00	3,571,487.50	0.12
6.125% COTE D'IVOIRE 17/33 -SR-S	USD	8,065,000.00	7,269,052.76	0.25
			<b>10,840,540.26</b>	<b>0.37</b>
<b>Egypte</b>				
5.75% EGYPTE 15/20 -SR-	USD	9,401,000.00	8,477,126.67	0.29
6.375% EGYPTE 19/31 -SR-	EUR	1,937,000.00	2,077,735.16	0.07
6.588% EGYPTE 18/28 -SR-	USD	5,925,000.00	5,524,996.52	0.19
8.50% EGYPTE 17/47 -SR-S	USD	885,000.00	878,594.10	0.03
8.70% EGYPTE 19/49 -SR-S	USD	789,000.00	788,011.55	0.03
			<b>17,746,464.00</b>	<b>0.61</b>

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en EUR)**  
**Pictet TR - Diversified Alpha (suite)**

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>Emirats Arabes Unis</b>				
1.75% CV DP WORLD LTD 14/24	USD	3,400,000.00	2,998,663.70	0.10
4.125% ABU DHABI 17/47 -SR-S	USD	1,732,000.00	1,801,193.21	0.06
			<b>4,799,856.91</b>	<b>0.16</b>
<b>Equateur</b>				
8.75% EQUATEUR 17/23 -SR-S	USD	500,000.00	441,467.15	0.02
			<b>441,467.15</b>	<b>0.02</b>
<b>Espagne</b>				
FRN SUB. CAIXABANK 18/PERP -JR-	EUR	1,400,000.00	1,433,271.00	0.05
2.50% INMOBILIARIA COLONIAL 17/29 -SR-	EUR	800,000.00	883,222.40	0.03
3.25% GRUPO-ANTOLIN 17/24 -S-	EUR	517,000.00	504,286.97	0.02
6.00% SUB. BANKIA (COCO) 17/PERP -JR-	EUR	2,000,000.00	2,117,506.00	0.07
6.125% SUB ABANCA 19/29 -S-	EUR	1,200,000.00	1,352,966.40	0.05
6.75% SUB. BANCO SANTANDER (COCO) 17/PERP -JR-S	EUR	400,000.00	442,003.20	0.02
			<b>6,733,255.97</b>	<b>0.24</b>
<b>Etats-Unis</b>				
FRN ILFC E-CAP TRUST 05/65	USD	1,986,000.00	1,375,815.88	0.05
FRN ILFC E-CAP TRUST 05/65	USD	1,395,000.00	1,010,129.13	0.04
FRN LIBERTY MUTUAL 19/59	EUR	4,148,000.00	4,343,474.50	0.15
0.00% OCCIDENTAL PETE 19/36	USD	9,607,000.00	4,316,988.08	0.15
0.30% CHUBB INA HLDGS 19/24	EUR	1,006,000.00	1,004,458.86	0.03
0.625% PROLOGIS EURO FINANCE 19/31 -SR-	EUR	1,318,000.00	1,273,674.34	0.04
1.50% PROLOGIS EURO FINANCE 19/49 -SR-	EUR	1,443,000.00	1,308,642.99	0.05
1.625% US TREASURY 19/29 SE -SR-	USD	953,000.00	827,905.49	0.03
1.625% WESTLAKE CHEMICAL 19/29 -SR-	EUR	1,253,000.00	1,250,966.57	0.04
2.00% US TREASURY 15/25 'B'	USD	3,269,000.00	2,955,250.56	0.10
2.50% CHUBB INA HOLDINGS 18/38 -SR-	EUR	1,036,000.00	1,216,508.44	0.04
2.75% US TREASURY 18/21 'AR' -SR-	USD	2,073,000.00	1,882,551.79	0.07
2.875% THERMO FISHER SCIENTIFIC 17/37 -SR-	EUR	690,000.00	834,952.85	0.03
2.875% US TREASURY 18/23 SAE-2023	USD	948,000.00	882,894.23	0.03
3.125% PVH 17/27 -SR-	EUR	1,122,000.00	1,246,522.37	0.04
3.375% US TREASURY 18/48 -SR-	USD	22,981,000.00	24,773,190.43	0.86
3.70% UNITEDHEALTH GROUP 19/49 -SR-	USD	885,000.00	849,763.60	0.03
3.75% DIGITAL STOUT HOLDING 18/30 -SR-	GBP	1,007,000.00	1,325,401.43	0.05
3.875% UNITEDHEALTH 19/59 -SR-	USD	855,000.00	825,230.00	0.03
3.90% CIMAREX ENERGY 17/27	USD	1,192,000.00	1,102,551.26	0.04
4.00% CHEMOURS 18/26 -SR-S	EUR	800,000.00	727,160.00	0.03
4.125% GENERAL ELECTRIC 12/42 -SR-	USD	1,377,000.00	1,268,266.56	0.04
4.20% MARS 19/59 -SR-S	USD	942,000.00	961,054.16	0.03
4.25% AT&T 13/43 -SR-	GBP	629,000.00	869,051.30	0.03
4.25% IBM 19/49 -SR-	USD	2,025,000.00	2,067,891.76	0.07
4.272% VERIZON COMMUNICATIONS 15/36	USD	5,866,000.00	5,927,680.53	0.21
4.375% CIMAREX ENERGY 19/29	USD	3,519,000.00	3,328,257.66	0.12

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en EUR)**  
**Pictet TR - Diversified Alpha (suite)**

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>Etats-Unis (suite)</b>				
4.375% DOW CHEMICAL 12/42 -SR-	USD	2,048,000.00	1,952,682.52	0.07
4.45% STARBUCKS 19/49 -SR-	USD	892,000.00	923,218.97	0.03
4.55% LOWE'S COS 19/49 -SR-	USD	1,954,000.00	2,058,605.76	0.07
4.75% CSX 18/48 -SR-	USD	1,642,000.00	1,777,687.42	0.06
5.00% INTERNATIONAL FLAVOR & FRAGRANCES 18/48 -SR-	USD	1,258,000.00	1,274,267.71	0.04
5.05% CVS HEALTH 18/48 -SR-	USD	1,763,000.00	1,864,173.11	0.06
5.25% HCA 19/49 -SR-	USD	1,478,000.00	1,476,503.96	0.05
5.30% DISCOVERY COMMUNICATION 19/49 -SR-	USD	1,339,000.00	1,416,319.77	0.05
5.576% FOX 19/49 -SR-S	USD	1,342,000.00	1,525,170.27	0.05
5.75% CHARTER COMMUNICATION OPERATING 18/48 -SR-	USD	1,654,000.00	1,723,615.50	0.06
5.75% PDC ENERGY INC 18/26	USD	1,849,000.00	1,647,257.22	0.06
5.80% ANHEUSER-BUSCH INBEV 19/59 -SR-	USD	1,315,000.00	1,602,302.02	0.06
6.00% ENERGY TRANSFER 18/48 -SR-	USD	2,282,000.00	2,375,585.99	0.08
6.35% HP ENTREPRISE 16/45 -SR-	USD	2,172,000.00	2,333,458.07	0.08
6.625% PEMEX 05/35 -SR-	USD	1,320,000.00	1,205,933.18	0.04
7.00% JP MORGAN CHASE 19-17/09/2030	IDR	126,000,000,000.00	8,360,875.29	0.29
8.151% DRESDNER FUNDING TRUST 99/31	USD	8,178,000.00	9,826,859.65	0.34
8.25% JP MORGAN CHASE 19/29	IDR	291,653,000,000.00	20,939,917.17	0.73
			<b>134,040,668.35</b>	<b>4.65</b>
<b>France</b>				
FRN RCI BANQUE 19-18/02/2030	EUR	700,000.00	708,961.40	0.02
0.625% KLEPIERRE 19/30 -SR-	EUR	2,200,000.00	2,173,265.93	0.08
1.125% IN'LI 19/19 -SR-	EUR	1,500,000.00	1,520,855.03	0.05
2.00% O.A.T. 17/48	EUR	12,436,742.00	15,961,033.61	0.55
3.875% SUB. LA BANQUE POSTALE 19/PERP -JR-S	EUR	9,200,000.00	9,372,233.20	0.33
5.875% ALTICE FRANCE 18/27 -S-	EUR	671,000.00	757,391.25	0.03
			<b>30,493,740.42</b>	<b>1.06</b>
<b>Hong Kong</b>				
3.875% HUARONG FIN 2019 19/29	USD	789,000.00	709,502.54	0.02
3.975% VANKE REAL ESTATE 17/27 -SR-S	USD	535,000.00	492,179.14	0.02
5.125% CNAC HONG KONG FINBRIDGE 18/28 -SR-S	USD	507,000.00	508,058.60	0.02
6.125% SHIMAO PROPERTY 19/24 -SR-S	USD	1,004,000.00	954,806.24	0.03
6.375% SHIMAO PROPERTY 18/21 -SR-S	USD	1,115,000.00	1,040,501.11	0.04
			<b>3,705,047.63</b>	<b>0.13</b>
<b>Iles Caïmans</b>				
3.95% LONGFOR GROUP 19/29 -SR-S	USD	650,000.00	581,959.91	0.02
4.50% LONGFOR GROUP 18/28 -SR-S	USD	2,135,000.00	1,980,164.95	0.07
5.375% CHINA AOYUAN PROPERTY 17/22 -SR-S	USD	1,092,000.00	971,364.40	0.03
5.50% SUB. MAF GLOBAL SECURITIES 17/PERP -JR-	USD	770,000.00	702,260.58	0.02
5.60% SHIMAO PROPERTY 19/26 -SR-S	USD	1,241,000.00	1,162,055.54	0.04

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en EUR)**  
**Pictet TR - Diversified Alpha (suite)**

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>Iles Caïmans (suite)</b>				
6.00% YUZHOU PROPERTIES 16/23 -SR-	USD	606,000.00	529,153.40	0.02
6.50% LOGAN PROPERTY HOLDINGS 19/23 -SR-S	USD	580,000.00	533,658.13	0.02
6.55% CIFI HOLDINGS GROUP 19/24 -SR-S	USD	2,400,000.00	2,196,881.96	0.08
6.70% AGILE GROUP HOLDINGS 19/22 SR S	USD	754,000.00	696,904.23	0.02
7.50% CHINA AOYUAN PROPERTY 18/21 -SR-	USD	787,000.00	721,186.47	0.03
7.875% SUNAC CHINA HOLDING 19/22 -SR-S	USD	294,000.00	272,352.61	0.01
8.00% COUNTRY GARDEN 18/24 -SR-S	USD	3,073,000.00	3,001,136.97	0.10
8.25% CHINA EVERGRANDE 17/22 -SR-S	USD	411,000.00	343,377.23	0.01
8.50% AGILE GROUP HOLDINGS 18/21 -SR-S	USD	523,000.00	491,196.20	0.02
8.50% YUZHOU PROPERTIES 19/23 -SR-S	USD	558,000.00	528,795.10	0.02
8.75% CHINA EVERGRANDE 17/25 -S-	USD	2,299,000.00	1,763,932.07	0.06
9.15% ZHENRO PROPERTIES 19/22 -SR-S	USD	1,463,000.00	1,347,328.51	0.05
			<b>17,823,708.26</b>	<b>0.62</b>
<b>Iles Vierges britanniques</b>				
FRN SINO OCEAN LAND IV 18/21 -SR-S	USD	1,171,000.00	1,048,954.63	0.04
3.50% CCCI TREASURE 15/PERP -SR-S	USD	2,161,000.00	1,928,247.31	0.07
3.875% CHINA GREAT WALL III 17/27 -SR-S	USD	650,000.00	603,946.27	0.02
3.95% CHINA GREAT WALL 19/PERP -SR-S	USD	820,000.00	736,904.23	0.03
4.25% FRANSHION BRILLIANT 19/29 -SR-	USD	1,449,000.00	1,306,197.67	0.05
4.25% HUARONG FINANCE 17/27 -SR-S	USD	786,000.00	729,653.95	0.03
4.375% CHARMING LIGHT 17/27 -SR-S	USD	1,167,000.00	1,113,880.70	0.04
4.40% CHINA CINDA FINANCE 17/27 -SR-S	USD	1,110,000.00	1,072,299.55	0.04
4.75% CHINA CINDA FINANCE I 19/29 -SR-S	USD	982,000.00	982,683.47	0.03
5.25% SINO OCEAN LAND 19/22 -SR-S	USD	941,000.00	869,360.10	0.03
6.75% GREENLAND GLOBAL INVESTMENT 19/23 -SR-S	USD	1,222,000.00	1,099,527.84	0.04
7.875% RKPf OVERSEAS 19/23 -SR-S	USD	1,439,000.00	1,367,690.98	0.05
8.125% EASY TACTIC 19/24 -SR-S	USD	800,000.00	727,839.64	0.03
			<b>13,587,186.34</b>	<b>0.50</b>
<b>Indonésie</b>				
1.40% INDONESIE 19/31 -SR-	EUR	821,000.00	820,486.88	0.03
1.45% INDONESIE 19/26 -SR-	EUR	686,000.00	712,153.75	0.02
5.125% PGN PERUSAHAAN GAS 14/24 -SR-S	USD	1,957,000.00	1,901,884.95	0.07
6.625% INDONESIE 07/37 -SR-	USD	600,000.00	728,452.12	0.03
6.757% INDONESIA ASAHAN 18/48 -SR-S	USD	1,838,000.00	2,118,407.57	0.07
8.375% INDONESIE 19/39 -SR-	IDR	23,855,000,000.00	1,647,167.08	0.06
8.50% INDONESIE 05/35 -SR-S	USD	690,000.00	969,356.07	0.03
			<b>8,897,908.42</b>	<b>0.31</b>
<b>Irlande</b>				
5.875% GE CAPITAL UK 09-04/11/2020	GBP	3,744,000.00	4,586,462.96	0.16
			<b>4,586,462.96</b>	<b>0.16</b>



**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en EUR)**  
**Pictet TR - Diversified Alpha (suite)**

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>Israël</b>				
6.375% ISRAEL CHEMICALS 18/38 -SR-	USD	1,469,000.00	1,566,333.52	0.05
			<b>1,566,333.52</b>	<b>0.05</b>
<b>Italie</b>				
1.125% CV TELECOM ITALIA 15/22	EUR	4,000,000.00	4,019,000.00	0.14
1.50% LEONARDO 17/24 -SR-	EUR	5,675,000.00	5,840,834.85	0.20
2.70% ITALIE (BTP) 16/47	EUR	15,002,000.00	16,164,690.25	0.56
3.45% ITALIE (BTP) 17/48	EUR	7,659,000.00	9,323,173.18	0.32
4.375% SUB. UBI BANCA 19/29 -S-	EUR	361,000.00	376,674.26	0.01
4.45% SUB UBI BANCA 17/27 -S-	EUR	1,346,000.00	1,418,618.05	0.05
5.861% SUB. UNICREDIT 17/32 -S-	USD	985,000.00	916,892.41	0.03
			<b>38,059,883.00</b>	<b>1.31</b>
<b>Luxembourg</b>				
1.125% GELF BOND ISSUER 19/29 -SR-S	EUR	1,748,000.00	1,731,656.20	0.06
1.50% CK HUTCHISON GROUP 19/31 -SR-S	EUR	757,000.00	755,729.38	0.03
1.50% SELP FINANCE SAR 19/26 -SR-	EUR	1,344,000.00	1,377,618.28	0.05
1.625% AROUNDTOWN 18/28 -SR-	EUR	1,400,000.00	1,448,382.18	0.05
1.625% LOGICOR FINANCING 19/27 -SR-S	EUR	1,750,000.00	1,773,375.01	0.06
1.75% BLACKSTONE PPEH 19/29 -SR-S	EUR	2,143,000.00	2,141,682.06	0.07
1.75% MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS 19/49 -SR-	EUR	1,211,000.00	1,187,887.52	0.04
2.25% LOGICOR FINANCING 18/25 -SR-	EUR	2,624,000.00	2,811,427.47	0.10
3.25% LOGICOR FINANCING 18/28 -SR-S	EUR	900,000.00	1,008,082.26	0.04
4.875% SUB. CPI PROPERTY GP 19/PERP	EUR	1,400,000.00	1,480,500.00	0.05
5.30% RAIZEN FUELS FINANCE -SR-S	USD	2,091,000.00	2,033,078.37	0.07
			<b>17,749,418.73</b>	<b>0.62</b>
<b>Mexique</b>				
0.00% CV AMERICA MOVIL (KPN) 15/20	EUR	7,300,000.00	7,293,576.00	0.25
3.125% PEMEX 13/20 6 -SR-S-	EUR	3,288,000.00	3,379,961.25	0.12
4.875% PEMEX 17/28 -SR-S	EUR	997,000.00	1,071,930.78	0.04
			<b>11,745,468.03</b>	<b>0.41</b>
<b>Nigéria</b>				
7.625% NIGERIA 17/47 -SR-S	USD	1,670,000.00	1,456,135.86	0.05
9.248% NIGERIA 18/49 -SR-S	USD	730,000.00	728,170.94	0.03
			<b>2,184,306.80</b>	<b>0.08</b>
<b>Ouzbékistan</b>				
5.375% OUZBEKISTAN 19/29 -S-	USD	1,706,000.00	1,693,888.92	0.06
			<b>1,693,888.92</b>	<b>0.06</b>
<b>Pays-Bas</b>				
FRN AGEAS FINANCE 19/59	EUR	600,000.00	620,463.60	0.02
0.00% JP MORGAN STRUCT 19/20	EGP	122,600,000.00	6,442,455.23	0.22
0.00% JP MORGAN STRUCT 19/20	EGP	146,250,000.00	8,077,866.73	0.28
0.00% JP MORGAN STRUCT 19/20	EGP	94,000,000.00	5,043,248.97	0.18
0.00% JP MORGAN STRUCT 19/20	EGP	139,400,000.00	7,723,033.06	0.27
0.125% NATIONALE BANK 19/29 -SR-S	EUR	1,700,000.00	1,660,217.62	0.06

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en EUR)**  
**Pictet TR - Diversified Alpha (suite)**

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>Pays-Bas (suite)</b>				
1.00% SUB. ING GROEP 19/30 -S-	EUR	1,400,000.00	1,395,927.40	0.05
1.125% VONOVIA FINANCE 19/34 -SR-S	EUR	1,200,000.00	1,132,758.00	0.04
1.332% WINTERSHALL FIN 19/28	EUR	3,300,000.00	3,363,341.36	0.12
1.35% WPC EUROBOND 19/28 -SR-	EUR	2,005,000.00	1,984,284.04	0.07
3.00% ZF EUROPE 19-23/10/2029	EUR	800,000.00	832,521.36	0.03
6.625% PETROBRAS GLOBAL 14/34 -SR-	GBP	1,570,000.00	2,233,824.57	0.08
9.00% SUMMER BIDCO 19/25 -PIK- -S-	EUR	700,000.00	749,827.40	0.03
			<b>41,259,769.34</b>	<b>1.45</b>
<b>Pérou</b>				
7.35% PEROU 05/25	USD	1,714,000.00	1,932,067.38	0.07
8.75% PEROU 03/33 -SR-	USD	2,432,000.00	3,575,960.80	0.12
			<b>5,508,028.18</b>	<b>0.19</b>
<b>Qatar</b>				
5.103% QATAR 18/48 -SR-	USD	1,650,000.00	1,893,687.36	0.07
			<b>1,893,687.36</b>	<b>0.07</b>
<b>République Dominicaine</b>				
6.00% REPUBLIQUE DOMINICAINE 18/28 -SR-S	USD	2,537,000.00	2,523,580.45	0.09
			<b>2,523,580.45</b>	<b>0.09</b>
<b>République du Ghana</b>				
8.125% REPUBLIQUE DU GHANA 14/26 -S-	USD	2,350,000.00	2,265,931.23	0.08
			<b>2,265,931.23</b>	<b>0.08</b>
<b>République tchèque</b>				
1.698% EP INFRASTRUCTURE 19/26	EUR	4,331,000.00	4,325,218.12	0.15
4.00% ENERGO PRO 17/22 -SR-	EUR	600,000.00	617,062.50	0.02
4.50% ENERGO PRO 18/24 -SR-	EUR	261,000.00	265,812.19	0.01
			<b>5,208,092.81</b>	<b>0.18</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
0.00% HSBC BANK PLC 19/20	EGP	108,000,000.00	5,942,917.88	0.21
0.00%&TAB;STANDARD CHART 19/20	USD	13,336,132.00	12,025,032.80	0.42
1.50% STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 15/22 SR-S	EUR	2,906,000.00	2,987,731.25	0.10
2.00% SUB. BARCLAYS 17/28 -S-	EUR	1,400,000.00	1,424,009.16	0.05
2.256% HSBC HOLDINGS 17/26 SDIP - SR-	GBP	673,000.00	807,401.44	0.03
4.00% VIRGIN MONEY 18/26 -SR-	GBP	1,037,000.00	1,281,739.09	0.04
4.75% SUB. DIRECT LINE INSURANCE 17/PERP	GBP	1,378,000.00	1,545,113.09	0.05
5.125% SUB. LEGAL & GENERAL 18/48	GBP	648,000.00	869,478.57	0.03
5.875% JAGUAR LAND ROVER 19/24 -SR-S	EUR	992,000.00	1,037,260.00	0.04
5.875% SUB HSBC (COCO) 18/PERP -JR-	GBP	599,000.00	779,276.13	0.03
6.875% SUB. ROTHESAY LIFE 18/PERP -JR-	GBP	900,000.00	1,163,170.47	0.04
7.375% SUB. PENSION INSURANCE (COCO)19/PERP	GBP	1,140,000.00	1,554,888.16	0.05
8.00% SUB. VIRGIN MONEY (COCO) 16/PERP -JR-	GBP	420,000.00	521,952.91	0.02
			<b>31,939,970.95</b>	<b>1.11</b>

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en EUR)  
Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>Russie</b>				
7.95% RUSSIE 18/26 S6226	RUB	2,094,289,000.00	33,055,990.18	1.15
			<b>33,055,990.18</b>	<b>1.15</b>
<b>Sri Lanka</b>				
6.20% SRI LANKA 17/27 -SR-S	USD	1,120,000.00	936,346.79	0.03
7.85% SRI LANKA 19/29 -SR-S	USD	1,500,000.00	1,353,700.16	0.05
			<b>2,290,046.95</b>	<b>0.08</b>
<b>Suède</b>				
FRN SAMHALLSBYGG 19/49	EUR	3,019,000.00	3,229,424.30	0.11
2.125% HEIMSTADEN BOSTAD 19/23 -SR-	EUR	1,102,000.00	1,159,059.08	0.04
3.00% INTRUM 19/27 -SR-S	EUR	2,292,000.00	2,262,719.70	0.08
			<b>6,651,203.08</b>	<b>0.23</b>
<b>Suisse</b>				
FRN SUB. UBS GROUP 15/PERP	EUR	3,210,000.00	3,507,239.58	0.12
7.25% SUB. CREDIT SUISSE GROUP 18/PERP - JR-S	USD	1,046,000.00	1,040,972.68	0.04
			<b>4,548,212.26</b>	<b>0.16</b>
<b>Tunisie</b>				
5.625% CENTRAL BANK TUNISIA 17/24 -SR-S	EUR	468,000.00	467,853.75	0.02
6.375% BANQUE CENTRALE DE TUNISIE 19/26 -SR-S	EUR	600,000.00	598,312.50	0.02
			<b>1,066,166.25</b>	<b>0.04</b>
<b>Ukraine</b>				
0.00% UKRAINE - GDP LINKED NOTE 15/40	USD	7,594,000.00	6,477,732.74	0.23
0.00% UKRAINE - GOVERNMENT 19/20	UAH	95,119,000.00	3,526,053.45	0.12
7.375% UKRAINE 17/32 -SR-S	USD	3,287,000.00	3,132,807.49	0.11
7.75% UKRAINE 15/22 '4' -SR	USD	3,227,000.00	3,097,632.52	0.11
			<b>16,234,226.20</b>	<b>0.57</b>
<b>Total obligations</b>			<b>632,048,208.47</b>	<b>21.99</b>
<b>TOTAL I.</b>			<b>1,628,614,685.11</b>	<b>56.58</b>
<b>II. Autres valeurs mobilières</b>				
<b>Obligations</b>				
<b>Etats-Unis</b>				
5.15% AT&T 18/50 -SR-	USD	2,016,000.00	2,170,350.71	0.08
			<b>2,170,350.71</b>	<b>0.08</b>
<b>Iles Vierges britanniques</b>				
5.75% GREENLAND GLOBAL INVESTMENT 19/23 -SR-S	USD	1,122,000.00	984,561.25	0.03
			<b>984,561.25</b>	<b>0.03</b>
<b>TOTAL II.</b>			<b>3,154,911.96</b>	<b>0.11</b>

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en EUR)  
Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>III. Instruments du marché monétaire</b>				
<i>Instruments du marché monétaire</i>				
<b>Argentine</b>				
TBI ARGENTINE 31/10/20	ARS	109,692,000.00	1,240,429.54	0.04
			<b>1,240,429.54</b>	<b>0.04</b>
<b>TOTAL III.</b>			<b>1,240,429.54</b>	<b>0.04</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>1,633,010,026.61</b>	<b>56.73</b>
Avoirs en banque			900,834,086.07	31.30
Dépôts bancaires			299,835,111.11	10.42
Autres actifs nets			44,819,118.15	1.55
<b>Total des actifs nets</b>			<b>2,878,498,341.94</b>	<b>100.00</b>

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

### Pictet TR - Diversified Alpha

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)		REPARTITION ECONOMIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)	
Etats-Unis	16.47	Obligations de sociétés	11.75
Suisse	6.87	Obligations d'états ou de villes	10.35
Iles Caïmans	5.79	Industrie pharmaceutique et cosmétique	7.07
Allemagne	3.78	Internet, logiciel et services techniques informatiques	4.84
Pays-Bas	2.68	Holdings et sociétés financières	2.86
Espagne	2.54	Services aux collectivités	1.88
Royaume-Uni	1.88	Equipements électriques et électroniques	1.88
Chine	1.55	Immobilier	1.72
France	1.49	Biotechnologie	1.55
Italie	1.43	Alimentation et boissons non alcoolisées	1.45
Russie	1.15	Articles de bureau et ordinateurs	1.32
Afrique du Sud	1.15	Produits chimiques	1.05
Luxembourg	0.72	Communications	0.95
Egypte	0.61	Construction de machines et appareils	0.75
Suède	0.59	Banques et organismes de crédit	0.74
Japon	0.58	Divers	0.69
Ukraine	0.57	Biens de consommation divers	0.59
Iles Vierges britanniques	0.53	Industrie textile et du vêtement	0.57
Hong Kong	0.49	Gastronomie	0.55
Corée du Sud	0.43	Transport et fret	0.48
Grèce	0.42	Industrie automobile	0.47
Bésil	0.41	Pétrole	0.46
Mexique	0.41	Soins de santé et services sociaux	0.39
Canada	0.39	Edition et arts graphiques	0.37
Angola	0.39	Assurances	0.34
Côte d'Ivoire	0.37	Commerce divers	0.32
Norvège	0.35	Services publics	0.24
Autriche	0.35	Commerce de détail et grands magasins	0.20
Indonésie	0.31	Agriculture et pêche	0.16
Danemark	0.21	Construction et matériaux de construction	0.14
Pérou	0.19	Mines et aciéries	0.13
République tchèque	0.18	Photo et optique	0.12
Colombie	0.16	Bois et papier	0.11
Finlande	0.16	Pierres et métaux précieux	0.09
Emirats Arabes Unis	0.16	Produits de consommation	0.06
Irlande	0.16	Droits	0.05
Australie	0.09	Instruments du marché monétaire	0.04
République Dominicaine	0.09		
Sri Lanka	0.08		
Nigéria	0.08		
République du Ghana	0.08		
Bahrain	0.07		
Qatar	0.07		
Ouzbékistan	0.06		
Argentine	0.05		
Israël	0.05		
Tunisie	0.04		
Bermudes	0.03		
Equateur	0.02		
	<b>56.73</b>		<b>56.73</b>

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en EUR)**  
**Pictet TR - Agora**

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>				
<b>Actions</b>				
<b>Allemagne</b>				
E.ON	EUR	2,314,152.00	22,039,983.65	1.68
EVONIK INDUSTRIES	EUR	960,389.00	26,132,184.69	1.99
FRESENIUS	EUR	533,694.00	26,780,764.92	2.04
HOCHTIEF	EUR	155,886.00	17,724,238.20	1.35
HUGO BOSS	EUR	346,870.00	15,005,596.20	1.14
R.W.E.	EUR	687,278.00	18,797,053.30	1.43
SCOUT24	EUR	226,806.00	13,370,213.70	1.02
THYSSENKRUPP	EUR	2,016,319.00	24,276,480.76	1.85
VOLKSWAGEN PFD -NVTG-	EUR	200,123.00	35,269,677.52	2.68
			<b>199,396,192.94</b>	<b>15.18</b>
<b>Belgique</b>				
SOLVAY	EUR	182,948.00	18,898,528.40	1.44
			<b>18,898,528.40</b>	<b>1.44</b>
<b>Brésil</b>				
TIM PARTICIPACOES SA ADR	USD	1,544,045.00	26,286,592.38	2.00
			<b>26,286,592.38</b>	<b>2.00</b>
<b>Danemark</b>				
DE SAMMENSLUTTEDE VOGNMAEND	DKK	63,836.00	6,559,154.34	0.50
VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	296,475.00	26,709,530.95	2.03
			<b>33,268,685.29</b>	<b>2.53</b>
<b>Espagne</b>				
GRIFOLS 'B' -ADR SPONS.-	USD	1,293,373.00	26,835,329.33	2.04
			<b>26,835,329.33</b>	<b>2.04</b>
<b>Etats-Unis</b>				
ASHLAND GLOBAL HOLDINGS	USD	521,672.00	35,566,644.24	2.71
FIDELITY NATIONAL	USD	226,243.00	28,033,976.72	2.13
			<b>63,600,620.96</b>	<b>4.84</b>
<b>Finlande</b>				
NOKIA	EUR	8,538,596.00	28,143,212.42	2.14
NORDEA BANK	SEK	1,031,414.00	7,424,629.91	0.56
UPM-KYMMENE	EUR	370,045.00	11,438,090.95	0.87
			<b>47,005,933.28</b>	<b>3.57</b>
<b>Italie</b>				
DAVID CAMPARI-MILANO	EUR	975,143.00	7,937,664.02	0.60
LEONARDO	EUR	3,295,152.00	34,434,338.40	2.62
TELECOM ITALIA	EUR	29,537,868.00	16,434,869.76	1.25
UNICREDIT	EUR	465,671.00	6,063,036.42	0.46
			<b>64,869,908.60</b>	<b>4.93</b>

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en EUR)**  
**Pictet TR - Agora (suite)**

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>Luxembourg</b>				
ARCELORMITTAL	EUR	1,888,075.00	29,533,269.15	2.25
			<b>29,533,269.15</b>	<b>2.25</b>
<b>Norvège</b>				
AKER BP	NOK	518,562.00	15,140,880.09	1.15
EQUINOR	NOK	1,590,918.00	28,306,284.02	2.15
YARA INTERNATIONAL	NOK	509,225.00	18,853,779.75	1.43
			<b>62,300,943.86</b>	<b>4.73</b>
<b>Pays-Bas</b>				
AKZO NOBEL	EUR	428,254.00	38,816,942.56	2.96
CNH INDUSTRIAL	EUR	3,534,009.00	34,597,948.11	2.63
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	EUR	2,795,255.00	36,880,594.47	2.81
KONINKLIJKE DSM	EUR	133,002.00	15,441,532.20	1.17
POSTNL	EUR	7,710,730.00	15,513,988.76	1.18
			<b>141,251,006.10</b>	<b>10.75</b>
<b>Suisse</b>				
ABB	CHF	2,947,141.00	63,362,175.87	4.83
CLARIANT	CHF	1,802,197.00	35,811,826.31	2.72
NOVARTIS NOMINAL	CHF	104,246.00	8,813,438.27	0.67
STMICROELECTRONICS	EUR	663,956.00	15,915,025.32	1.21
UBS GROUP REG.	CHF	957,645.00	10,770,202.51	0.82
			<b>134,672,668.28</b>	<b>10.25</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>847,919,678.57</b>	<b>64.51</b>
Avoirs en banque			410,417,562.44	31.23
Dépôts bancaires			64,943,393.06	4.94
Autres passifs nets			-8,956,152.17	-0.68
<b>Total des actifs nets</b>			<b>1,314,324,481.90</b>	<b>100.00</b>

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

### Pictet TR - Agora

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)	
Allemagne	15.18
Pays-Bas	10.75
Suisse	10.25
Italie	4.93
Etats-Unis	4.84
Norvège	4.73
Finlande	3.57
Danemark	2.53
Luxembourg	2.25
Espagne	2.04
Brésil	2.00
Belgique	1.44
	<b>64.51</b>

REPARTITION ECONOMIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)	
Produits chimiques	12.99
Equipements électriques et électroniques	6.04
Industrie automobile	5.49
Communications	5.39
Pétrole	3.30
Services publics	3.11
Industrie pharmaceutique et cosmétique	2.71
Divers	2.63
Aéronautique et astronautique	2.62
Métaux et Mines	2.25
Internet, logiciel et services techniques informatiques	2.13
Biotechnologie	2.04
Construction de machines et appareils	2.03
Mines et aciéries	1.85
Banques et organismes de crédit	1.84
Transport et fret	1.68
Agriculture et pêche	1.43
Construction et matériaux de construction	1.35
Industrie textile et du vêtement	1.14
Services aux collectivités	1.02
Bois et papier	0.87
Tabac et alcool	0.60
	<b>64.51</b>



## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en EUR) Pictet TR - Atlas

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>				
<i>Actions</i>				
<b>Canada</b>				
CANADIAN PACIFIC RAILWAY	USD	21,605.00	4,907,077.73	1.02
			<b>4,907,077.73</b>	<b>1.02</b>
<b>Etats-Unis</b>				
ALPHABET 'A'	USD	6,968.00	8,314,360.37	1.72
AMAZON.COM	USD	1,531.00	2,520,305.60	0.52
ASHLAND GLOBAL HOLDINGS	USD	69,995.00	4,772,131.27	0.99
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	USD	102,833.00	20,749,821.38	4.29
BIO-RAD LABORATORIES 'A'	USD	24,536.00	8,088,245.95	1.67
COCA-COLA	USD	75,198.00	3,707,981.56	0.77
FACEBOOK 'A'	USD	35,536.00	6,497,785.30	1.35
FIDELITY NATIONAL	USD	89,253.00	11,059,420.73	2.29
MICROSOFT	USD	17,211.00	2,417,973.01	0.50
NIKE 'B'	USD	72,626.00	6,554,779.56	1.36
VISA 'A'	USD	55,179.00	9,236,645.08	1.91
			<b>83,919,449.81</b>	<b>17.37</b>
<b>Hong Kong</b>				
CHINA MOBILE	HKD	339,500.00	2,542,475.10	0.53
			<b>2,542,475.10</b>	<b>0.53</b>
<b>Iles Caïmans</b>				
ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	544,900.00	12,908,690.53	2.67
NETEASE ADR-SPONS.-	USD	43,438.00	11,866,216.77	2.46
TENCENT HOLDINGS	HKD	299,200.00	12,848,806.92	2.66
			<b>37,623,714.22</b>	<b>7.79</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>128,992,716.86</b>	<b>26.71</b>
Avoirs en banque			94,375,686.43	19.54
Dépôts bancaires			260,000,000.00	53.84
Autres passifs nets			-454,433.49	-0.09
<b>Total des actifs nets</b>			<b>482,913,969.80</b>	<b>100.00</b>

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

### Pictet TR - Atlas

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)	
Etats-Unis	17.37
Iles Caïmans	7.79
Canada	1.02
Hong Kong	0.53
	<b>26.71</b>

REPARTITION ECONOMIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)	
Internet, logiciel et services techniques informatiques	11.00
Holdings et sociétés financières	4.29
Services aux collectivités	2.67
Banques et organismes de crédit	1.91
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1.67
Industrie textile et du vêtement	1.36
Transport et fret	1.02
Produits chimiques	0.99
Alimentation et boissons non alcoolisées	0.77
Communications	0.53
Articles de bureau et ordinateurs	0.50
	<b>26.71</b>

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en USD) Pictet TR - Sirius (note 1)

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>				
<b>Obligations</b>				
<b>Afrique du Sud</b>				
6.50% AFRIQUE DU SUD 10/41 R214 -SR-	ZAR	96,356,500.00	4,789,989.62	4.22
			<b>4,789,989.62</b>	<b>4.22</b>
<b>Angola</b>				
8.00% ANGOLA 19/29 -SR-S	USD	1,044,000.00	1,115,775.00	0.98
9.125% ANGOLA 19/49 -SR-S	USD	584,000.00	625,975.00	0.55
9.50% ANGOLA 15/25 -SR-	USD	277,000.00	324,825.78	0.29
			<b>2,066,575.78</b>	<b>1.82</b>
<b>Côte d'Ivoire</b>				
5.875% IVORY COAST-PDI 19/31	EUR	527,000.00	615,959.25	0.54
6.125% COTE D'IVOIRE 17/33 -SR-S	USD	2,080,000.00	2,104,375.00	1.86
			<b>2,720,334.25</b>	<b>2.40</b>
<b>Egypte</b>				
0.00% EGYPT T-BILL 9/20	EGP	100,000.00	5,891.71	0.01
5.75% EGYPTE 15/20 -SR-	USD	1,555,000.00	1,573,951.56	1.39
6.588% EGYPTE 18/28 -SR-	USD	902,000.00	944,140.31	0.83
			<b>2,523,983.58</b>	<b>2.23</b>
<b>Etats-Unis</b>				
0.00% US TREASURY BILL 19/20	USD	12,000,000.00	11,993,396.28	10.58
7.00% JP MORGAN CHASE 19-17/09/2030	IDR	885,000,000.00	65,919.03	0.06
7.00% JP MORGAN CHASE 19-17/09/2030	IDR	12,800,000,000.00	952,209.34	0.84
8.25% JP MORGAN CHASE 19/29	IDR	57,500,000,000.00	4,634,071.24	4.09
			<b>17,645,595.89</b>	<b>15.57</b>
<b>Indonésie</b>				
7.00% INDONESIA GOVT 19/30	IDR	1,000,000,000.00	71,853.05	0.06
			<b>71,853.05</b>	<b>0.06</b>
<b>Pays-Bas</b>				
0.00% JP MORGAN STRUCT 19/20	EGP	3,200,000.00	199,003.84	0.18
0.00% JP MORGAN STRUCT 19/20	EGP	2,500,000.00	154,998.38	0.14
0.00% JP MORGAN STRUCT 19/20	EGP	54,800,000.00	3,232,420.46	2.85
0.00% JP MORGAN STRUCT 19/20	EGP	10,800,000.00	650,418.16	0.57
0.00% JP MORGAN STRUCT 19/20	EGP	35,500,000.00	2,207,698.81	1.95
			<b>6,444,539.65</b>	<b>5.69</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
0.00% STANDARD CHART 19/20	USD	1,139,784.00	1,143,391.42	1.01
0.00%&TAB;STANDARD CHART 19/20	USD	1,617,466.00	1,637,110.12	1.44
			<b>2,780,501.54</b>	<b>2.45</b>
<b>Russie</b>				
7.95% RUSSIE 18/26 S6226	RUB	402,127,000.00	7,124,643.58	6.28
			<b>7,124,643.58</b>	<b>6.28</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en USD)**  
**Pictet TR - Sirius (note 1) (suite)**

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>Ukraine</b>				
0.00% UKRAINE - GDP LINKED NOTE 15/40	USD	1,149,000.00	1,100,167.50	0.97
7.375% UKRAINE 17/32 -SR-S	USD	1,145,000.00	1,224,971.09	1.08
7.75% UKRAINE 15/22 '4' -SR	USD	462,000.00	497,805.00	0.44
			<b>2,822,943.59</b>	<b>2.49</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>48,990,960.53</b>	<b>43.21</b>
Avoirs en banque			23,335,583.37	20.58
Dépôts bancaires			39,200,000.00	34.57
Autres actifs nets			1,859,672.24	1.64
<b>Total des actifs nets</b>			<b>113,386,216.14</b>	<b>100.00</b>

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019 Pictet TR - Sirius (note 1)

---

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)

Etats-Unis	15.57
Russie	6.28
Pays-Bas	5.69
Afrique du Sud	4.22
Ukraine	2.49
Royaume-Uni	2.45
Côte d'Ivoire	2.40
Egypte	2.23
Angola	1.82
Indonésie	0.06
	<b>43.21</b>

---

---

### REPARTITION ECONOMIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)

Obligations d'états ou de villes	30.08
Obligations de sociétés	13.13
	<b>43.21</b>

---

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en JPY)

### Pictet TR - Akari

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé</b>				
<i>Actions</i>				
<b>Japon</b>				
AIR WATER	JPY	76,100.00	121,760,000.00	0.48
ALPS ALPINE	JPY	101,400.00	252,688,800.00	0.99
ASAHI INTECC	JPY	43,900.00	140,480,000.00	0.55
CANON	JPY	125,100.00	373,611,150.00	1.46
CAPCOM	JPY	24,500.00	74,235,000.00	0.29
CASIO COMPUTER	JPY	114,300.00	250,431,300.00	0.98
CENTRAL JAPAN RAILWAY	JPY	18,000.00	396,000,000.00	1.55
DAIICHI SANKYO	JPY	48,700.00	352,003,600.00	1.38
DISCO	JPY	5,300.00	137,270,000.00	0.54
EISAI	JPY	5,900.00	48,403,600.00	0.19
FANCL CORP	JPY	42,500.00	123,760,000.00	0.49
FAST RETAILING	JPY	2,800.00	182,000,000.00	0.71
FUJI ELECTRIC HOLDINGS	JPY	63,900.00	213,745,500.00	0.84
FUJIFILM HOLDINGS	JPY	52,100.00	272,483,000.00	1.07
HINO MOTORS	JPY	31,000.00	36,022,000.00	0.14
HITACHI	JPY	112,000.00	518,112,000.00	2.03
HITACHI CAPITAL CORP	JPY	106,700.00	307,189,300.00	1.20
HITACHI CONSTRUCTION MACHINERY	JPY	185,000.00	607,725,000.00	2.39
HOYA	JPY	11,900.00	124,355,000.00	0.49
IDEMITSU KOSAN	JPY	23,900.00	72,417,000.00	0.28
IHI	JPY	136,900.00	352,380,600.00	1.38
INTER ACTION	JPY	56,900.00	180,373,000.00	0.71
INTERNET INITIATIVE JAPAN	JPY	11,100.00	32,689,500.00	0.13
INVINCIBLE INVESTMENT	JPY	1,005.00	62,209,500.00	0.24
ISUZU MOTORS	JPY	220,000.00	285,780,000.00	1.12
JAPAN AIRLINES	JPY	194,000.00	659,018,000.00	2.59
JAPAN POST INSURANCE CO LTD	JPY	119,700.00	222,881,400.00	0.87
JCR PHARMACEUTICALS CO LTD	JPY	12,000.00	106,320,000.00	0.42
JFE HOLDINGS	JPY	91,000.00	128,401,000.00	0.50
KANSAI ELECTRIC POWER	JPY	412,500.00	521,606,250.00	2.04
KEISEI ELECTRIC RAILWAY	JPY	64,900.00	275,176,000.00	1.08
KIRIN HOLDINGS	JPY	113,800.00	271,982,000.00	1.07
KUMAGAI GUMI CO LTD	JPY	60,100.00	200,133,000.00	0.78
LEOPALACE21	JPY	390,300.00	138,556,500.00	0.54
MCDONALD'S HOLDINGS (JAPAN)	JPY	27,200.00	142,528,000.00	0.56
MITSUBISHI	JPY	102,900.00	298,410,000.00	1.17
MITSUBISHI ESTATE	JPY	170,900.00	357,095,550.00	1.40
MITSUMI FUDOSAN	JPY	31,900.00	85,236,800.00	0.33
MITSUMI O.S.K LINES	JPY	74,600.00	225,665,000.00	0.88
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS	JPY	41,300.00	149,134,300.00	0.58
NAMCO BANDAI HOLDINGS	JPY	15,800.00	104,769,800.00	0.41
NH FOODS	JPY	37,400.00	168,674,000.00	0.66
NICHIREI CORP	JPY	94,500.00	240,975,000.00	0.94
NINTENDO	JPY	3,000.00	131,910,000.00	0.52
NIPPON SUISAN KAISHA	JPY	334,100.00	217,833,200.00	0.85
NISSHIN SEIFUN	JPY	144,400.00	275,226,400.00	1.08

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (exprimé en JPY)**  
**Pictet TR - Akari (suite)**

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>Japon (suite)</b>				
NISSIN FOOD HOLDINGS	JPY	12,500.00	101,500,000.00	0.40
NTT DATA	JPY	142,600.00	209,194,200.00	0.82
OLYMPUS	JPY	71,600.00	120,932,400.00	0.47
ORIX	JPY	74,400.00	134,738,400.00	0.53
PANASONIC	JPY	154,900.00	159,469,550.00	0.63
PCA CORP	JPY	8,700.00	44,457,000.00	0.17
RAKUTEN	JPY	381,100.00	356,328,500.00	1.40
RICOH LEASING CO LTD	JPY	7,600.00	31,350,000.00	0.12
ROHM	JPY	25,700.00	225,646,000.00	0.88
ROUND ONE CORP	JPY	56,900.00	60,200,200.00	0.24
RYOHIN KEIKAKU	JPY	91,000.00	232,596,000.00	0.91
SANYO SPECIAL STEEL	JPY	85,600.00	135,248,000.00	0.53
SEIBU HOLDINGS	JPY	82,700.00	148,446,500.00	0.58
SEPTENI HOLDINGS CO LTD	JPY	401,900.00	113,335,800.00	0.44
SEVEN & I HOLDINGS	JPY	91,500.00	366,274,500.00	1.44
SHIMA SEIKI MFG LTD	JPY	22,600.00	57,697,800.00	0.23
SHIMADZU	JPY	101,000.00	347,440,000.00	1.36
SHIN-ETSU POLYMER CO LTD	JPY	16,400.00	18,269,600.00	0.07
SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES	JPY	239,500.00	308,955,000.00	1.21
SHIONOGI & CO	JPY	15,800.00	106,918,600.00	0.42
SHIP HEALTHCARE	JPY	34,700.00	175,235,000.00	0.69
SOFTBANK	JPY	127,900.00	186,670,050.00	0.73
STANLEY ELECTRIC	JPY	63,800.00	202,884,000.00	0.80
SUBARU	JPY	168,500.00	457,224,750.00	1.79
TAKEDA PHARMACEUTICAL	JPY	127,200.00	551,030,400.00	2.17
TIS INC	JPY	11,500.00	73,945,000.00	0.29
TOSOH	JPY	120,500.00	204,247,500.00	0.80
TOYO TIRE CORP	JPY	175,900.00	277,042,500.00	1.09
TSURUHA HOLDINGS	JPY	22,500.00	315,450,000.00	1.24
ULVAC	JPY	95,600.00	415,382,000.00	1.63
UNITED ARROWS LTD	JPY	89,400.00	276,246,000.00	1.08
UNIVERSAL ENTERTAINMENT CORP	JPY	31,000.00	115,165,000.00	0.45
WACOAL HOLDINGS CORP	JPY	25,200.00	74,012,400.00	0.29
			<b>17,043,189,700.00</b>	<b>66.80</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>17,043,189,700.00</b>	<b>66.80</b>
Avoirs en banque			8,334,051,331.30	32.67
Dépôts bancaires			999,572,222.00	3.92
Autres passifs nets			-863,285,274.31	-3.39
<b>Total des actifs nets</b>			<b>25,513,527,978.99</b>	<b>100.00</b>

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

### Pictet TR - Akari

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)		REPARTITION ECONOMIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)	
Japon	66.80	Equipements électriques et électroniques	10.81
	<b>66.80</b>	Holdings et sociétés financières	6.95
		Transport et fret	6.10
		Construction de machines et appareils	5.63
		Produits chimiques	3.45
		Industrie automobile	3.05
		Industrie pharmaceutique et cosmétique	2.76
		Photo et optique	2.74
		Alimentation et boissons non alcoolisées	2.70
		Immobilier	2.51
		Services publics	2.04
		Commerce de détail et grands magasins	1.99
		Communications	1.55
		Services aux collectivités	1.40
		Banques et organismes de crédit	1.32
		Commerce divers	1.17
		Caoutchouc et pneus	1.09
		Tabac et alcool	1.07
		Internet, logiciel et services techniques informatiques	1.03
		Industrie textile et du vêtement	1.00
		Articles de bureau et ordinateurs	0.98
		Produits de consommation	0.94
		Assurances	0.87
		Agriculture et pêche	0.85
		Construction et matériaux de construction	0.78
		Mines et aciéries	0.53
		Biens de consommation divers	0.52
		Jeux	0.45
		Pétrole	0.28
		Gastronomie	0.24
			<b>66.80</b>



### 1. Généralités

Pictet TR (la "SICAV") est une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois constituée conformément aux dispositions de la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 (la "Loi de 2010") relative aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières ("UCITS"). La SICAV a été constituée le 8 janvier 2008 pour une durée indéterminée et ses statuts ont été publiés au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg le 19 février 2008. Les statuts ont été modifiés pour la dernière fois par acte notarié le 19 décembre 2018 et publiés dans le *Recueil Electronique des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg* le 21 janvier 2019.

La SICAV est inscrite au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B135664.

Pictet Asset Management (Europe) S.A., société anonyme ayant son siège social à Luxembourg, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, a été désignée comme société de gestion de la SICAV à compter du 8 janvier 2008. Il s'agit d'une société de gestion au sens du chapitre 15 de la Loi de 2010.

Le capital de la SICAV sera à tout moment égal à la valeur nette d'inventaire ("VNI") et ne pourra être inférieur au capital minimum qui s'élève à 1,250,000 EUR.

#### *Compartiments actifs*

Au 31 décembre 2019, la SICAV inclut les compartiments suivants :

Pictet TR - Corto Europe	libellé en euros (EUR)
Pictet TR - Mandarin	libellé en dollars US (USD)
Pictet TR - Kosmos	libellé en euros (EUR)
Pictet TR - Diversified Alpha	libellé en euros (EUR)
Pictet TR - Agora	libellé en euros (EUR)
Pictet TR - Atlas	libellé en dollars US (USD)
Pictet TR - Sirius (lancé le 6 août 2019)	libellé en dollars US (USD)
Pictet TR - Akari	libellé en yens (JPY)

#### *Événements significatifs et changements importants*

Au 11 janvier 2019, le compartiment Pictet TR - Atlas a changé de devise de référence, abandonnant l'USD pour passer à l'EUR. Les classes d'actions en USD non couvertes sont devenues des classes d'actions en USD en couvertes, et les classes d'actions en EUR couvertes sont devenues des classes d'actions en EUR non couvertes.

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé le 15 juillet 2019 de liquider compartiment Pictet TR – Phoenix, la date de liquidation étant fixée au 30 août 2019. Cependant, comme au 31 décembre 2019, il y a encore des dettes, créances et des liquidités en cours dans le sous-fonds. Le montant impayé au 31 décembre 2019 en espèces et à payer respectivement, est 45,834,04 USD.

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de lancer un nouveau compartiment, Pictet TR - Sirius, avec effet au 6 août 2019.

Un nouveau prospectus est entré en vigueur en octobre 2019.

### *Classes d'Actions*

Les classes d'actions disponibles sont décrites dans les annexes du prospectus de la SICAV.

L'investissement initial minimum pour les actions émises dans une devise autre que la devise de consolidation du compartiment correspond au seuil minimum d'investissement initial applicable aux actions concernées converti dans la devise de la classe concernée le jour du calcul de la VNI.

Les investisseurs choisissent la Sous-Classe d'Actions dans laquelle ils souhaitent souscrire, étant entendu que, sauf restriction spécifique formulée dans l'Annexe 1 du prospectus en vigueur, tout investisseur remplissant les conditions d'accès à une Sous-Classe d'Actions donnée peut demander la conversion de ses Actions en Actions de cette Sous-Classe.

De la même manière, si un investisseur ne satisfait plus aux conditions d'accès applicables à la Sous-Classe d'Actions qu'il détient, le Conseil d'Administration de la SICAV se réserve le droit de demander à cet actionnaire de convertir ses Actions en Actions d'une autre Sous-Classe.

## **2. Principales méthodes comptables**

### *Généralités*

Les états financiers sont préparés conformément aux méthodes comptables généralement acceptées et présentés suivant la réglementation en vigueur au Luxembourg eu égard aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM).

### *Frais de constitution*

Les frais de constitution ont été amortis sur une période de 5 ans maximum.

### *Conversion de devises*

Les avoirs en banque, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date de clôture.

Les revenus et les frais exprimés dans des devises autres que la devise de base du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date de la transaction.

Les bénéfices/pertes net(te)s réalisé(e)s sur opérations de change sont enregistrés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

### *Etats financiers globalisés de la SICAV*

Les états financiers consolidés de la SICAV sont établis en EUR et correspondent à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment convertis en EUR au taux de change en vigueur à la date de clôture.

### *Evaluation des actifs de chaque compartiment*

Les titres admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou d'un autre marché réglementé sont évalués sur la base du dernier prix connu à moins que ce prix ne soit pas représentatif.

Les titres non admis à une cote officielle et non échangés sur un marché réglementé et les titres cotés, mais dont le dernier prix connu n'est pas représentatif, sont évalués sur la base du prix de vente probable, estimé avec prudence et en toute bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV.

La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, dépenses payées d'avance, dividendes et intérêts déclarés ou venus à échéance et non encore reçus correspond à la valeur nominale des actifs, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être réalisée, auquel cas la valeur est déterminée en retranchant un montant jugé approprié par le Conseil d'Administration de la SICAV en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

Les intérêts des dépôts à vue sont inclus dans l'état des actifs nets sous le poste "dépôts bancaires".

Les instruments du marché monétaire sont évalués selon la méthode du coût amorti à leur valeur nominale majorée des intérêts courus, le cas échéant, ou selon une évaluation à la valeur de marché. Lorsque la valeur de marché est différente du coût amorti, les instruments du marché monétaire sont évalués à la valeur de marché.

Les titres libellés dans une devise autre que la devise de référence du compartiment sont convertis dans ladite devise de référence au taux de change applicable.

La valeur des sociétés qui ne sont pas admises à la cote d'un marché officiel ou réglementé peut être déterminée au moyen d'une méthode d'évaluation proposée en toute bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV sur la base des derniers états financiers annuels révisés disponibles, et/ou sur la base des récents événements susceptibles d'avoir un impact sur la valeur du titre en question et/ou sur toute autre évaluation disponible. Le choix de la méthode et des outils d'évaluation dépend de la pertinence estimée des données disponibles. La valeur peut être corrigée sur la base de tout état financier périodique non révisé disponible. Si le Conseil d'Administration de la SICAV considère que le prix ne reflète pas le prix de vente probable d'un tel titre, il estimera la valeur avec prudence et en toute bonne foi sur la base du prix de vente probable.

### *Evaluation des contrats de change à terme*

Les bénéfices ou pertes net(te)s non réalisé(e)s sur les contrats de change à terme en cours sont calculé(e)s le jour d'évaluation sur la base des taux de change à terme en vigueur ce même jour et sont comptabilisé(e)s dans l'état des actifs nets.

### *Evaluation des contrats à terme et des contrats d'options*

La valeur des contrats à terme (futures et Contracts For Difference, CFD) et des contrats d'options négociés sur un marché réglementé ou une bourse est déterminée sur la base du prix de clôture ou de règlement publié par le marché réglementé ou la bourse qui constitue en règle générale le principal lieu de négociation de ces contrats. Si un contrat à terme ou contrat d'options ne peut pas être liquidé à la date d'évaluation des actifs nets concernés, les critères de détermination de la valeur de liquidation d'un tel contrat à terme ou contrat d'options sont fixés par le Conseil d'Administration de la SICAV de façon juste et équitable.

Les contrats à terme et contrats d'options qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé ou une bourse de valeurs sont évalués à leur valeur de liquidation déterminée conformément aux règles fixées de bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV, selon des critères standard pour chaque type de contrats.

Les flux futurs attendus, à percevoir et à verser par le compartiment en vertu des contrats de swaps, sont évalués à leur valeur actualisée.

Lorsque les intérêts de la SICAV et/ou de ses actionnaires le justifient (y compris, entre autres, pour éviter des pratiques de market timing ou quand la détermination des valeurs sur la base des critères indiqués ci-dessus n'est pas possible ou est inadaptée), le Conseil d'Administration de la SICAV est autorisé à adopter tous autres principes appropriés pour calculer les justes valeurs des actifs du compartiment concerné.

En l'absence de mauvaise foi ou d'erreur manifeste, la valorisation déterminée par l'Agent administratif est considérée comme finale et ayant force obligatoire pour le compartiment et/ou la classe d'action et ses actionnaires.

### *Evaluation des Credit Default Swaps ("CDS")*

Les CDS sont conclus sur la base d'un modèle standard de l'International Swaps and Derivatives Association ("ISDA") avec des institutions financières de premier rang spécialisées dans ce type de transaction.

Les paramètres qui président à l'évaluation des CDS sont les suivants : taux de recouvrement, probabilité de défaut et spread de remplacement. Le spread de remplacement représente le taux le plus élevé auquel le CDS pourrait être renégocié.

L'évaluation du CDS reflète la valeur escomptée actuelle de la protection représentée par le CDS comparée à la courbe des taux zéro-coupon applicable à l'obligation sous-jacente.

### *Evaluation des contrats de swaps de taux d'intérêt ("IRS")*

Les flux futurs attendus sur les IRS, à percevoir et à verser en vertu des contrats de swaps, sont évalués à leur valeur actualisée. Différentes courbes de swaps liquides sont utilisées comme données de marché.

### *Evaluation des Total Return Swaps ("TRS")*

Les TRS sont évalués sur la base de la différence entre les cours de leur sous-jacent à la date d'évaluation et à la date d'acquisition.

### *Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur vente de titres*

Les bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sur ventes de titres sont calculés sur la base du coût moyen des titres vendus.

### *Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur dérivés*

- Les Contracts For Difference sont évalués à leur valeur de marché en fonction du cours de clôture des titres sous-jacents le jour d'évaluation. La valorisation d'un CFD correspondra en tout temps à la différence entre le dernier cours connu du sous-jacent et la valorisation qui a été prise en compte lorsque les transactions ont été définies. Les bénéfices ou pertes réalisés correspondent à l'écart entre le prix coûtant et le prix de l'opération liquidative reçue.

- Les contrats futures/d'options sont évalués sur la base du dernier prix du marché disponible. Pour le calcul des positions nettes par devise sur instruments financiers, les positions sont converties au taux de change en vigueur à la fin de l'année. Les bénéfices ou pertes réalisés correspondent à l'écart entre le prix coûtant et le prix de l'opération liquidative reçue.
- Les contrats de change à terme représentent des obligations d'achat ou de vente de devises étrangères sur la base de taux de change futurs déterminés à un prix fixe lors de la conclusion des contrats. Les contrats de change à terme qui ne sont pas arrivés à échéance sont évalués sur la base du dernier taux "à terme" disponible aux dates d'évaluation ou à la date de bilan et les bénéfices ou pertes non réalisé(e)s sont comptabilisé(e)s.
- Les contrats IRS/CDS/TRS sont évalués au dernier prix de clôture connu de leur sous-jacent. Les bénéfices ou pertes réalisés correspondent au montant fixé au cours des opérations liquidatives.

### *Coût d'acquisition des titres en portefeuille*

Pour les titres libellés en devises autres que la devise du compartiment, le coût d'acquisition est calculé sur base du cours de change en vigueur à la date d'acquisition.

### *Revenus*

Les dividendes sont enregistrés nets de retenue à la source à la date de détachement. Les intérêts sont comptabilisés en termes nets selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

### *Frais de transaction*

Les frais de transaction représentent les coûts afférents aux achats et ventes d'investissements encourus par chaque compartiment.

Les frais de transaction comprennent les frais de courtage, les commissions bancaires, les impôts étrangers, les frais de dépôt et autres commissions. Ils figurent dans l'état des opérations et des variations des actifs nets et couvrent l'exercice clos le 31 décembre 2019.

### 3. Taxe d'abonnement

Conformément à la législation en vigueur au Luxembourg, la SICAV n'est assujettie à aucun impôt (retenue à la source ou autre) sur le revenu, les plus-values ou la fortune au Luxembourg. La SICAV est toutefois soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0.05% de ses actifs nets, payable à la fin de chaque trimestre et calculée sur la base des actifs nets de la SICAV à la fin dudit trimestre. Cette taxe est réduite à 0.01% pour les actifs en rapport avec les actions réservées aux investisseurs institutionnels au sens de l'Article 174 (2) de la loi relative aux OPCVM, telle que modifiée.

### 4. Commissions de gestion, commissions de service, frais de dépôt et jetons de présence

Les commissions de service annuelles et les commissions de gestion annuelle sont prélevées sur les VNI moyennes de chaque compartiment ainsi que sur les sous-classes d'actions *au prorata* de leurs actifs nets et sont payées trimestriellement ou mensuellement à la Société de Gestion, selon les modalités du contrat, en rémunération des services fournis à la SICAV. Les commissions de gestion permettent à la Société de Gestion de rémunérer les Gestionnaires, les Conseillers en investissement et les distributeurs, le cas échéant. Ces commissions de service permettront également à la Société de Gestion de rémunérer FundPartner Solutions (Europe) S.A pour les fonctions d'agent de transfert, de registre et d'agent payeur et BNP Paribas Securities Services, succursale de Luxembourg - pour les fonctions d'agent administratif. En guise de paiement pour ses services dépositaires, la Banque dépositaire prélève une commission pour le dépôt des actifs et la conservation des titres.

Ces commissions ne peuvent excéder les montants spécifiés ci-après :

#### Pictet TR - Corto Europe

TYPE D'ACTIONS	COMMISSIONS (% MAX.)*		
	COMMISSIONS DE GESTION	COMMISSIONS DE SERVICE	FRAIS DE DEPOT
I	1.60%	0.35%	0.22%
M	0.00%	0.35%	0.22%
P	2.30%	0.35%	0.22%
Z	0.00%	0.35%	0.22%
HI	1.60%	0.40%	0.22%
HP	2.30%	0.40%	0.22%

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Mandarin

TYPE D'ACTIONS	COMMISSIONS (% MAX.)*		
	COMMISSIONS DE GESTION	COMMISSIONS DE SERVICE	FRAIS DE DEPOT
I	1.60%	0.35%	0.22%
P	2.30%	0.35%	0.22%
Z	0.00%	0.35%	0.22%
HI	1.60%	0.40%	0.22%
HP	2.30%	0.40%	0.22%

### Pictet TR - Kosmos

TYPE D'ACTIONS	COMMISSIONS (% MAX.)*		
	COMMISSIONS DE GESTION	COMMISSIONS DE SERVICE	FRAIS DE DEPOT
I	1.60%	0.35%	0.22%
P	2.30%	0.35%	0.22%
Z	0.00%	0.35%	0.22%
HI	1.60%	0.40%	0.22%
HJ	1.40%	0.40%	0.22%
HP	2.30%	0.40%	0.22%

### Pictet TR - Diversified Alpha

TYPE D'ACTIONS	COMMISSIONS (% MAX.)*		
	COMMISSIONS DE GESTION	COMMISSIONS DE SERVICE	FRAIS DE DEPOT
I	1.60%	0.35%	0.22%
P	2.30%	0.35%	0.22%
Z	0.00%	0.35%	0.22%
J	1.40%	0.35%	0.22%
HI	1.60%	0.40%	0.22%
HP	2.30%	0.40%	0.22%
HJ	1.40%	0.40%	0.22%

### Pictet TR - Agora

TYPE D'ACTIONS	COMMISSIONS (% MAX.)*		
	COMMISSIONS DE GESTION	COMMISSIONS DE SERVICE	FRAIS DE DEPOT
I	1.60%	0.35%	0.22%
P	2.30%	0.35%	0.22%
Z	0.00%	0.35%	0.22%
HI	1.60%	0.40%	0.22%
HP	2.30%	0.40%	0.22%

### Pictet TR - Phoenix (1)

TYPE D'ACTIONS	COMMISSIONS (% MAX.)*		
	COMMISSIONS DE GESTION	COMMISSIONS DE SERVICE	FRAIS DE DEPOT
I	1.60%	0.35%	0.22%
P	2.30%	0.35%	0.22%
Z	0.00%	0.35%	0.22%
HE	1.60%	0.40%	0.22%
HI	1.60%	0.40%	0.22%
HP	2.30%	0.40%	0.22%

(1) Jusqu'à la liquidation le 30 août 2019 et depuis la date de lancement de Pictet TR - Sirius, à savoir le 6 août 2019.

\* Pourcentage maximum par an de la moyenne des actifs nets attribuables à ce type d'action au cours du trimestre en question.



## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Atlas

TYPE D'ACTIONS	COMMISSIONS (% MAX.)*		
	COMMISSIONS DE GESTION	COMMISSIONS DE SERVICE	FRAIS DE DEPOT
I	1.60%	0.35%	0.22%
P	2.30%	0.35%	0.22%
R	2.70%	0.35%	0.22%
Z	0.00%	0.35%	0.22%
E	1.60%	0.35%	0.22%
J	1.40%	0.35%	0.22%
HE	1.30%	0.40%	0.22%
HI	1.60%	0.40%	0.22%
HJ	1.40%	0.40%	0.22%
HP	2.30%	0.40%	0.22%
HZ	0.00%	0.40%	0.22%

\* Pourcentage maximum par an de la moyenne des actifs nets attribuables à ce type d'action au cours du trimestre en question.

### Pictet TR - Sirius\*\*

TYPE D'ACTIONS	COMMISSIONS (% MAX.)*		
	COMMISSIONS DE GESTION	COMMISSIONS DE SERVICE	FRAIS DE DEPOT
E	1.30%	0.35%	0.22%
I	1.60%	0.35%	0.22%
P	2.30%	0.35%	0.22%
Z	0.00%	0.35%	0.22%
ZX	0.00%	0.35%	0.22%
HE	1.60%	0.40%	0.22%
HI	1.60%	0.40%	0.22%
HP	2.30%	0.40%	0.22%

### Pictet TR - Akari

TYPE D'ACTIONS	COMMISSIONS (% MAX.)*		
	COMMISSIONS DE GESTION	COMMISSIONS DE SERVICE	FRAIS DE DEPOT
E	1.60%	0.35%	0.22%
I	1.60%	0.35%	0.22%
P	2.30%	0.35%	0.22%
Z	0.00%	0.35%	0.22%
ZX	0.00%	0.35%	0.22%
HE	1.60%	0.40%	0.22%
HI	1.60%	0.40%	0.22%
HP	2.30%	0.40%	0.22%

\* Pourcentage maximum par an de la moyenne des actifs nets attribuables à ce type d'action au cours du trimestre en question.

\*\* Toutes les classes d'actions du compartiment ont été lancées en cours d'année.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Les Jetons de présence des Administrateurs externes payés pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2019 figurent à l'état des opérations et des variations des actifs nets sous la rubrique " Honoraires, honoraires du réviseur et autres frais" et correspondent aux montants suivants :

COMPARTIMENTS	DEVISE	JETON DE PRESENCE
Pictet TR - Corto Europe	EUR	10,160.25
Pictet TR - Mandarin	USD	7,166.39
Pictet TR - Kosmos	EUR	3,256.41
Pictet TR - Diversified Alpha	EUR	43,402.10
Pictet TR - Agora	EUR	21,327.76
Pictet TR - Atlas	EUR	6,232.16
Pictet TR - Akari	JPY	219,343.00

### 5. Commissions de performance

Le Gestionnaire reçoit une commission de performance, provisionnée chaque jour d'évaluation et payable annuellement. Celle-ci est basée sur la VNI et correspond à 20.00% de la surperformance de la VNI par action à l'exception des actions Z\*\* (applicable aux compartiments Pictet TR - Corto Europe, Pictet TR - Mandarin, Pictet TR - Kosmos, Pictet TR - Diversified Alpha, Pictet TR - Agora) (leur performance étant mesurée par rapport au high water mark) par rapport à l'indice décrit dans les tableaux ci-dessous pour chaque classe d'actions depuis le dernier versement de la commission de performance.

#### Pictet TR - Corto Europe

TYPE DE CLASSES D' ACTIONS	INDICE
Classes d'actions libellées en EUR, USD, CHF, JPY et GBP	EONIA
Classes d'actions hedgées libellées en USD	LIBOR USD Overnight
Classes d'actions hedgées libellées en GBP	LIBOR GBP Overnight
Classes d'actions hedgées libellées en CHF	LIBOR CHF Spot Next
Classes d'actions hedgées libellées en JPY	LIBOR JPY Spot Next

#### Pictet TR - Mandarin

TYPE DE CLASSES D' ACTIONS	INDICE
Classes d'actions libellées en EUR, USD, CHF, JPY et GBP	LIBOR USD Overnight
Classes d'actions hedgées libellées en EUR	EONIA
Classes d'actions hedgées libellées en GBP	LIBOR GBP Overnight
Classes d'actions hedgées libellées en CHF	LIBOR CHF Spot Next
Classes d'actions hedgées libellées en JPY	LIBOR JPY Spot Next

#### Pictet TR - Kosmos

TYPE DE CLASSES D' ACTIONS	INDICE
Classes d'actions libellées en EUR, USD, CHF, JPY et GBP	EONIA
Classes d'actions hedgées libellées en USD	LIBOR USD Overnight
Classes d'actions hedgées libellées en GBP	LIBOR GBP Overnight
Classes d'actions hedgées libellées en CHF	LIBOR CHF Spot Next
Classes d'actions hedgées libellées en AUD	Bank of America Merrill Lynch Australian Dollar Overnight Deposit Offered Rate
Classes d'actions hedgées libellées en JPY	LIBOR JPY Spot Next

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha

TYPE DE CLASSES D'ACTIONS	INDICE
Classes d'actions libellées en EUR, USD, CHF, JPY et GBP	EONIA
Classes d'actions hedgées libellées en USD	LIBOR USD Overnight
Classes d'actions hedgées libellées en GBP	LIBOR GBP Overnight
Classes d'actions hedgées libellées en CHF	LIBOR CHF Spot Next
Classes d'actions hedgées libellées en JPY	LIBOR JPY Spot Next

### Pictet TR - Agora

TYPE DE CLASSES D'ACTIONS	INDICE
Classes d'actions libellées en EUR, USD, CHF, JPY et GBP	EONIA
Classes d'actions hedgées libellées en USD	LIBOR USD Overnight
Classes d'actions hedgées libellées en GBP	LIBOR GBP Overnight
Classes d'actions hedgées libellées en CHF	LIBOR CHF Spot Next
Classes d'actions hedgées libellées en JPY	LIBOR JPY Spot Next

Pour les compartiments Pictet TR - Phoenix, Pictet TR - Sirius et Pictet TR - Akari, le Gestionnaire reçoit une commission de performance, provisionnée à chaque date d'évaluation et payable annuellement. Celle-ci est basée sur la VNI et correspond à 20.00% de la surperformance de la VNI par action I et P, et à 15.00% de la surperformance de la VNI par action E (sa performance étant mesurée par rapport au high water mark) par rapport à l'indice décrit dans le tableau ci-dessous pour chaque classe d'actions depuis le dernier versement de la commission de performance.

### Pictet TR - Phoenix

TYPE DE CLASSES D'ACTIONS	INDICE
Classes d'actions libellées en USD, EUR, GBP, CHF et JPY	LIBOR USD Overnight
Classes d'actions hedgées libellées en EUR	EONIA
Classes d'actions hedgées libellées en GBP	LIBOR GBP Overnight
Classes d'actions hedgées libellées en CHF	LIBOR CHF Spot Next
Classes d'actions hedgées libellées en JPY	LIBOR JPY Spot Next

### Pictet TR - Sirius

TYPE DE CLASSES D'ACTIONS	INDICE
Classes d'actions libellées en USD et en GBP	LIBOR USD Overnight
Classes d'actions hedgées libellées en EUR	EONIA
Classes d'actions hedgées libellées en GBP	LIBOR GBP Overnight
Classes d'actions hedgées libellées en CHF	LIBOR CHF Spot Next
Classes d'actions hedgées libellées en JPY	LIBOR JPY Spot Next

### Pictet TR - Akari

TYPE DE CLASSES D'ACTIONS	INDICE
Classes d'actions libellées en EUR, USD, CHF, JPY et GBP	LIBOR JPY Spot Next
Classes d'actions hedgées libellées en USD	LIBOR USD Overnight
Classes d'actions hedgées libellées en GBP	LIBOR GBP Overnight
Classes d'actions hedgées libellées en CHF	LIBOR CHF Spot Next
Classes d'actions hedgées libellées en EUR	EONIA
Classes d'actions couvertes libellées en SEK	STIBOR SEK Tom Next

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Pour le compartiment Pictet TR - Atlas, le Gestionnaire reçoit une commission de performance, provisionnée à chaque date d'évaluation et payable annuellement. Celle-ci est basée sur la VNI et correspond à 20.00% de la surperformance de la VNI par action I, P et R, et à 15.00% de la surperformance de la VNI par action E\*\* (sa performance étant mesurée par rapport au high water mark) par rapport à l'indice décrit dans le tableau ci-dessous pour chaque classe d'actions depuis le dernier versement de la commission de performance.

### Pictet TR - Atlas

TYPE DE CLASSES D'ACTIONS	INDICE
Classes d'actions libellées en USD, EUR, GBP, CHF et JPY	EONIA
Classes d'actions hedgées libellées en GBP	LIBOR GBP Overnight
Classes d'actions hedgées libellées en CHF	LIBOR CHF Spot Next
Classes d'actions hedgées libellées en JPY	LIBOR JPY Spot Next
Classes d'actions hedgées libellées en USD	LIBOR USD Overnight

La commission de performance est calculée sur la base de la VNI après déduction de tous les frais, engagements et commissions de gestion (hors commission de performance) et ajustée afin de prendre en compte l'ensemble des souscriptions et rachats.

La commission de performance est calculée sur la base de la surperformance de la VNI par action ajustée des souscriptions et des rachats au sein des classes d'actions concernées au cours de la période de calcul. Aucune commission de performance n'est due si la VNI par action avant commission de performance s'avère inférieure au high water mark pour la période de calcul en question.

Le high water mark correspond au plus élevé des deux éléments suivants :

- la dernière VNI par action la plus élevée pour laquelle une commission de performance a été payée, et ;
- la VNI par action initiale.

Le calcul de la commission de performance est détaillé dans le prospectus en vigueur.

La commission de performance pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2019 s'élève à :

COMPARTIMENTS	DEVISE	COMMISSIONS DE PERFORMANCE
Pictet TR - Corto Europe	EUR	3,768.61
Pictet TR - Mandarin	USD	373,587.85
Pictet TR - Kosmos	EUR	8,907.06
Pictet TR - Diversified Alpha	EUR	-
Pictet TR - Agora	EUR	11,316,523.99
Pictet TR - Phoenix (1)	USD	-
Pictet TR - Atlas	USD	3,240,028.59

\*\* Ce type d'actions n'était pas encore disponible au 31 décembre 2019.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

COMPARTIMENTS	DEVISE	COMMISSIONS DE PERFORMANCE
Pictet TR - Sirius (1)	USD	213,474.04
Pictet TR - Akari	JPY	121,825,467.00

(1) Jusqu'à la date de liquidation de Pictet TR - Phoenix (30 août 2019) et depuis la date de lancement de Pictet TR - Sirius (6 août 2019).

### 6. Autres frais à payer

Au 31 décembre 2019, les autres frais à payer regroupent principalement les commissions de service, de banque dépositaire et d'audit.

### 7. Souscriptions, rachats et commission de dilution

#### *Souscriptions*

Le prix d'émission des actions de chaque compartiment (ou sous-classe d'actions) est égal à la VNI de chaque action (ou chaque sous-classe d'actions) au sein du compartiment en question, telle que calculée sur la base du forward pricing (à cours inconnu) le jour d'évaluation concerné.

Ce prix peut être majoré des commissions payées aux intermédiaires financiers, lesquelles ne dépasseront pas 5.00% de la VNI par action pour le compartiment en question et seront payées aux intermédiaires financiers et/ou aux distributeurs qui participent à la distribution des actions de la SICAV. Les frais d'entrée et de sortie appliqués par les intermédiaires varieront en fonction de la sous-classe d'actions, comme indiqué dans la section "Sous-classes d'actions" du prospectus en vigueur. Le prix d'émission sera majoré afin de couvrir les charges, taxes et autres droits de timbre dus.

Le Conseil d'Administration de la SICAV sera habilité à apporter des corrections à la VNI, tel que décrit à la section "Swing Pricing/Spread" du prospectus. Le swing pricing/spread peut être cumulé avec la "Commission de dilution" décrite ci-dessous.

Dans certaines circonstances, le Conseil d'Administration de la SICAV sera en droit de prélever une "Commission de dilution" sur le prix d'émission, dans la limite de 2.00% de la VNI par action. Dans tous les cas, la Commission de dilution prélevée lors d'un jour d'évaluation s'appliquera de la même façon à toutes les actions émises ce jour d'évaluation. La Commission de dilution est calculée au regard d'effets de marché spécifiques.

#### *Rachats*

Le prix de rachat des actions (ou sous-classe d'actions) de chaque compartiment est égal à la VNI de chaque action (ou chaque sous-classe d'actions) au sein du compartiment en question, telle que calculée sur la base du forward pricing (à cours inconnu) le jour d'évaluation concerné.

Une commission payée aux intermédiaires financiers et/ou aux distributeurs peut être déduite de ce montant. Cette commission peut atteindre 3.00% de la VNI par action. Les frais d'entrée et de sortie appliqués par les intermédiaires varieront en fonction de la sous-classe d'actions, comme indiqué dans la section "Sous-classes d'actions" du prospectus en vigueur. Le prix de rachat sera réduit afin de couvrir les charges, taxes et autres droits de timbre éventuellement dus.

Le Conseil d'Administration de la SICAV est habilité à apporter des corrections à la VNI, tel que décrit à la section "Swing Pricing/Spread".

Dans certaines circonstances, le Conseil d'Administration de la SICAV est en droit de majorer le prix de rachat d'une "Commission de dilution", dans la limite de 2.00% de la VNI. Dans tous les cas, la Commission de dilution prélevée lors d'un jour d'évaluation s'appliquera de la même façon à toutes les actions rachetées ce jour d'évaluation.

### 8. Swing Pricing

Un mécanisme de swing pricing a été mis en place afin de protéger les intérêts des actionnaires existants, au moment de la réception des demandes de souscription et/ou de rachat pour un Jour d'évaluation donné. En règle générale, les investisseurs entrants ou les actionnaires sortants supportent les coûts liés aux opérations de trading.

Le mécanisme de swing pricing peut être appliqué à tous les compartiments. L'ampleur de l'ajustement de prix est déterminée par le Conseil d'Administration de la SICAV. Le montant de l'ajustement peut varier d'un compartiment à l'autre et ne pourra excéder 2% (à vérifier pour chaque fonds à compartiments multiples) de la VNI par action initiale.

Pour chaque compartiment disposant d'un mécanisme de swing pricing, un seuil d'ajustement dilutif prédéfini a été fixé sous la forme d'un pourcentage de la valeur nette d'inventaire ("VNI") du compartiment. Ce seuil d'ajustement dilutif prédéfini peut être égal à 0% (on parle alors de "full swing") ou différent de 0% (auquel cas on parlera de "partial swing").

Si pour un Jour d'évaluation donné :

- les entrées nettes de capitaux dans un compartiment dépassent le seuil prédéfini, alors la VNI par action sera relevée. Les actionnaires souscrivant au compartiment supporteront ainsi les frais encourus par les opérations de trading déclenchées par leurs souscriptions en payant une VNI supérieure.

- les sorties nettes de capitaux dans un compartiment dépassent le seuil prédéfini, la VNI par action sera alors basculée vers le bas. Les actionnaires demandant le rachat de leurs actions du compartiment supporteront ainsi les frais encourus par les opérations de trading déclenchées par leurs rachats en recevant une VNI inférieure.

### Mécanisme de Swing Pricing appliqué pendant l'exercice

COMPARTIMENT POUR LEQUEL LE MÉCANISME A ÉTÉ APPLIQUÉ AU COURS DE L'EXERCICE	COMPARTIMENT POUR LEQUEL LE MÉCANISME N'A PAS ÉTÉ APPLIQUÉ AU COURS DE L'EXERCICE
Pictet TR - Akari	Pictet TR - Mandarin
Pictet TR - Diversified Alpha	Pictet TR - Phoenix (1)
Pictet TR - Kosmos	Pictet TR - Corto Europe
Pictet TR - Atlas	
Pictet TR - Sirius	

(1) Jusqu'à la liquidation le 30 août 2019

### Pour information

Les mouvements de portefeuille sont susceptibles d'engendrer des frais, ainsi qu'une différence entre le cours et l'évaluation des investissements ou cessions. Pour protéger les Actionnaires existants de la SICAV, au moment de la réception des demandes de souscription et/ou de rachat pour un Jour d'évaluation donné, les Actionnaires entrants ou sortants supportent généralement ces effets négatifs. Ces frais (estimés sur la base d'un taux unique ou de la valeur effective) peuvent être facturés distinctement ou en ajustant, à la hausse ou à la baisse, la valeur nette d'inventaire du Compartiment concerné ou de la Classe d'actions concernée.

Le Conseil d'Administration peut également décider d'appliquer uniquement cette correction à partir d'un certain niveau de demandes de souscription et/ou de rachat dans un Compartiment donné ou une Classe d'actions donnée. Ces procédures s'appliquent de manière équitable à tous les Actionnaires d'un même Compartiment le même Jour d'évaluation. La méthode spécifique appliquée pour chaque Classe d'actions est la suivante : pour toutes les Classes de tous les Compartiments, sauf indication contraire dans l'Annexe 1 du prospectus en vigueur, la méthode de swing pricing sera appliquée et, par conséquent, la valeur nette d'inventaire fera l'objet d'un ajustement. L'effet de toute correction concernant la valeur nette d'inventaire qui aurait été obtenue en l'absence d'ajustement ne peut excéder 2% sauf indication contraire dans l'Annexe 1.

## 9. Taux de change

Le taux de change suivant a été utilisé pour la conversion des actifs nets de la SICAV en euros et en dollars américains au 31 décembre 2019 :

1 EUR =	67.207327	ARS	1 USD =	1.422576	AUD	1 JPY =	0.008911	CHF
1 EUR =	1.596841	AUD	1 USD =	4.022700	BRL	1 JPY =	0.008198	EUR
1 EUR =	4.515481	BRL	1 USD =	1.296751	CAD	1 JPY =	0.006946	GBP
1 EUR =	1.455603	CAD	1 USD =	0.968350	CHF	1 JPY =	0.009202	USD
1 EUR =	1.086973	CHF	1 USD =	751.947134	CLP			
1 EUR =	844.060755	CLP	1 USD =	6.965144	CNH			
1 EUR =	7.818993	CNY	1 USD =	6.965695	CNY			
1 EUR =	3,683.530448	COP	1 USD =	3,281.541225	COP			
1 EUR =	25.414023	CZK	1 USD =	22.640552	CZK			
1 EUR =	7.472483	DKK	1 USD =	6.657000	DKK			
1 EUR =	18.016227	EGP	1 USD =	16.050089	EGP			
1 EUR =	0.847330	GBP	1 USD =	0.890868	EUR			
1 EUR =	8.746303	HKD	1 USD =	0.754859	GBP			
1 EUR =	330.709598	HUF	1 USD =	7.791805	HKD			
1 EUR =	15,583.842290	IDR	1 USD =	294.618762	HUF			
1 EUR =	3.877115	ILS	1 USD =	13,883.154120	IDR			
1 EUR =	80.121962	INR	1 USD =	3.454000	ILS			
1 EUR =	121.987743	JPY	1 USD =	71.378132	INR			
1 EUR =	1,298.110706	KRW	1 USD =	108.675037	JPY			
1 EUR =	429.834073	KZT	1 USD =	1,156.445931	KRW			
1 EUR =	21.197293	MXN	1 USD =	18.884000	MXN			
1 EUR =	4.591587	MYR	1 USD =	8.787300	NOK			
1 EUR =	9.863745	NOK	1 USD =	1.482251	NZD			
1 EUR =	1.663827	NZD	1 USD =	3.311100	PEN			
1 EUR =	3.716710	PEN	1 USD =	3.787307	PLN			
1 EUR =	56.849012	PHP	1 USD =	4.263849	RON			
1 EUR =	4.251253	PLN	1 USD =	62.109550	RUB			
1 EUR =	4.786171	RON	1 USD =	9.361050	SEK			
1 EUR =	69.717978	RUB	1 USD =	1.344650	SGD			
1 EUR =	4.210835	SAR	1 USD =	29.953752	THB			
1 EUR =	10.507780	SEK	1 USD =	5.950984	TRY			
1 EUR =	1.509370	SGD	1 USD =	29.976999	TWD			
1 EUR =	33.623091	THB	1 USD =	23.808002	UAH			
1 EUR =	6.679980	TRY	1 USD =	13.983501	ZAR			
1 EUR =	33.649185	TWD						
1 EUR =	26.724485	UAH						
1 EUR =	1.122500	USD						
1 EUR =	15.696481	ZAR						



## 10. Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sur des paires de devises identiques listés ci-après sont cumulés. Seule la date d'échéance la plus éloignée est présentée.

Au 31 décembre 2019, les contrats de change à terme suivants sont ouverts :

### Pictet TR - Corto Europe

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
CHF	54,739,539.59	EUR	50,008,381.70	18/02/2020
EUR	23,062.49	CAD	33,844.24	18/02/2020
EUR	41,233,769.48	CHF	44,837,511.38	18/02/2020
EUR	25,323,846.55	DKK	189,100,412.98	18/02/2020
EUR	3,881,374.09	GBP	3,328,800.25	18/02/2020
EUR	27,549,500.28	NOK	280,324,465.62	18/02/2020
EUR	42,504,005.97	SEK	454,919,360.51	18/02/2020
EUR	180,691.49	USD	200,000.00	18/02/2020
GBP	2,465,320.08	EUR	2,891,062.38	18/02/2020
JPY	5,092,847,483.00	EUR	41,816,184.60	31/01/2020
SEK	9,250,379.85	EUR	884,914.12	18/02/2020
USD	14,738,255.16	EUR	13,199,692.09	18/02/2020

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de EUR 1,428,444.44 et figure dans l'état des actifs nets.

### Pictet TR - Mandarin

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
CHF	35,128,106.89	USD	35,845,041.36	31/01/2020
EUR	59,965,430.58	USD	66,918,267.11	31/01/2020
JPY	4,675,736,222.00	USD	42,856,249.84	31/01/2020
USD	12,472.41	CHF	12,216.80	31/01/2020
USD	20,421,402.48	CNH	144,660,314.00	24/01/2020
USD	7,690,624.01	EUR	6,920,523.41	31/01/2020
USD	16,582,666.95	HKD	130,000,000.00	24/01/2020
USD	1,822,096.64	JPY	197,138,274.00	24/01/2020

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de USD 766,167.49 et figure dans l'état des actifs nets.

### Pictet TR - Kosmos

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
CHF	4,432,000.39	EUR	4,048,753.66	31/01/2020
EUR	280,688.01	CHF	305,267.30	31/01/2020
EUR	11,319,863.96	GBP	9,672,500.93	09/01/2020
EUR	54,483,636.29	USD	60,174,572.78	31/01/2020
GBP	5,814,024.72	EUR	6,960,493.01	31/01/2020
JPY	1,291,945,023.00	EUR	10,607,733.05	31/01/2020
USD	16,091,240.15	EUR	14,435,981.63	31/01/2020

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de EUR 601,054.17 et figure dans l'état des actifs nets.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
AUD	62,985,000.00	NZD	65,890,519.05	16/01/2020
AUD	30,564,299.01	USD	20,961,153.83	18/03/2020
BRL	355,509,276.41	USD	87,757,383.42	05/02/2020
CAD	37,906,654.70	EUR	25,895,000.00	18/02/2020
CAD	3,481,543.00	MXN	50,853,425.91	10/03/2020
CAD	31,148,018.00	USD	23,663,685.41	21/02/2020
CHF	321,828,534.69	EUR	294,008,303.33	12/06/2020
CHF	60,685,750.00	USD	61,856,471.09	18/03/2020
CLP	22,087,531,797.00	USD	28,312,758.04	05/02/2020
CNY	220,196,324.24	USD	31,146,081.75	27/02/2020
DKK	84,658,000.00	USD	12,630,029.08	21/02/2020
EUR	487,672.10	AUD	794,847.00	20/02/2020
EUR	25,994,099.42	CAD	38,346,821.85	18/02/2020
EUR	227,252,848.55	CHF	249,104,068.07	21/02/2020
EUR	7,669,017.60	CZK	196,373,767.00	18/03/2020
EUR	13,522,352.94	DKK	100,974,310.71	18/02/2020
EUR	43,327,373.82	GBP	37,151,692.78	21/02/2020
EUR	32,542,178.09	HUF	10,767,495,000.00	18/03/2020
EUR	41,551,424.02	JPY	5,007,536,371.00	21/02/2020
EUR	13,585,148.74	NOK	138,188,950.74	18/02/2020
EUR	3,760,983.45	RUB	281,399,383.97	16/04/2020
EUR	23,823,638.34	SEK	254,141,902.64	20/02/2020
EUR	1,224,811,617.77	USD	1,365,066,272.56	11/03/2020
EUR	70,315.55	ZAR	1,163,236.31	18/02/2020
GBP	36,254,109.75	EUR	42,080,866.41	18/02/2020
GBP	66,756,942.00	USD	88,475,561.61	18/03/2020
HKD	263,558,000.00	USD	33,631,994.59	21/02/2020
HUF	412,615,000.00	EUR	1,252,022.78	18/03/2020
IDR	93,872,014,348.00	USD	6,635,767.36	05/02/2020
ILS	107,495,400.00	USD	31,065,456.63	27/01/2020
JPY	530,653,343.00	AUD	6,963,087.00	18/03/2020
JPY	124,922,866,576.00	EUR	1,026,011,838.19	21/02/2020
JPY	16,405,410,083.00	USD	151,555,190.25	18/03/2020
KRW	4,871,375,241.00	EUR	3,766,609.76	20/02/2020
KRW	4,101,808,810.00	USD	3,481,570.21	16/01/2020
MXN	51,420,397.09	CAD	3,481,537.00	10/03/2020
MXN	922,027,045.41	USD	47,978,570.40	18/03/2020
NOK	147,314,000.00	EUR	14,599,797.43	18/03/2020
NOK	339,710,000.00	SEK	351,649,936.34	18/03/2020
NOK	2,552,000.00	USD	279,329.65	21/02/2020
NZD	65,522,203.76	AUD	62,985,000.00	16/01/2020
NZD	12,535,733.00	USD	8,295,295.67	18/03/2020
PEN	85,926,396.00	USD	25,286,655.52	18/02/2020
PLN	34,561,364.00	EUR	8,056,857.35	18/03/2020
RUB	281,399,383.97	EUR	3,761,053.02	16/04/2020
RUB	2,630,000,000.00	USD	41,619,113.98	24/01/2020
SEK	28,895,577.35	EUR	2,712,896.44	18/02/2020
SEK	72,617,735.16	NOK	68,533,193.00	24/01/2020
SEK	7,000.00	USD	736.98	31/01/2020
SGD	56,766,000.00	USD	41,808,299.15	21/02/2020
THB	788,700,000.00	USD	26,072,831.56	13/02/2020
TRY	85,700,000.00	USD	14,362,383.89	23/01/2020

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
TWD	21,900,000.00	USD	729,069.76	05/02/2020
USD	58,519,946.64	BRL	237,000,000.00	03/01/2020
USD	34,544,824.14	CAD	45,525,720.00	18/03/2020
USD	3,314,823.37	CHF	3,258,000.00	21/02/2020
USD	24,920,943.74	CLP	18,841,531,797.00	05/02/2020
USD	55,194,005.97	CNY	390,584,466.24	27/02/2020
USD	408,383.85	DKK	2,742,000.00	21/02/2020
USD	568,569,024.51	EUR	508,965,714.58	18/03/2020
USD	98,344,632.92	GBP	74,702,187.05	18/03/2020
USD	18,197,922.10	HKD	142,655,903.00	21/02/2020
USD	6,963,077.00	HUF	2,045,084,263.52	18/03/2020
USD	35,668,991.34	IDR	503,125,000,000.00	10/02/2020
USD	39,780,896.54	ILS	137,459,099.00	18/03/2020
USD	1,883,281.96	JPY	205,102,938.00	18/03/2020
USD	17,754,876.50	MXN	339,407,466.00	13/02/2020
USD	280,040.12	NOK	2,552,000.00	21/02/2020
USD	25,539,170.66	PEN	85,926,396.00	18/02/2020
USD	8,835,695.52	PHP	447,700,000.00	05/02/2020
USD	49,148,611.11	RUB	3,146,059,000.00	29/01/2020
USD	21,449,277.84	SGD	29,293,686.06	21/02/2020
USD	30,513,787.68	THB	917,249,900.00	18/03/2020
USD	14,309,510.20	TRY	85,700,000.00	23/01/2020
USD	18,029,107.38	TWD	542,867,695.00	05/02/2020
USD	52,967,380.39	ZAR	790,770,464.00	18/03/2020
USD	3,572,862.26	UAH	87,000,000.00	18/02/2020
ZAR	332,517,417.00	USD	22,147,169.18	29/01/2020
UAH	170,000,000.00	USD	6,663,423.34	18/02/2020
EGP	57,654,020.88	USD	3,481,555.17	21/01/2020
KZT	1,371,899,654.85	USD	3,481,568.81	10/03/2020

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de EUR 7,234,773.24 et figure dans l'état des actifs nets.

### Pictet TR - Agora

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
CHF	135,909,396.72	EUR	124,137,438.48	31/01/2020
DKK	161,657,264.74	EUR	21,642,143.81	16/01/2020
EUR	166,058,276.38	CHF	181,186,272.85	31/01/2020
EUR	41,155,513.73	DKK	307,108,044.54	16/01/2020
EUR	23,988.07	GBP	20,485.96	31/01/2020
EUR	10,942.10	JPY	1,318,175.00	16/01/2020
EUR	76,360,695.80	NOK	766,075,745.03	16/01/2020
EUR	55,882,959.19	SEK	601,465,598.42	16/01/2020
EUR	117,361,611.83	USD	129,544,292.70	31/01/2020
GBP	22,018,263.41	EUR	25,653,818.15	31/01/2020
JPY	13,481,249,972.00	EUR	110,799,657.90	31/01/2020

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Agora (suite)

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
NOK	184,857,168.95	EUR	18,120,863.64	16/01/2020
SEK	515,000,000.00	EUR	48,555,982.83	16/01/2020
USD	79,510,048.16	EUR	71,304,108.96	31/01/2020

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de EUR 263,885.60 et figure dans l'état des actifs nets.

### Pictet TR - Atlas

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
CHF	42,397,672.99	EUR	38,733,939.47	31/01/2020
EUR	197,426.80	USD	220,762.60	31/01/2020
GBP	76,451.09	EUR	91,612.18	31/01/2020
JPY	27,444,981,178.00	EUR	225,302,043.14	31/01/2020
USD	36,379,246.09	EUR	32,579,699.60	31/01/2020

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de EUR 327,041.77 et figure dans l'état des actifs nets.

### Pictet TR - Sirius

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
AUD	12,082,500.00	NZD	12,639,869.75	16/01/2020
BRL	45,458,000.00	USD	11,179,977.86	03/01/2020
CAD	7,268,064.90	EUR	4,965,000.00	18/02/2020
CAD	4,907,816.00	USD	3,733,072.57	13/02/2020
CHF	30,259,863.04	USD	30,867,617.20	31/01/2020
CLP	2,130,000,000.00	USD	2,767,948.82	23/01/2020
CNY	30,749,169.95	USD	4,362,732.40	10/01/2020
EUR	4,965,000.00	CAD	7,324,432.55	18/02/2020
EUR	4,957,037.41	HUF	1,639,800,000.00	21/01/2020
EUR	24,875,525.65	USD	27,778,689.72	31/01/2020
GBP	5,625,591.76	USD	7,445,395.13	31/01/2020
ILS	17,003,603.00	USD	4,913,928.33	27/01/2020
JPY	1,728,003,627.00	USD	15,837,726.22	31/01/2020
MXN	178,110,084.32	USD	9,267,400.82	13/02/2020
NOK	50,500,000.00	SEK	52,099,284.50	24/01/2020
NZD	12,569,215.33	AUD	12,082,500.00	16/01/2020
PEN	13,806,126.00	USD	4,061,230.82	18/02/2020
RUB	523,000,000.00	USD	8,272,673.54	24/01/2020
SEK	13,922,534.16	NOK	13,139,431.00	24/01/2020
SGD	5,998,622.00	USD	4,422,767.74	10/01/2020
THB	166,850,000.00	USD	5,515,724.54	13/02/2020
TRY	16,560,000.00	USD	2,775,275.11	23/01/2020
USD	11,224,471.45	BRL	45,458,000.00	03/01/2020
USD	3,711,964.31	CAD	4,907,815.75	13/02/2020
USD	2,818,552.69	CLP	2,130,000,000.00	23/01/2020
USD	4,367,762.46	CNY	30,749,170.00	10/01/2020
USD	2,765,231.42	EUR	2,479,736.50	03/02/2020
USD	10,095,304.05	GBP	7,723,250.00	27/01/2020
USD	5,408,903.09	IDR	76,335,000,000.00	10/02/2020
USD	5,222,193.85	ILS	18,010,799.00	27/01/2020
USD	3,808,796.74	MXN	72,810,084.00	13/02/2020

**Pictet TR - Sirius (suite)**

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
USD	4,105,432.14	PEN	13,806,126.00	18/02/2020
USD	10,182,864.38	RUB	651,363,647.00	29/01/2020
USD	4,394,233.74	SGD	5,998,621.79	10/01/2020
USD	2,792,924.93	THB	83,425,000.00	13/02/2020
USD	2,765,058.21	TRY	16,560,000.00	23/01/2020
USD	7,873,993.13	ZAR	117,064,891.00	29/01/2020
USD	719,237.71	UAH	17,513,600.00	18/02/2020
USD	1,139,885.81	EGP	18,700,000.00	30/01/2020
ZAR	48,613,898.00	USD	3,237,906.25	29/01/2020
UAH	52,843,624.48	USD	2,046,555.02	21/02/2020
EGP	18,700,000.00	USD	1,090,071.31	30/01/2020

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de USD 659,656.16 et figure dans l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Akari**

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
CHF	50,170,847.74	JPY	5,585,994,983.00	31/01/2020
EUR	31,577,853.00	JPY	3,848,873,631.00	31/01/2020
GBP	38,579,513.07	JPY	5,632,292,085.00	31/01/2020
JPY	5,284.00	CHF	47.50	31/01/2020
JPY	66,370,306.00	EUR	545,879.28	31/01/2020
JPY	28,453,908.00	GBP	200,004.30	31/01/2020
USD	3,993,740.88	JPY	435,789,017.00	31/01/2020

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de JPY 34,234,237.00 et figure dans l'état des actifs nets.

**11. Contrats à terme*****Contracts For Difference ("CFD")***

Les contrats CFD présentés dans cette note sont agrégés en fonction de leurs émetteurs.

Au 31 décembre 2019, la SICAV était engagée dans les Contracts For Difference (CFD) suivants :

**Pictet TR - Corto Europe**

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Aena	-32,205	EUR	-5,490,952.50
Air Liquide	100,416	EUR	12,672,499.20
Albioma	300,000	EUR	7,800,000.00
Amundi	81,093	EUR	5,668,400.70
Associated British Foods	187,504	GBP	5,748,927.73
Astrazeneca	125,918	GBP	11,304,162.70
Avast	950,000	GBP	5,076,532.73
BNP Paribas	140,000	EUR	7,396,200.00
Bodycote Plc	-175,210	GBP	-1,968,489.07
Bouygues	149,828	EUR	5,675,484.64
Bunzl	-162,504	GBP	-3,960,237.91
Capgemini	-33,403	EUR	-3,637,586.70

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Corto Europe (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Carbone Lorraine	59,489	EUR	2,031,549.35
Carrefour	-456,561	EUR	-6,825,586.95
Centrica	2,678,352	GBP	2,822,645.11
CGG SA	1,507,881	EUR	4,365,315.52
CNP Assurances	-73,526	EUR	-1,303,615.98
Compagnie de Saint-Gobain	151,656	EUR	5,535,444.00
Continental	-48,295	EUR	-5,566,481.70
Crédit Agricole	651,284	EUR	8,417,845.73
Daimler Reg.	-157,365	EUR	-7,769,110.05
Danone	-49,144	EUR	-3,631,741.60
Dassault Systemes	55,060	EUR	8,069,043.00
Diageo	-121,270	GBP	-4,580,452.41
Dormakaba Holding	-1,734	CHF	-1,104,687.22
Easyjet	420,129	GBP	7,062,887.38
Elis	180,743	EUR	3,343,745.50
Eni	-412,069	EUR	-5,705,507.38
Enskilda Skandinaviska Bank	-505,259	SEK	-4,235,275.17
EU Growth Short	-82,229	EUR	-8,441,629.14
EU High Beta Cyclical	21,502	EUR	2,786,659.20
EU High Growth	41,991	EUR	5,740,169.70
EU Low Quality	-60,312	EUR	-8,408,095.92
EU Momentum Long	-83,870	EUR	-11,474,254.70
EU Momentum Short	119,370	EUR	11,423,709.00
EU Quality Long	39,675	EUR	5,743,749.75
EU Value Expensive	-104,053	EUR	-14,379,084.07
EU Value Long	145,479	EUR	14,291,856.96
Euro Stoxx Small Index	-20,000	EUR	-5,605,000.00
Euro Stoxx Utilities Index	-24,401	EUR	-8,457,874.62
Euronext	78,402	EUR	5,695,905.30
Eutelsat Communications	-224,540	EUR	-3,253,584.60
Flughafen Zuerich Reg.	-26,022	CHF	-4,230,071.20
Gas Natural SDG SA	-270,604	EUR	-6,061,529.60
Gecina SA	44,708	EUR	7,135,396.80
GS UK Brexit	106,776	GBP	13,508,452.47
GVC Holdings	568,148	GBP	5,928,559.19
Hargreaves Lansdown	-170,574	GBP	-3,895,210.83
Holmen	-224,249	SEK	-6,086,537.53
Icade	34,039	EUR	3,303,484.95
Intercontinental Hotels Group	-72,135	GBP	-4,433,576.20
Ipsos SA	80,221	EUR	2,322,397.95
Italgas SPA	-749,706	EUR	-4,081,399.46
JD Sports FSN Registered	470,486	GBP	4,649,613.22
Kingfisher	-1,608,668	GBP	-4,119,678.47
Korian	126,102	EUR	5,286,195.84
Moneysupermarket.com	-176,846	GBP	-689,978.04
Ms Softw&Comp serv Europe	-23,206	EUR	-7,052,999.58
MSPTGS02	70,806	EUR	7,310,011.44
MSPTLON2	70,525	EUR	7,295,811.25
MSPTSHO3	-41,341	EUR	-4,329,229.52
MSPTSHO4	-40,443	EUR	-4,240,448.55
Nexans	160,000	EUR	6,958,400.00
Next	43,804	GBP	3,627,975.12

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Corto Europe (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Pernod Ricard	-35,429	EUR	-5,647,382.60
Phila Semiconductor Index	-5,000	USD	-8,238,864.14
Proximus	-260,594	EUR	-6,650,358.88
Prysmian	-120,000	EUR	-2,578,800.00
Randstad Holding	-66,774	EUR	-3,635,176.56
Remy Cointreau	-54,321	EUR	-5,948,149.50
Rolls-Royce Holdings	-445,753	GBP	-3,594,010.15
Royal Dutch Shell 'A'	-158,758	GBP	-4,187,456.54
Rubis	113,593	EUR	6,219,216.75
Safran	-40,522	EUR	-5,577,853.30
Sanofi	125,056	EUR	11,207,518.72
Schneider Electric	91,688	EUR	8,389,452.00
Schroders Plc	84,827	GBP	3,337,619.84
Sodexo	-61,686	EUR	-6,517,125.90
Solvay S.A.	-34,534	EUR	-3,567,362.20
Spie S.A.	153,996	EUR	2,796,567.36
St James's Place Capital	204,753	GBP	2,813,888.81
Stmicroelectronics	467,482	EUR	11,205,543.54
Stoxx 600 Chemicals	-1,416	EUR	-1,458,026.88
Stoxx 600 Construction & Materials	-13,828	EUR	-7,088,785.92
Stoxx 600 Food And Beverage	-10,000	EUR	-7,736,900.00
Stoxx 600 Healthcare	-25,000	EUR	-22,735,500.00
Stoxx 600 Insurance	-17,260	EUR	-5,570,665.00
Stoxx 600 Oil&Gas	8,981	EUR	2,861,705.84
Stoxx 600 Travel & Leisure	-9,720	EUR	-2,579,104.80
Stoxx EUR 600 Basic Resource	-6,079	EUR	-2,806,370.35
Stoxx Financial Services	-9,582	EUR	-5,590,042.98
TechnipFMC	-30,000	EUR	-567,300.00
Teleperformance	40,431	EUR	8,789,699.40
Telia Company	-1,221,726	SEK	-4,679,828.84
Ubisoft Entertainment	32,212	EUR	1,983,614.96
UK Homebuilders	6,364	GBP	987,552.20
Unicredit SPA	529,995	EUR	6,900,534.90
Unilever	-119,455	GBP	-6,133,108.84
Valeo	86,744	EUR	2,724,629.04
Varta AG	28,070	EUR	3,407,698.00
Volkswagen International Finance	45,682	EUR	8,050,995.68
Wirecard	-20,000	EUR	-2,150,000.00

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de EUR 16,433,666.29 et figure dans l'état des actifs nets.

### Pictet TR - Mandarin

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN USD
A2 Milk Co Ltd	-473,822	AUD	-4,762,920.57
Adidas	-22,877	EUR	-7,441,896.17
Agile Group Holdings	-1,910,000	HKD	-2,872,916.20
Aia Group	-1,178,600	HKD	-12,373,191.11
Alibaba Group Holding Ltd	484,336	HKD	12,879,484.55
Ase Technology Holding Co Lt	3,061,000	TWD	8,495,694.91
Asm Pacific Technology Ltd	296,600	HKD	4,114,895.60

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Mandarin (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEWISE	ENGAGEMENT EN USD
China Lodging Group - ADR	-112,199	USD	-4,495,813.93
China Mobile	-1,032,000	HKD	-8,675,269.56
China Petroleum & Chemical 'H'	-9,399,600	HKD	-5,657,755.76
Great Wall Motor Company 'H'	-4,949,500	HKD	-3,658,860.00
Hangzhou Hikvision Digital	912,600	CNY	4,289,377.30
Hotel Shilla	-100,185	USD	-7,866,140.09
HSBC Holdings	-770,698	GBP	-6,043,044.66
HSBC Holdings	-769,600	HKD	-6,010,181.98
Industrial Bank Co	2,262,210	CNY	6,430,329.35
JD.com 'A'	-59,306	USD	-2,089,350.38
Koolearn Technology Holding	-659,500	HKD	-1,574,308.08
Kweichow Moutai 'A'	69,030	CNY	11,723,511.86
Largan Precision	-23,000	USD	-3,836,278.20
Lenovo Group	-5,982,000	HKD	-4,015,226.77
Lion	-207,000	JPY	-4,047,618.63
Logan Property Holdings Co	1,596,000	HKD	2,679,184.44
Mediatek	428,000	USD	6,332,127.32
MSPHINT	-184,341	USD	-19,066,389.63
MSPISEMI	73,393	USD	8,542,945.20
NIKE 'B'	72,706	USD	7,365,844.86
Pigeon	-245,000	JPY	-9,051,528.88
Pinduoduo ADR	-75,834	USD	-2,868,041.88
Ping an Insurance Group 'H'	261,500	HKD	3,090,959.42
Qorvo	35,546	USD	4,131,511.58
Silergy Corp	167,000	TWD	5,292,395.94
Sk Hynix	80,766	USD	6,571,905.67
SMC	9,800	JPY	4,535,007.60
S-Oil Corporation	-25,495	USD	-2,100,975.77
Sony	74,200	JPY	5,053,178.23
Standard Chartered	600,460	GBP	5,666,713.09
Sumco	244,100	JPY	4,101,463.58
Treasury Wine Estates	-321,359	AUD	-3,668,584.89
Vitasoy Intl Holdings Ltd	-1,070,000	HKD	-3,879,396.87
Weibo	-47,053	USD	-2,180,906.55
Yageo Corporation	286,000	TWD	4,169,267.14
Zhongji Innolight Co Ltd	623,942	CNY	4,671,255.72

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de USD 7,207,347.11 et figure dans l'état des actifs nets.

### Pictet TR - Diversified Alpha

LIBELLE	QUANTITE	DEWISE	ENGAGEMENT EN EUR
3M Co	56,937	USD	8,948,619.63
A2 Milk Co Ltd	-620,393	AUD	-5,555,700.22
A2A	-1,538,601	EUR	-2,572,540.86
ABB	-126,386	CHF	-2,717,240.86
Abbvie -When Issued	-130,046	USD	-10,257,704.10
Abiomed	-19,713	USD	-2,995,849.15
Acacia Communications Inc	-176,207	USD	-10,644,629.56
Accenture 'A'	-13,281	USD	-2,491,385.45
Accor	257,167	EUR	10,736,722.25



## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
ACS	34,077	EUR	1,214,845.05
Acuity Brands	-93,422	USD	-11,485,288.19
Adastria Holdings Co	-155,300	JPY	-3,168,694.05
Adecco	55,213	CHF	3,109,604.28
Adevinta Asa- 'B'	496,725	NOK	5,237,298.18
Adidas	-38,874	EUR	-11,265,685.20
Admiral Group	-41,047	GBP	-1,118,516.82
Adyen	-7,082	EUR	-5,176,942.00
Aegon	-8,246	EUR	-33,536.48
Aena	-160,659	EUR	-27,392,359.50
Aeon	-828,000	JPY	-15,309,363.15
Aéroports de Paris	3,525	EUR	620,752.50
Aflac	282,499	USD	13,313,315.91
Ageas	-62,882	EUR	-3,312,623.76
Agile Group Holdings	-2,668,000	HKD	-3,575,107.17
AGL Energy	475,668	AUD	6,115,454.82
Agnico Eagle Mines	-105,345	CAD	-5,788,329.96
Aia Group	-851,600	HKD	-7,964,611.34
Ain Holdings	-23,100	JPY	-1,312,288.05
Air Liquide	53,739	EUR	6,781,861.80
Air Products Chemicals Inc	-49,687	USD	-10,401,735.52
Air Water Inc	171,900	JPY	2,254,653.54
Airbus Group	-23,735	EUR	-3,096,942.80
Ajinomoto	302,200	JPY	4,496,297.58
Akzo Nobel	159,582	EUR	14,464,512.48
Albioma	156,535	EUR	4,069,910.00
Alcoa	-27,262	USD	-747,306.67
Alcon	-80,000	CHF	-4,033,118.68
Alexion Pharmaceuticals	-64,269	USD	-6,192,153.55
Alfa Laval	-378,789	SEK	-8,503,849.55
Algonquin Power & Utilities	-56,624	CAD	-714,607.64
Alibaba Group Holding Ltd	497,576	HKD	11,787,584.14
Allergan	-23,524	USD	-4,006,310.10
Allianz Reg.	4,621	EUR	1,009,226.40
Allreal Holding Reg.	-9,900	CHF	-1,752,309.11
Allstate	138,048	USD	13,829,396.52
Alnylam Pharmaceuticals	-43,017	USD	-4,413,601.69
Alphabet Inc-CI C	16,553	USD	19,716,429.45
Alps Electric	233,400	JPY	4,767,962.67
Alstom	104,397	EUR	4,408,685.31
Altice 'A'	-61,977	EUR	-356,243.79
Altra Industrial Motion	6,310	USD	203,550.20
Altran Technologies	229,400	EUR	3,248,304.00
Altria Group	178,171	USD	7,922,062.03
Amadeus IT Group 'A'	-31,208	EUR	-2,271,942.40
Amazon.com	-4,992	USD	-8,217,743.67
Ambu	-129,842	DKK	-1,940,896.81
Amgen	63,767	USD	13,694,708.86
Amicus Therapeutics	-486,727	USD	-4,223,359.46
Amplifon	-101,672	EUR	-2,606,870.08
AMS	129,331	CHF	4,672,335.21
Amundi	46,078	EUR	3,220,852.20

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Ana Holdings	-439,900	JPY	-13,133,420.83
Anglo American	521,677	GBP	13,378,227.65
Anima Holding	688,980	EUR	3,170,685.96
Ansys Inc	12,625	USD	2,895,145.88
Antofagasta	-849,657	GBP	-9,192,960.84
Aozora Bank	-13,700	JPY	-324,677.82
Arabian Centres	606,473	SAR	4,198,365.62
Arbonia	-79,500	CHF	-921,527.13
Arcelormittal	295,225	EUR	4,617,909.49
Arkema	10,100	EUR	956,470.00
Aroundtown SA	-259,700	EUR	-2,073,444.80
Asahi Group Holdings	-104,400	JPY	-4,264,570.94
Asahi Intecc Co	101,000	JPY	2,649,447.45
Asahi Kasei	-368,400	JPY	-3,726,651.13
Ascom Holding Reg.	468,500	CHF	4,534,149.05
Ase Technology Holding Co Lt	3,541,000	TWD	8,755,383.13
Asm Pacific Technology Ltd	416,600	HKD	5,148,972.71
Aspen Technology Inc	30,308	USD	3,265,163.86
Assa Abloy 'B'	-954,719	SEK	-19,898,023.96
Assicurazioni Generali	390,473	EUR	7,182,750.85
Associated British Foods	877,471	GBP	26,903,518.74
Astellas Pharma	393,121	JPY	6,026,314.70
Astrazeneca	71,459	GBP	6,415,160.34
AT&T	-555,518	USD	-19,340,439.59
Atlantia	-122,443	EUR	-2,545,589.97
Atlas Copco 'A'	-231,990	SEK	-8,248,337.09
Atos	59,780	EUR	4,442,849.60
Auto Trader Group	250,539	GBP	1,758,075.05
Autodesk	-109,625	USD	-17,916,973.29
Autoliv -SDR-	-19,524	SEK	-1,469,723.21
Automatic Data Processing	17,745	USD	2,695,342.98
Autoneum Holding	-5,800	CHF	-620,018.40
Aveva Group	-151,502	GBP	-8,324,698.31
Aviva	-2,027,238	GBP	-10,017,165.88
Axa	110,826	EUR	2,782,840.86
Axalta Coating Systems	353,557	USD	9,575,173.98
Babcock International Group	-83,427	GBP	-619,684.36
Bachem Holding Reg. 'B'	-8,132	CHF	-1,158,080.58
Bae Systems	-797,111	GBP	-5,313,132.62
Baidu -Sponsored- ADR	-47,808	USD	-5,383,457.64
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	151,532	EUR	755,083.97
Banco De Sabadell	-3,112,979	EUR	-3,237,498.16
Bandai Namco Holdings	85,300	JPY	4,636,732.22
Banque Cantonale Vaudoise - Reg.	-3,480	CHF	-2,529,162.83
Barry Callebaut Reg.	1,700	CHF	3,343,698.25
BASF	-154,176	EUR	-10,383,753.60
Basilea Pharmaceutica Reg.	-11,000	CHF	-474,204.24
Basler KantonalBank	-24,143	CHF	-1,665,800.37
Bayer Reg.	-17,077	EUR	-1,243,376.37
Bayerische Motoren Werke	-97,648	EUR	-7,141,974.72
Becton Dickinson & Co	-14,843	USD	-3,596,303.53
Bell Food Group Reg.	-2,160	CHF	-520,625.56

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Berkeley Group Holdings	284,387	GBP	16,307,741.00
Berner Kantonalbank Reg.	-16,450	CHF	-3,359,613.62
BHP Group	-68,070	GBP	-1,427,353.23
Bic Camera	-367,400	JPY	-3,752,676.70
Biomarin Pharmaceutical	-164,836	USD	-12,415,932.11
Biontech SE	-24,380	USD	-735,852.48
Bio-Rad Laboratories 'A'	65,520	USD	21,598,543.96
BKW AG	-34,600	CHF	-2,272,713.90
BNP Paribas	86,255	EUR	4,556,851.65
Bobst Group Reg.	-15,000	CHF	-777,598.91
Bodycote Plc	-99,556	GBP	-1,118,514.34
Boeing	-10,169	USD	-2,951,138.91
Boliden	-373,841	SEK	-8,841,044.83
Bombardier 'B'	-837,572	CAD	-1,110,548.20
Booking Holdings	19,955	USD	36,509,739.11
Boston Beer Reg. 'A'	-3,000	CHF	-482,152.71
Boston Properties	-22,428	USD	-2,754,498.07
Bouygues	167,985	EUR	6,363,271.80
Brenntag	-26,891	EUR	-1,303,675.68
Bridgestone	367,400	JPY	12,257,940.76
British Land	-2,488,973	GBP	-18,763,863.24
Broadcom	-9,177	USD	-2,583,621.86
Brookfield Asset Manage 'A'	-192,910	CAD	-9,943,691.47
BT Group	4,595,500	GBP	10,436,750.11
Bucher Industries Reg.	-2,600	CHF	-812,769.08
Budweiser Brewing Co Apac Lt	-1,746,600	HKD	-5,252,001.42
Bunzl	-155,906	GBP	-3,799,444.01
Burberry Group	26,825	GBP	698,048.32
CAC 40 Index	-2,000	EUR	-11,956,120.00
Cadence Design Sys Inc	63,141	USD	3,901,523.17
Caesars Entertainment Corp	413,954	USD	5,015,389.22
Caixabank	-1,243,736	EUR	-3,479,973.33
Calbee	-267,300	JPY	-7,789,732.07
Callaway Golf Company	-364,938	USD	-6,892,370.24
Caltex Australia	118,174	AUD	2,512,450.96
Can Imperial Bank of Commerce	31,087	CAD	2,307,818.93
Canon	817,700	JPY	20,018,912.15
Capcom	56,300	JPY	1,398,411.48
Capgemini	82,497	EUR	8,983,923.30
Cardiovascular Systems Inc	-84,526	USD	-3,658,902.77
Carlsberg 'B'	-18,187	DKK	-2,418,767.57
Carmax	-32,226	USD	-2,516,929.55
Carrefour	-299,619	EUR	-4,479,304.05
Casio Computer	263,200	JPY	4,727,289.72
CCH I LLC	-23,994	USD	-10,368,828.08
Cellnex Telecom SAU	-199,072	EUR	-7,638,392.64
Cembra Money Bank	110,800	CHF	10,804,783.80
Centerpoint Energy	-186,468	USD	-4,530,051.10
Central Japan Railway	41,500	JPY	7,484,361.13
Centrica	5,747,570	GBP	6,057,213.69
Century Tokyo Leasing (Singapore) Pte	-50,900	JPY	-2,440,942.82
Centurylink	-238,528	USD	-2,807,086.77

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
CF Industries Holdings	-112,709	USD	-4,793,521.30
CGG SA	600,000	EUR	1,737,000.01
CGI Group 'A'	165,566	CAD	12,360,577.92
Chailease Holding	399,405	TWD	1,638,017.31
Check Point Software Technologies	76,829	USD	7,594,606.54
Cheung Kong Infrastructure Holdings	506,500	HKD	3,211,120.70
Chevron	-41,336	USD	-4,437,774.04
Chewy Inc - Class A	-637,146	USD	-16,460,787.53
China Lodging Group - ADR	-151,298	USD	-5,400,900.55
China Mobile	-1,825,500	HKD	-13,670,952.29
China Petroleum & Chemical 'H'	-12,480,000	HKD	-6,692,109.81
Chipotle Mexican Grill	-7,697	USD	-5,740,076.32
Chocoladefabriken Lindt	1,840	CHF	12,720,883.16
Chubu Electric Power Co	-868,200	JPY	-10,971,026.59
Cie Financiere Richemont Reg.	-3	CHF	-209.92
Cineworld Group	7,285,845	GBP	18,839,070.51
Cisco Systems	280,068	USD	11,966,201.59
Citizen Watch	-406,900	JPY	-1,991,342.56
Citrix Systems	90,103	USD	8,901,935.59
Clariant Reg.	283,314	CHF	5,629,790.60
CLP Holdings	1,130,500	HKD	10,585,956.34
CNH Industrial	30,191	EUR	295,569.89
CNP Assurances	-58,283	EUR	-1,033,357.59
Cobham	7,748,631	GBP	15,019,916.70
Coca-Cola	153,202	USD	7,554,325.80
Coca-Cola Bottlers Japan Hol	-245,900	JPY	-5,626,033.60
Coca-Cola HBC Reg.	64,758	GBP	1,960,279.34
Cognizant Technology Solutions 'A'	184,738	USD	10,207,083.08
Colgate-Palmolive	183,787	USD	11,271,177.79
Coloplast 'B'	-48,771	DKK	-5,393,690.81
Columbia Sportswear Co	96,812	USD	8,641,063.96
Comfortdelgro	1,423,800	SGD	2,245,101.54
Compagnie de Saint-Gobain	86,204	EUR	3,146,446.00
Compass Group	505,288	GBP	11,270,364.32
Concho Resources	-27,983	USD	-2,183,047.94
Continental	-27,408	EUR	-3,159,046.08
Continental Gold Inc	2,162,500	CAD	7,948,182.88
Cosmo Energy Holdings	-109,800	JPY	-2,263,728.23
Cosmo Pharmaceuticals	-36,093	CHF	-2,546,764.58
Coty 'A'	-158,467	USD	-1,588,199.33
Covestro	-115,303	EUR	-4,779,309.35
Credit Acceptance	-11,364	USD	-4,478,074.04
Crédit Agricole	356,642	EUR	4,609,597.89
CRH	718,672	EUR	25,635,030.24
CRH	55,222	GBP	1,982,478.60
Croda International	-147,295	GBP	-8,900,105.07
CS Real Estate fund Living plus	281,050	CHF	11,849,605.80
CSX	-62,475	USD	-4,027,341.65
Cummins	15,862	USD	2,528,876.19
Cyberagent	-70,500	JPY	-2,204,791.97
Cypress Semiconductor Corp	554,052	USD	11,515,397.02
Daiichi Sankyo	-72,539	JPY	-4,298,071.79

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Daimler Reg.	-253,200	EUR	-12,500,484.00
Daito Trust Construct	49,500	JPY	5,469,895.74
Danone	524,699	EUR	38,775,256.10
Dassault Systemes	10,531	EUR	1,543,318.05
Davide Campari	152,983	EUR	1,245,281.62
Deere	-32,993	USD	-5,092,532.03
Delivery Hero	-34,887	EUR	-2,461,626.72
Dell Technologies	126,695	USD	5,800,317.20
Denso	-97,800	JPY	-3,981,342.38
Dentsply Sirona Inc	-129,711	USD	-6,539,283.29
Det Norske Oljeselskap	81,473	NOK	2,378,834.01
Deutsche Bank Reg.	-853,744	EUR	-5,905,347.26
Deutsche Boerse	9,847	EUR	1,380,057.05
Deutsche Lufthansa Restricted Reg.	-125,278	EUR	-2,055,811.98
Deutsche Post Reg.	38,441	EUR	1,307,378.41
Deutsche Telekom Reg.	-160,523	EUR	-2,338,820.11
Diageo	-68,727	GBP	-2,595,866.68
Digital Realty Trust	-44,702	USD	-4,768,478.83
Dine Brands Global Inc	-125,725	USD	-9,354,612.02
Disco	12,300	JPY	2,611,492.80
Discovery Communications 'A'	-272,608	USD	-7,951,167.86
Don Quijote Holdings	617,300	JPY	9,164,287.06
Dong Energy	-76,698	DKK	-7,071,919.95
Dormakaba Holding	-4,686	CHF	-2,985,331.18
Dorman Products Inc	-43,432	USD	-2,929,773.75
DS Smith	-3,968,924	GBP	-17,995,640.55
DSV	10,053	DKK	1,032,946.58
Dufry Reg.	-7,191	CHF	-635,216.03
Duke Realty Corp	71,966	USD	2,222,771.69
E.On	-661,328	EUR	-6,298,487.86
East Japan Railway Co	-17,200	JPY	-1,389,956.53
Easyjet	238,425	GBP	4,008,218.71
Eaton	160,803	USD	13,569,051.37
Ebara	-93,100	JPY	-2,537,612.40
Ebay	71,142	USD	2,288,585.85
EDF	2,472,172	EUR	24,543,723.60
Edison International	-43,061	USD	-2,892,855.24
EDP - Energias De Portugal	562,197	EUR	2,172,329.21
Eiffage	-48,929	EUR	-4,990,758.00
Eisai	-73,479	JPY	-4,941,659.81
Elanco Animal Health	482,860	USD	12,668,353.67
Eldorado Resorts Inc	-37,214	USD	-1,977,232.03
Electronic Arts	226,966	USD	21,738,186.77
Elekta Ab- 'B'	1,121,233	SEK	13,162,103.25
Elis	341,804	EUR	6,323,374.00
Emergent Biosolutions	290,004	USD	13,938,276.87
Emmi AG-Reg.	-3,800	CHF	-2,945,262.18
EMS - Chemie Holding Reg.	14,405	CHF	8,434,942.49
Enagas	59,000	EUR	1,341,660.00
Endesa	81,495	EUR	1,938,766.05
Enel Spa	-2,465,384	EUR	-17,435,195.64
Engie	-273,657	EUR	-3,940,660.80

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Eni	-372,506	EUR	-5,157,718.08
Enskilda Skandinaviska Bank	-406,804	SEK	-3,409,987.51
Enterprise INNS	6,553,299	GBP	21,948,737.30
Epiroc AB-'A'	1,231,449	SEK	13,401,174.65
Equinix	-6,639	USD	-3,452,280.00
Equinor	896,725	NOK	15,954,909.39
Equity Residential	19,709	USD	1,420,803.81
EU Growth Short	-46,723	EUR	-4,796,583.18
EU High Beta Cyclical	12,223	EUR	1,584,100.80
EU High Growth	23,922	EUR	3,270,137.40
EU Low Quality	-34,270	EUR	-4,777,580.70
EU Momentum Long	-47,781	EUR	-6,536,918.61
EU Momentum Short	68,006	EUR	6,508,174.20
EU Quality Long	22,603	EUR	3,272,236.31
EU Value Expensive	-59,280	EUR	-8,191,903.20
EU Value Long	82,880	EUR	8,142,131.20
Euro Stoxx 600 Industrial Goods&Serv 05/	-16,193	EUR	-9,740,251.43
Euro Stoxx Utilities Index	-23,678	EUR	-8,207,268.36
Eurofins Scientific	-9,060	EUR	-4,477,452.00
Euronext	44,493	EUR	3,232,416.45
Eutelsat Communications	-127,586	EUR	-1,848,721.14
Evonik Industries	-6,670	EUR	-181,490.70
Expedia	-27,855	USD	-2,683,509.76
Expeditors International Washington	213,477	USD	14,837,840.12
Experian Group	235,109	GBP	7,080,877.64
F5 Networks	42,979	USD	5,347,008.78
Fairfax Financial Holdings	-5,385	CAD	-2,255,736.40
Familymart Uny Holdings	-252,300	JPY	-5,429,133.43
Fancl Corp	98,200	JPY	2,344,157.65
Fast Retailing	6,400	JPY	3,410,179.87
Fastenal Co	-304,273	USD	-10,015,935.28
Faurecia	29,658	EUR	1,424,473.74
Fedex	-16,659	USD	-2,244,104.58
Ferguson	-5,774	GBP	-466,771.70
Ferrari	-16,776	EUR	-2,481,170.40
Ferrovial	38,503	EUR	1,038,425.91
Fincombank SPA	-294,671	EUR	-3,150,032.99
First Republic Bank	-88,923	USD	-9,304,237.30
Flughafen Zuerich Reg.	-22,825	CHF	-3,710,374.89
Flutter Entertainment Plc	100,182	USD	10,807,148.38
FNF	142,462	USD	5,755,591.71
Forbo Holding Reg.	-600	CHF	-909,659.63
Fortinet	-25,934	USD	-2,466,560.22
Fraport AG Frankfurt Airport	-84,214	EUR	-6,381,736.92
Freee KK	-24,600	JPY	-650,352.45
Freenet	-507,553	EUR	-10,374,383.32
Fresenius Medical Care	-429,661	EUR	-28,340,439.56
Fresenius SE & Co KGAA	774,907	EUR	38,884,833.26
Fuji Electric Co Ltd	147,200	JPY	4,036,341.36
Fujifilm Holdings	367,800	JPY	15,768,753.74
Garmin	78,547	USD	6,826,766.44
Gartner	-17,042	USD	-2,339,574.34

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Gas Natural SDG SA	-129,811	EUR	-2,907,766.40
Gaztransport Et Techniga	-50,505	EUR	-4,313,127.00
GCP Applied Technologies	303,054	USD	6,131,275.13
Gea Group	-79,094	EUR	-2,331,691.12
Geberit	-4,145	CHF	-2,071,356.04
Gecina SA	25,372	EUR	4,049,371.20
General Electric	-1,114,351	USD	-11,078,981.89
General Mills	-134,615	USD	-6,423,144.22
General Motors	-79,150	USD	-2,580,748.33
Genting Singapore Ltd	3,407,900	SGD	2,077,230.60
Givaudan	2,630	CHF	7,333,514.26
Glaxosmithkline	670,402	GBP	14,075,000.39
Glencore Finance Europe	-1,025,653	GBP	-2,848,733.50
Gmo Payment Gateway Inc	-12,300	JPY	-754,207.19
GN Store Nord	-38,198	DKK	-1,601,530.06
Goldman Sachs Group	17,998	USD	3,686,663.82
Goodman Group	-610,945	AUD	-5,115,279.87
Gossamer Bio Inc	-91,971	USD	-1,280,629.61
Grandvision	422,339	EUR	11,580,535.38
Great Wall Motor Company 'H'	-11,317,000	HKD	-7,452,970.96
Great-West Lifeco	170,900	CAD	3,905,010.99
Gree	-909,500	JPY	-3,675,645.16
Grifols	874,975	EUR	27,500,464.25
Groupe Eurotunnel S.A.	88,883	EUR	1,378,575.33
Gruhub	-11,494	USD	-498,056.27
GS UK Brexit	60,513	GBP	7,655,624.71
Gsehpica	-4,941,175	JPY	-4,543,503.98
Gurit Holding AG 'BR'	-780	CHF	-1,072,051.53
GVC Holdings	323,398	GBP	3,374,621.01
H Lundbeck A/S	-380,751	DKK	-12,962,603.46
Hangzhou Hikvision Digital	1,422,200	CNY	5,955,087.36
Hargreaves Lansdown	-96,957	GBP	-2,214,100.36
Hd Supply Holdings	104,929	USD	3,759,683.20
Heineken Holding	-76,734	EUR	-7,283,591.28
Hella Kga Hueck & Co	61,585	EUR	3,038,603.90
Helvetia Holding Reg.	-10,000	CHF	-1,258,509.66
Hemfosa Fastigheter AB	138,216	SEK	1,595,546.25
Henkel & Co KGAA	87,558	EUR	7,623,504.00
Hennes & Mauritz AB 'B'	-249,497	SEK	-4,522,774.96
Hermes International	-7,702	EUR	-5,131,072.40
Hess	-80,687	USD	-4,802,403.99
Hewlett Packard Enterprise	-358,929	USD	-5,071,371.01
Hexagon 'B'	-334,872	SEK	-16,731,250.74
Hino Motors	70,000	JPY	666,788.54
Hitachi	257,800	JPY	9,776,254.50
Hitachi Capital Corp	245,600	JPY	5,796,341.77
Hitachi Construction Machinery	425,200	JPY	11,450,187.19
Hitachi High-Technologies	244,500	JPY	15,513,285.36
Hitachi Transport System	491,300	JPY	12,384,424.85
Hochtief	24,475	EUR	2,782,807.50
Holcim	-131,170	CHF	-6,480,063.47
Holmen	-127,467	SEK	-3,459,692.94

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Home Depot	69,242	USD	13,470,884.60
Horiba	-51,600	JPY	-3,100,542.11
Hotel Shilla	-140,623	USD	-9,836,236.96
Hoya	27,300	JPY	2,338,637.42
HSBC Holdings	-1,084,828	GBP	-7,577,856.77
HSBC Holdings	-1,078,000	HKD	-7,499,891.38
Huber & Suhner Reg.	-12,800	CHF	-904,360.63
Hugo Boss	-122,810	EUR	-5,312,760.60
Hulic	-697,600	JPY	-7,525,689.88
Huntsman	298,797	USD	6,431,122.96
Iberdrola International	-78,733	EUR	-722,768.94
Ibiden	249,900	JPY	5,336,517.54
Ica Gruppen	-75,847	SEK	-3,155,795.34
Icade	19,330	EUR	1,875,976.50
Idemitsu Kosan	55,000	JPY	1,366,121.34
Idorsia	-34,000	CHF	-936,485.74
IHI	315,000	JPY	6,646,653.71
Iliad	28,537	EUR	3,297,450.35
Illinois Tool Works	10,803	USD	1,728,768.70
Incyte	-44,332	USD	-3,448,614.91
Industria De Diseno Textil	-414,063	EUR	-13,022,281.35
Industrial Bank Co	2,771,800	CNY	7,019,010.10
Infineon Technologies	106,057	EUR	2,154,017.67
Informa	441,211	GBP	4,462,357.08
Inpex	1,007,000	JPY	9,381,728.65
Insulet	-3,108	USD	-474,021.92
Intact Financial	58,725	CAD	5,665,130.86
Intercontinental Hotels Group	-235,242	GBP	-14,458,492.18
Internet Initiative Japan	25,600	JPY	618,029.53
Interpublic Group of Cos Inc	-58,740	USD	-1,208,814.26
Intershop Holding AG	-3,774	CHF	-1,968,590.62
Intertek Group	-40,673	GBP	-2,808,973.81
Intesa Sanpaolo	37,282	EUR	87,556.77
Intl Business Machines	-42,301	USD	-5,051,248.13
Intuitive Surgical Inc	-12,934	USD	-6,811,522.59
Isuzu Motors	496,900	JPY	5,291,296.57
Italgas SPA	-425,812	EUR	-2,318,120.53
ITO En Ltd	-24,600	JPY	-1,105,095.01
Itochu Techno-Solutions	328,300	JPY	8,275,608.93
Japan Airlines	529,100	JPY	14,733,884.65
Japan Airport Terminal	-11,400	JPY	-569,122.95
Japan Post Bank	-567,100	JPY	-4,881,270.82
Japan Post Insurance Co Ltd	275,500	JPY	4,205,186.24
Japan Tobacco	661,000	JPY	13,180,693.63
JCR Pharmaceuticals Co Ltd	27,000	JPY	1,961,017.38
JD Sports FSN Registered	267,229	GBP	2,640,910.65
JD.com 'A'	-273,597	USD	-8,586,924.11
JFE Holdings	209,400	JPY	2,422,075.34
JM Smucker	-30,566	USD	-2,835,490.06
Johnson Controls Internation	-88,400	USD	-3,206,025.84
Johnson Matthey	-176,769	GBP	-6,250,072.87
JP Idex Med Tech	-552,298	USD	-34,968,212.79



## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Jp1RtIt Index	974,860	USD	41,191,634.57
JPMorgan Chase	14,302	USD	1,776,123.65
Juniper Networks Inc	137,843	USD	3,024,564.00
Jupiter Fund Management	-443,399	GBP	-2,143,343.73
Just Eat	2,592,745	GBP	25,543,441.62
JX Holdings	-1,105,300	JPY	-4,511,347.22
Kansai Electric Power	949,500	JPY	9,842,326.31
Kardex Reg.	-6,200	CHF	-929,714.81
Kawasaki Heavy Industries	-217,900	JPY	-4,301,279.57
Kawasaki Kisen Kaisha	-294,600	JPY	-4,499,140.48
Kaz Minerals	1,133,239	GBP	7,106,900.38
KBC Groep	-23,404	EUR	-1,569,472.24
KDDI	212,900	JPY	5,677,324.04
Keikyu Corp	-314,800	JPY	-5,445,040.76
Keisei Electric Railway	149,400	JPY	5,192,785.83
Kering	7,508	EUR	4,393,681.60
Keyence	5,100	JPY	1,609,170.43
Kingfisher	-6,198,649	GBP	-15,874,276.65
Kirin Holdings	261,900	JPY	5,131,181.26
Klepierre	-323,967	EUR	-10,966,282.95
Knorr-Bremse	126,271	EUR	11,459,093.25
Komatsu	-229,000	JPY	-4,959,663.96
Komax Holding Reg.	-5,750	CHF	-1,250,505.98
Konami Holdings	-137,900	JPY	-5,070,031.65
Kone 'B'	-63,150	EUR	-3,680,382.00
Koninklijke Ahold Delhaize	-107,203	EUR	-2,390,090.90
Koninklijke DSM	20,949	EUR	2,432,178.90
Koninklijke KPN	8,958,488	EUR	23,569,781.94
Koninklijke Philips	-126,271	EUR	-5,495,313.92
Koolearn Technology Holding	-1,034,500	HKD	-2,199,981.71
Korian	71,586	EUR	3,000,885.12
KS Holdings	139,600	JPY	1,637,604.45
Kudelski 'BR'	-113,300	CHF	-599,333.03
Kuehne & Nagel Int'l	113,491	CHF	17,039,311.12
Kumagai Gumi	138,300	JPY	3,775,290.46
Kuraray	215,500	JPY	2,351,306.73
Kweichow Moutai 'A'	80,181	CNY	12,131,234.56
Kyocera	-179,100	JPY	-10,981,992.45
Kyushu Railway Company	-122,800	JPY	-3,674,304.87
Lagardere	870,955	EUR	16,922,655.65
Land Securities Group	-1,637,427	GBP	-19,130,851.79
Landis+GYR Group	-35,000	CHF	-3,242,410.32
Lanxess	-48,037	EUR	-2,873,573.34
Largan Precision	-27,000	USD	-4,011,988.43
Lawson	-150,900	JPY	-7,657,091.65
Legrand S.A.	-211,560	EUR	-15,367,718.40
Leidos Holdings	25,457	USD	2,220,031.83
Lenovo Group	-8,642,000	HKD	-5,167,632.03
Leonardo SPA	-40,212	EUR	-420,215.40
Leopalace21 Corp	898,400	JPY	2,614,460.31
Liberty Global	-430,022	USD	-8,711,536.99
Linde	-15,248	EUR	-2,909,318.40

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Link Reit	926,500	HKD	8,739,266.89
Lion	-260,500	JPY	-4,537,855.04
Live Nation	-82,239	USD	-5,236,188.27
Livongo Health Inc	-294,438	USD	-6,573,377.54
Lixil Group	-141,400	JPY	-2,189,602.72
Lloyds Banking Group	-6,420,603	GBP	-4,735,796.17
Logan Property Holdings Co	1,968,000	HKD	2,943,123.38
London Stock Exchange Group	-96,232	GBP	-8,801,534.19
Lonza Group	-30,323	CHF	-9,852,882.81
L'Oreal	-8,226	EUR	-2,171,664.00
Luzerner Kantonalbank Reg.	-5,150	CHF	-1,987,511.51
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton S.A.	10,482	EUR	4,341,644.40
Lyondellbasell Industrial Reg.	62,345	USD	5,247,532.82
Macquarie Group	-43,190	AUD	-3,728,428.78
Magna International Inc	-61,900	USD	-3,024,138.98
Marriott International 'A'	-105,123	USD	-14,181,537.53
Martin Marietta Materials	-7,655	USD	-1,907,032.70
Marubeni	-787,600	JPY	-5,233,548.63
Marvell Technology Group	-225,825	USD	-5,343,351.45
Mastercard Inc	83,981	USD	22,339,320.08
Mazda Motor	-887,500	JPY	-6,824,253.59
McDonalds Holdings Co Japan	61,400	JPY	2,637,446.23
Mediaset S.P.A.	-522,368	EUR	-1,389,498.88
Mediatek	579,000	USD	7,631,292.22
Mediclinic International	-1,829,544	GBP	-8,887,004.31
Meiji Holdings	-88,200	JPY	-5,335,915.01
Mellanox Technologies	54,032	USD	5,640,507.59
Melrose Industries	-2,508,007	GBP	-7,106,537.80
Mercadolibre Inc	-6,294	USD	-3,206,940.19
Merck & Co	168,998	USD	13,692,978.25
Merck KGaA	-46,348	EUR	-4,882,761.80
Merlin Properties Socimi	212,675	EUR	2,720,113.25
Metall Zug AG	-374	CHF	-750,064.41
MetLife	219,876	USD	9,984,035.38
MGM Resorts International	-244,497	USD	-7,246,695.04
Michelin (CGDE)	-16,291	EUR	-1,777,348.10
Microchip Technology	-63,426	USD	-5,917,123.14
Micron Technology	88,389	USD	4,234,797.70
Microsoft	182,479	USD	25,636,470.65
Minebea Mitsumi	-522,200	JPY	-9,747,289.26
Mitsubishi	236,900	JPY	5,631,797.31
Mitsubishi Chemical Holdings	-393,000	JPY	-2,633,687.67
Mitsubishi Electric	-491,000	JPY	-6,031,456.45
Mitsubishi Estate	393,400	JPY	6,738,460.51
Mitsubishi Heavy Industries	-94,800	JPY	-3,301,237.74
Mitsubishi Motors	-352,500	JPY	-1,323,453.10
Mitsubishi Tanabe Pharma	62,900	JPY	1,035,376.52
Mitsubishi UFJ Financial Group	1,915,800	JPY	9,316,124.17
Mitsui Fudosan	73,500	JPY	1,609,932.81
Mitsui O.S.K. Lines	112,400	JPY	2,787,248.23
Mixi	-106,900	JPY	-1,813,977.95
Mizuho Financial Group	-14,409,000	JPY	-19,879,337.83

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Molecular Partners	163,585	CHF	2,636,623.02
Molson Coors Brewing 'B'	-103,776	USD	-4,983,097.02
Moncler	-16,485	EUR	-660,553.95
Mondelez International	191,817	USD	9,412,276.49
Moneysupermarket.com	-96,728	GBP	-377,391.59
Morningstar	73,204	USD	9,867,703.55
Ms Softw&Compserv Europe	-13,194	EUR	-4,010,052.42
MS&AD Insurance Group Holding	95,100	JPY	2,815,087.92
MSCI Europe	-160,000	EUR	-22,336,000.00
MSPIINT	-406,186	USD	-37,427,009.34
MSPISAAS	-45,460	USD	-14,044,203.83
MSPISEMI	51,363	USD	5,326,194.39
MSPT6752	-329,244	JPY	-3,120,549.21
MSPTBRSH	-731,415	JPY	-7,144,666.45
MSPTGS02	31,793	EUR	3,282,309.32
MSPTIRON	-525,573	JPY	-4,981,943.48
MSPTLON2	31,633	EUR	3,272,433.85
MSPTPXTA	-1,198,861	JPY	-11,736,263.61
MSPTSH03	-31,565	EUR	-3,305,486.80
MSPTSH04	-31,072	EUR	-3,257,899.20
MSPTTPSH	-957,036	JPY	-8,757,840.82
MTU Aero Engines Holdings	-12,271	EUR	-3,124,196.60
Muenchener Rueckversicherung	-5,095	EUR	-1,339,985.00
National Australia Bank	458,298	AUD	7,068,841.62
Neste	63,405	EUR	1,966,823.10
Nestle	276,680	CHF	26,670,221.17
Netease ADR	-41,276	USD	-11,275,610.38
Netflix	-7,990	USD	-2,303,184.23
Network International Holding	606,659	GBP	4,589,230.17
Newbelco	27,967	EUR	2,033,480.57
Newcrest Mining	303,560	AUD	5,750,502.56
Nexans	72,736	EUR	3,163,288.64
Next	-20,043	GBP	-1,660,019.75
Nextera Energy Inc	-3,558	USD	-767,577.09
NH Foods	86,000	JPY	3,179,500.89
Nichirei Corp Yen 50 Nom	217,500	JPY	4,546,564.94
Nidec	-62,500	JPY	-7,687,762.79
Nihon Kohden	-126,500	JPY	-3,142,079.09
NIKE 'B'	89,800	USD	8,104,800.00
Nikon	-257,500	JPY	-2,837,007.34
Nintendo	6,900	JPY	2,487,078.62
Nippon Building Fund	-179	JPY	-1,166,552.03
Nippon Express	80,600	JPY	4,241,837.50
Nippon Shinyaku	-13,900	JPY	-1,079,067.81
Nippon Suisan Kaisha Ltd	771,700	JPY	4,124,583.06
Nipro	-232,100	JPY	-2,501,985.86
Nissan Motor	-1,195,200	JPY	-6,232,322.76
Nisshin Seifun Group Inc	333,500	JPY	5,210,779.43
Nissin Foods Holdings Co	28,800	JPY	1,917,045.73
Nokia	4,177,302	EUR	13,768,387.40
Nokian Renkaat	71,718	EUR	1,838,132.34
Nordea Bank	161,841	SEK	1,165,011.85

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
NortonLifeLock Inc.	-96,558	USD	-2,195,242.90
Norwegian Cruise Line Holding	132,720	USD	6,906,169.45
Novartis	16,355	CHF	1,382,727.23
Novo Nordisk 'B'	-61,575	DKK	-3,186,078.79
NTT Data Corporation	328,300	JPY	3,948,071.00
NTT Docomo	395,300	JPY	9,844,610.56
NVR	2,490	USD	8,448,054.26
NXP Semiconductors	-94,594	USD	-10,724,305.07
Obic Business Consultants	-146,700	JPY	-6,205,314.14
OC Oerlikon Corp Reg.	642,000	CHF	6,709,402.02
Ocado Group	-478,368	GBP	-7,220,542.54
OCI NV	353,734	EUR	6,632,512.50
Odakyu Electric Railway	-149,400	JPY	-3,124,244.49
Olympus	164,900	JPY	2,283,149.04
Omnicom Group	-127,840	USD	-9,227,257.72
OMV	-159,723	EUR	-7,998,927.84
Oracle	-89,060	USD	-4,203,473.32
Oracle Corp Japan	-78,400	JPY	-6,394,743.07
Orange	-209,957	EUR	-2,754,635.84
Oriental Land	-34,900	JPY	-4,257,084.94
ORIX	324,200	JPY	4,812,995.08
Orkla	-271,272	NOK	-2,446,570.23
Otsuka	-184,100	JPY	-6,602,612.39
Otsuka Holdings	-197,434	JPY	-7,903,011.72
Oxford Industries	-37,296	USD	-2,505,892.49
Paccar	-55,555	USD	-3,914,833.41
Pacira Biosciences	-93,321	USD	-3,766,094.71
Palo Alto Networks	-10,671	USD	-2,198,368.60
Panasonic	356,600	JPY	3,009,481.28
Pandora	174,593	DKK	6,771,100.89
Park24 Co	-65,400	JPY	-1,430,903.28
Paychex	154,103	USD	11,677,506.62
Paypal Holdings Inc	-20,369	USD	-1,962,863.91
Pearson	-405,720	GBP	-3,050,022.30
Peloton Interactive Inc 'A'	-280,479	USD	-7,096,306.11
Pembina Pipeline Corp	341	CAD	11,275.30
Pentair	54,106	USD	2,210,995.28
Pepsico Inc	45,563	USD	5,547,523.57
Peptidream	-196,500	JPY	-9,020,581.57
Pernod Ricard	60,641	EUR	9,666,175.40
Persimmon	1,109,034	GBP	35,272,869.90
Peugeot	457,489	EUR	9,744,515.70
Pfizer	390,896	USD	13,643,924.53
Pharming Group NV	-5,618,418	EUR	-8,806,870.26
Phila Semiconductor Index	-2,700	USD	-4,448,986.64
Philip Morris International	185,428	USD	14,056,185.79
Philips Lighting	108,203	EUR	3,014,535.58
Phoenix Mecano	-1,530	CHF	-673,509.66
Pigeon	-285,500	JPY	-9,396,705.57
Pinduoduo ADR	-116,576	USD	-3,927,754.41
Ping an Insurance Group 'H'	397,000	HKD	4,180,476.32
Pioneer Foods Group Ltd	720,032	ZAR	5,039,054.26

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Plastic Omnium	126,254	EUR	3,143,724.60
Porsche Automobil Holding	84,165	EUR	5,608,755.60
Posco	65,661	USD	11,962,595.38
Posco Chemtech Co Ltd	-39,566	KRW	-1,501,119.14
Power Assets Holdings	955,000	HKD	6,223,774.62
Power Corp Of Canada	221,176	CAD	5,082,671.89
PPG Industries	27,653	USD	3,288,551.43
PPL	435,478	USD	13,919,777.85
Procter & Gamble Co	172,150	USD	19,155,042.32
Progressive Waste Solutions	-59,519	USD	-4,814,013.37
Proximus	-796,930	EUR	-20,337,653.60
Prudential	145,804	GBP	2,493,302.60
Prysmian	-147,910	EUR	-3,178,585.90
PSP Swiss Property Reg.	-21,300	CHF	-2,617,920.89
Public Storage	20,287	USD	3,848,836.98
Publicis Groupe	49,184	EUR	1,985,066.24
Qiagen	95,583	EUR	2,911,458.18
Qorvo	-288	USD	-29,821.15
Rakuten	396,100	JPY	3,035,990.51
Ralph Lauren	-77,395	USD	-8,082,175.41
Randstad Holding	-115,927	EUR	-6,311,065.88
Reckitt Benckiser Group	131,953	GBP	9,544,343.39
Red Electrica Corporacion	-218,634	EUR	-3,919,014.50
Relx	510,402	EUR	11,463,628.92
Relx	403,684	GBP	9,077,947.27
Remy Cointreau	-33,947	EUR	-3,717,196.50
Renault	-40,802	EUR	-1,721,028.36
Renishaw	290,655	GBP	12,924,860.35
Rentokil Initial 2005	-2,153,749	GBP	-11,514,112.20
Repsol	236,200	EUR	3,290,266.00
Rexel	-1,289,529	EUR	-15,274,471.03
Rieter Holding Reg.	-5,700	CHF	-724,167.43
Rinnai Corp	15,100	JPY	1,058,344.41
Rio Tinto Finance	-28,331	GBP	-1,505,570.22
Robert Half	-133,264	USD	-7,497,212.99
Roche Holding	48,580	CHF	14,033,229.07
ROHM	58,000	JPY	4,174,519.24
Rohto Pharmaceutical	-81,100	JPY	-2,207,206.12
Rolls-Royce Holdings	-3,339,730	GBP	-26,927,521.53
Round One	130,900	JPY	1,135,296.43
Royal Caribbean Cruises	38,730	USD	4,606,541.03
Royal Dutch Shell 'A'	-209,181	EUR	-5,473,220.87
Royal Dutch Shell 'A'	-90,241	GBP	-2,380,228.18
Royal Mail	-1,063,724	GBP	-2,840,865.55
RSA Insurance Group	997,220	GBP	6,656,371.45
Rubis	64,464	EUR	3,529,404.00
RWE AG	-188,827	EUR	-5,164,418.45
Ryohin Keikaku	209,400	JPY	4,387,543.99
Safran	45,663	EUR	6,285,511.95
Saga	8,634,122	GBP	5,400,465.76
Sage Group Plc	-505,070	GBP	-4,464,476.66
Sainsbury J.	1,675,941	GBP	4,547,103.75

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Saipem	-1,010,165	EUR	-4,400,278.74
Salesforce.com	-51,902	USD	-7,520,125.86
Samhallsbyggnadsbolaget	-418,104	SEK	-913,181.85
Samsung	-27,602	USD	-5,018,100.21
Samsung Electronics	358,472	USD	15,409,062.47
Sandvik	-180,997	SEK	-3,146,163.74
Sanofi	199,428	EUR	17,872,737.36
Sanyo Special Steel Co Ltd	196,500	JPY	2,545,092.67
SAP	-5,661	EUR	-681,131.52
Sats	380,600	SGD	1,275,937.33
SBA Communications	-15,157	USD	-3,254,062.74
Schibsted	165,457	NOK	4,450,208.30
Schibsted Asa- 'B'	100,277	NOK	2,559,852.91
Schindler Holding -Part.Cert.-	28,025	CHF	6,347,520.70
Schneider Electric	161,736	EUR	14,798,844.00
Schroders Plc	48,217	GBP	1,897,155.58
Schwab (Charles)	-229,328	USD	-9,716,560.97
Scout24	35,649	EUR	2,101,508.55
Sealed Air	88,757	USD	3,149,390.92
Seattle Genetics	-57,150	USD	-5,817,335.41
Secom	142,100	JPY	11,388,949.06
Securitas 'B'	-1,568,289	SEK	-24,096,524.85
Seibu Holdings	190,400	JPY	2,801,659.51
Seiko Epson	-215,500	JPY	-2,923,675.91
Sekisui Chemical	260,600	JPY	4,067,478.92
Septeni Holdings Co	925,200	JPY	2,138,792.68
Servicenow	-37,036	USD	-9,314,925.19
Seven & I Holdings	211,200	JPY	6,930,482.34
Severn Trent	-172,097	GBP	-5,107,971.38
SFS Group	-10,500	CHF	-899,310.03
Shima Seiki Mfg	52,100	JPY	1,090,366.49
Shimadzu	232,500	JPY	6,556,398.72
Shimamura Co	-30,000	JPY	-2,046,107.93
Shimano	-4,300	JPY	-626,382.83
Shimizu	-288,500	JPY	-2,639,331.68
Shin-Etsu Chemical	71,400	JPY	7,058,777.24
Shinko Electric Industries	551,200	JPY	5,828,849.96
Shionogi & Co	41,019	JPY	2,275,439.03
Ship Healthcare Holdings Inc	79,100	JPY	3,274,551.45
Shiseido Company	-104,600	JPY	-6,672,780.94
Shizuoka Bank	-308,600	JPY	-2,069,346.34
Shopify	-9,450	CAD	-3,351,906.43
Siegfried Holding Reg.	-1,200	CHF	-517,755.29
Siemens Gamesa Renewable Energy	-579,573	EUR	-9,061,623.88
Siemens Healthineers	-150,466	EUR	-6,421,136.57
Siemens Reg.	30,869	EUR	3,597,473.26
Sika	-24,092	CHF	-4,030,478.54
Silergy Corp	212,000	TWD	5,985,292.36
Siltronic	60,896	EUR	5,463,589.12
Simon Property Group	7,902	USD	1,048,625.32
Singapore Exchange	578,700	SGD	3,397,013.29
Singapore Telecommunications	4,791,800	SGD	10,698,887.60

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Sirius XM Holdings	1,107,109	USD	7,051,963.79
Sk Hynix	125,501	USD	9,097,531.82
Skanska 'B'	-742,911	SEK	-14,967,453.41
SKF 'B'	-408,653	SEK	-7,365,885.01
Skylark	-670,800	JPY	-11,740,183.66
SMC	13,100	JPY	5,400,536.28
Smith & Nephew	513,869	GBP	11,113,057.67
SNAM	-1,922,523	EUR	-9,008,942.73
Snap-on	36,804	USD	5,554,207.22
Societe Generale	3,307	CHF	8,065,185.84
Sodexo	-83,026	EUR	-8,771,696.90
Softbank Group	-103,500	JPY	-4,035,210.09
Softbank Mobile	294,400	JPY	3,522,296.11
S-Oil Corporation	-35,428	USD	-2,600,915.93
Solvay S.A.	-57,524	EUR	-5,942,229.20
Sompo Holdings	-71,800	JPY	-2,530,910.90
Sonova Holding	65,500	CHF	13,347,056.11
Sony	387,700	JPY	23,521,778.84
Sony Financial Holdings	-196,600	JPY	-4,235,384.38
Sophos Group Plc	2,823,434	USD	18,524,063.76
Spectrum Brands Holdings Inc	-1,930	USD	-110,538.71
Spie S.A.	87,393	EUR	1,587,056.88
Spirit Aerosystems 'A'	21,838	USD	1,417,864.99
Splunk	-23,391	USD	-3,120,953.29
SSE	86,981	GBP	1,476,629.12
St Galler Kantonalbank 'A' Reg.	-3,981	CHF	-1,649,899.26
Stadler Rail AG	-151,533	CHF	-6,741,615.36
Standard Chartered	-151,981	GBP	-1,277,763.20
Stanley Electric Co	146,900	JPY	3,829,418.87
Stars Group	-444,668	USD	-10,335,312.35
Stmicroelectronics	348,906	EUR	8,363,276.82
Stoxx 200 Mid	-57,260	EUR	-29,112,129.20
Stoxx 600 Auto Eux	-2,898	EUR	-1,473,401.16
Stoxx 600 Chemicals	-1,612	EUR	-1,659,844.16
Stoxx 600 Construction & Materials	-7,847	EUR	-4,022,686.08
Stoxx 600 Food And Beverage	-7,883	EUR	-6,098,998.27
Stoxx 600 Healthcare	-20,856	EUR	-18,966,863.52
Stoxx 600 Insurance	-9,812	EUR	-3,166,823.00
Stoxx 600 Oil&Gas	5,090	EUR	1,621,877.60
Stoxx 600 Travel & Leisure	-7,021	EUR	-1,862,952.14
Stoxx EUR 600 Basic Resource	-3,456	EUR	-1,595,462.40
Stoxx Financial Services	-5,446	EUR	-3,177,141.94
Stoxx Small Index 200	-193,929	EUR	-62,142,608.76
Straumann Holding Reg.	6,147	CHF	5,374,525.11
STXE LRG 200 EUR PR	76,161	EUR	31,687,545.66
Subaru	804,000	JPY	17,884,212.92
Suez Environnement Company	-236,933	EUR	-3,195,041.47
Sulzer	-10,200	CHF	-1,013,431.46
Sumco	354,800	JPY	5,310,902.66
Sumitomo Mitsui Financial Group	414,500	JPY	13,720,653.81
Sumitomo Realty & Development	-64,900	JPY	-2,028,063.48
Sumitomo Rubber Industries	-441,800	JPY	-4,842,181.63

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Sun Communities Inc	-9,654	USD	-1,290,926.86
Sunrise Communications Group	-13,519	CHF	-945,832.51
Suzuki Motor	100,400	JPY	3,758,795.35
SVB Financial Group	-6,433	USD	-1,438,699.62
Svenska Handelsbanken 'A'	-160,868	SEK	-1,544,724.72
Swedish Orphan Biovitrum AB	-369,334	SEK	-5,430,477.77
Swiss Life Holding	5,700	CHF	2,547,433.31
Swiss Prime Site Reg.	-28,900	CHF	-2,975,078.20
Swiss Re	-29,185	CHF	-2,918,500.00
Swisscom Reg.	-97,592	CHF	-46,021,765.60
Swissquote Group Holding-Reg.	-15,000	CHF	-669,549.22
Taisei	139,400	JPY	5,193,744.93
Taiwan Semiconductor Manufacturing	3,610,000	USD	35,510,851.21
Taiyo Nippon Sanso	-56,300	JPY	-1,120,575.27
Takeaway.com NV	-87,702	EUR	-7,209,104.40
Takeda Pharmaceutical	1,197,131	JPY	42,512,249.12
Targa Resources	-112,543	USD	-4,093,657.64
Target	14,696	USD	1,678,551.59
Taylor Wimpey	837,970	GBP	1,912,590.99
TDK	42,500	JPY	4,316,623.71
Te Connectivity	114,444	USD	9,771,325.58
TechnipFMC	308,791	EUR	5,839,237.81
Teijin	123,100	JPY	2,063,646.58
Teladoc	64,557	USD	4,814,888.24
Telecom Italia	13,369,993	EUR	7,346,299.69
Telefonaktibolaget LM Ericsson	-1,088,700	SEK	-8,450,369.69
Telefonica	113,019	EUR	703,769.29
Telefonica Brasil ADR	-297,306	USD	-3,792,803.51
Teleperformance	29,006	EUR	6,305,904.40
Telia Company	-6,089,863	SEK	-23,327,257.08
Temenos Group	65,080	CHF	9,172,268.63
Tenaris	-156,704	EUR	-1,574,875.20
Terna	-1,035,320	EUR	-6,164,295.27
Tesco	-918,884	GBP	-2,767,441.99
Tesla	-11,940	USD	-4,449,764.09
Teva Pharmaceutical Ind.	-1,020,843	USD	-8,912,482.31
Texas Instruments	39,717	USD	4,539,237.36
TF1	-409,090	EUR	-3,027,266.00
Thales	348,140	EUR	32,209,912.80
The Swatch Group	-9,612	CHF	-2,387,525.28
Thyssenkrupp	-121,799	EUR	-1,466,459.96
TIS	26,500	JPY	1,396,821.15
TLG Immobilien AG	72,139	EUR	2,052,354.55
Toho Co Ltd	-130,700	JPY	-4,869,601.61
Tokyo Electron	-22,100	JPY	-4,334,391.91
Tomy Company	-277,500	JPY	-3,223,419.25
Topdanmark	-82,078	DKK	-3,607,148.24
Toshiba	-247,400	JPY	-7,514,011.67
Tosoh	277,400	JPY	3,854,429.60
Total SA	414,943	EUR	20,415,195.60
Toyo Tire & Rubber	405,000	JPY	5,229,010.80
Toyota Industries	-64,400	JPY	-3,341,746.75



## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Toyota Motor	132,406	JPY	8,372,810.40
Trainline Wi	557,673	GBP	3,336,758.26
Transunion	-52,656	USD	-4,015,928.87
Traton SE	-86,260	EUR	-2,062,907.91
Travelers Companies	75,264	USD	9,182,543.27
Travis Perkins	-68,290	GBP	-1,291,090.80
Treasury Wine Estates	-466,829	AUD	-4,747,661.30
Tsuruha Holdings	51,800	JPY	5,953,354.32
Tui AG-Di	146,067	GBP	1,644,169.52
Twenty-First Century Fox 'A'	615,635	USD	20,331,037.37
Twilio Inc - A	-30,504	USD	-2,670,764.47
Ubisoft Entertainment	18,255	EUR	1,124,142.90
U-Blox AG	-13,000	CHF	-1,169,641.21
UBS Group Reg.	344,119	CHF	3,870,151.58
UCB SA	-66,269	EUR	-4,698,472.10
UK Homebuilders	3,625	GBP	562,519.92
Ulvac Inc	219,600	JPY	7,821,788.59
Under Armour	-202,689	USD	-3,678,570.24
Unicredit SPA	375,005	EUR	4,882,565.10
Unilever	-67,900	GBP	-3,486,150.35
Union Pacific Corp	-20,202	USD	-3,253,736.82
United Arrows	206,600	JPY	5,233,265.32
United Parcel Service 'B'	-37,879	USD	-3,950,214.47
Univar	2,046,507	USD	44,193,612.17
Universal Entertainment	71,300	JPY	2,171,362.36
UPM-Kymmene Corp	58,058	EUR	1,794,572.78
USS	145,800	JPY	2,469,288.30
Valeo	-38,220	EUR	-1,200,490.20
Valora Holding	-14,500	CHF	-3,601,655.95
Varex Imaging Corp	-130,192	USD	-3,457,481.97
Varian Medical Systems Inc	-65,257	USD	-8,255,809.86
Varta AG	15,959	EUR	1,937,422.60
Vat Group	25,264	CHF	3,801,220.98
Verizon Communications	-79,753	USD	-4,362,435.81
Vertex Pharmaceuticals	-50,284	USD	-9,808,179.78
Vestas Wind Systems	8,221	DKK	740,632.60
Viacomcbs Inc - Class B	80,714	USD	3,017,876.69
Viela Bio Inc	-43,716	USD	-1,057,362.49
Vinci	-14,722	EUR	-1,457,478.00
Vir Biotechnology Inc	-92,977	USD	-1,041,590.91
Viscofan	-88,051	EUR	-4,147,202.10
Vivendi	177,837	EUR	4,591,751.34
VMware 'A'	-68,728	USD	-9,293,739.98
Vodafone Group	29,827,226	GBP	51,660,396.41
Voest-Alpine	-269,539	EUR	-6,700,739.54
Volkswagen	-12,758	EUR	-2,210,323.50
Volkswagen International Finance	30,203	EUR	5,322,976.72
Volvo 'B'	-188,301	SEK	-2,811,679.66
Vontobel Holding	-7,200	CHF	-458,031.28
VZ Holding	-5,800	CHF	-1,592,732.29
Wabco Holdings	99,034	USD	11,954,661.02
Wabtec Corp	-85,942	USD	-5,956,603.66

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Wacoal Holdings Corp	57,700	JPY	1,389,196.62
Walt Disney	141,852	USD	18,277,108.92
Wartsila	959,657	EUR	9,452,621.45
Wayfair	-30,597	USD	-2,463,297.00
Weibo	-184,484	USD	-7,617,668.95
Weir Group	694,446	GBP	12,371,112.74
Welcia Holdings	-33,000	JPY	-1,880,107.59
Wendel	-7,410	EUR	-878,085.00
Wesco Aircraft Holdings Inc	227,225	USD	2,230,752.34
Wesfarmers Ltd	128,583	AUD	3,333,648.24
Western Union	294,594	USD	7,028,264.88
Westrock	-133,195	USD	-5,091,668.11
Whitbread	37,982	GBP	2,172,192.97
William Demant Holding	-59,097	DKK	-1,659,223.90
Williams Cos	-69,623	USD	-1,471,231.68
Wirecard	-15,000	EUR	-1,612,500.00
Wolters Kluwer -NV-	-75,759	EUR	-4,925,850.18
Wolverine World Wide	-271,943	USD	-8,174,037.25
Wood Group (John) Plc	1,768,099	GBP	8,315,187.97
Workday 'A'	-51,218	USD	-7,503,608.10
Worldline SA	13,418	EUR	847,346.70
WPP Group	734,230	GBP	9,241,237.94
WR Berkley	50,528	USD	3,110,454.16
Wright Medical Group	149,100	USD	4,048,612.92
XPO Logistics	-48,364	USD	-3,433,951.72
Yageo Corporation	319,000	TWD	4,142,838.67
Yahoo Japan	-1,425,200	JPY	-5,385,929.90
Yamada Denki	-656,600	JPY	-3,111,090.70
Yamaha Motor	-166,500	JPY	-3,006,856.43
Yamato Holdings	-314,800	JPY	-4,817,957.87
Yara International Asa	210,912	NOK	7,808,902.54
Yaskawa Electric	-126,300	JPY	-4,317,410.69
Ypsomed Holding	-6,150	CHF	-741,168.35
Yum Brands	100,606	USD	9,028,100.11
Zalando SE	-168,096	EUR	-7,599,620.16
Zayo Group Holdings	-35,364	USD	-1,091,637.06
Zhongji Innolight Co Ltd	969,600	CNY	6,466,893.46
Zillow Group 'C'	-33,114	USD	-1,355,240.23
Zur Rose Group	-4,500	CHF	-442,962.28
Zurich Financial Services	52,984	CHF	19,355,976.44

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de EUR 50,132,155.24 et figure dans l'état des actifs nets.

### Pictet TR - Agora

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
A2A	-9,902,568	EUR	-16,557,093.68
Accenture 'A'	-84,140	USD	-15,783,839.47
Accor	1,194,353	EUR	49,864,237.75
ACS	217,323	EUR	7,747,564.95
Adidas	-67,590	EUR	-19,587,582.00

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Agora (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Admiral Group	-261,621	GBP	-7,129,083.49
Aegon	-52,402	EUR	-213,118.94
Aena	-287,284	EUR	-48,981,922.00
Aéroports de Paris	22,413	EUR	3,946,929.30
Air Products Chemicals Inc	-74,983	USD	-15,697,332.00
Airbus Group	53,585	EUR	6,991,770.80
Allianz Reg.	-98,522	EUR	-21,517,204.80
Altice 'A'	-394,279	EUR	-2,266,315.68
Anglo American	913,820	GBP	23,434,600.36
Antofagasta	-1,298,696	GBP	-14,051,389.53
Assa Abloy 'B'	-1,796,564	SEK	-37,443,555.08
Atlantia	-270,210	EUR	-5,617,665.90
Atlas Copco 'A'	-1,099,720	SEK	-39,100,225.26
Atos	379,527	EUR	28,206,446.64
Autoliv -SDR-	-124,129	SEK	-9,344,154.44
Axa	458,657	EUR	11,516,877.27
Babcock International Group	-531,871	GBP	-3,950,665.10
Bae Systems	-5,092,578	GBP	-33,944,510.00
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	-1,949,517	EUR	-9,714,443.21
BASF	-338,424	EUR	-22,792,856.40
Bayerische Motoren Werke	-111,545	EUR	-8,158,401.30
BHP Group	-433,858	GBP	-9,097,526.34
BNP Paribas	103,603	EUR	5,473,346.49
Boeing	-64,910	USD	-18,837,489.18
Boliden	-609,719	SEK	-14,419,373.47
Bouygues	186,203	EUR	7,053,369.64
Bunzl	-405,735	GBP	-9,887,800.49
Burberry Group	170,982	GBP	4,449,345.73
Capgemini	132,830	EUR	14,465,187.00
Carrefour	1,875,468	EUR	28,038,246.60
Centrica	26,860,002	GBP	28,307,053.51
Chevron	-263,034	USD	-28,238,955.32
Cie Financiere Richemont Reg.	-402,289	CHF	-28,149,127.29
Coca-Cola HBC Reg.	413,333	GBP	12,511,938.93
Coloplast 'B'	-311,908	DKK	-34,494,582.98
Compass Group	-683,887	GBP	-15,253,985.13
Covestro	-472,492	EUR	-19,584,793.40
CRH	233,780	EUR	8,338,932.60
CRH	351,305	GBP	12,611,905.46
Croda International	-815,093	GBP	-49,250,913.56
Daimler Reg.	-550,887	EUR	-27,197,291.19
Danone	11,655	EUR	861,304.50
Dassault Systemes	-85,857	EUR	-12,582,343.35
Deere	-179,745	USD	-27,743,981.02
Deutsche Boerse	62,662	EUR	8,782,079.30
Deutsche Post Reg.	244,140	EUR	8,303,201.40
Deutsche Telekom Reg.	-1,021,707	EUR	-14,886,270.99
Dong Energy	-490,511	DKK	-45,227,444.49
DS Smith	-1,693,625	GBP	-7,679,125.82
EDF	2,526,833	EUR	25,086,398.04
EDP - Energias De Portugal	3,570,464	EUR	13,796,272.88
Eiffage	186,699	EUR	19,043,298.00

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Agora (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Enagas	376,893	EUR	8,570,546.82
Endesa	1,097,427	EUR	26,107,788.33
Enel Spa	-6,076,710	EUR	-42,974,493.12
Engie	-1,741,073	EUR	-25,071,451.20
Eni	-876,485	EUR	-12,135,811.30
Experian Group	465,395	GBP	14,016,498.98
Faurecia	189,012	EUR	9,078,246.36
Ferrari	-106,732	EUR	-15,785,662.80
Ferrovial	244,975	EUR	6,606,975.75
Fresenius Medical Care	-105,150	EUR	-6,935,694.00
Gas Natural SDG SA	769,302	EUR	17,232,364.80
Geberit	-13,317	CHF	-6,654,824.66
Glencore Finance Europe	6,965,971	GBP	19,347,864.24
Grifols	-35,839	EUR	-1,126,419.77
Groupe Eurotunnel S.A.	564,298	EUR	8,752,261.98
Heineken Holding	-96,743	EUR	-9,182,845.56
Henkel & Co KGAA	-172,903	EUR	-15,941,656.60
Hermes International	-49,318	EUR	-32,855,651.60
Iberdrola International	688,633	EUR	6,321,650.94
Ica Gruppen	-481,699	SEK	-20,042,235.76
Iliad	182,667	EUR	21,107,171.85
Industria De Diseno Textil	-259,390	EUR	-8,157,815.50
Infineon Technologies	-385,120	EUR	-7,821,787.20
Interpublic Group of Cos Inc	-373,689	USD	-7,690,170.07
KBC Groep	-149,164	EUR	-10,002,937.84
Kering	47,805	EUR	27,975,486.00
Klepierre	-302,746	EUR	-10,247,952.10
Kone 'B'	-401,057	EUR	-23,373,601.96
Koninklijke Ahold Delhaize	-684,899	EUR	-15,269,823.23
Land Securities Group	-520,193	GBP	-6,077,666.50
Legrand S.A.	-625,977	EUR	-45,470,969.28
Linde	-97,025	EUR	-18,512,370.00
London Stock Exchange Group	68,838	GBP	6,296,034.70
L'Oreal	-52,378	EUR	-13,827,792.00
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton S.A.	66,569	EUR	27,572,879.80
Merck KGaA	-136,080	EUR	-14,336,028.00
Michelin (CGDE)	-103,824	EUR	-11,327,198.40
Moncler	-105,379	EUR	-4,222,536.53
MTU Aero Engines Holdings	-78,083	EUR	-19,879,931.80
Muenchener Rueckversicherung	-32,550	EUR	-8,560,650.00
Neste	405,502	EUR	12,578,672.04
Nestle	-34,152	CHF	-3,292,039.15
Newbelco	-67,416	EUR	-4,901,817.36
Nissan Motor	-3,469,000	JPY	-18,088,962.25
Novo Nordisk 'B'	-532,008	DKK	-27,527,720.72
Omnicom Group	-222,727	USD	-16,076,028.10
OMV	-372,786	EUR	-18,669,122.88
Orange	-1,337,946	EUR	-17,553,851.52
Pernod Ricard	79,727	EUR	12,708,483.80
Persimmon	667,058	GBP	21,215,805.86
Peugeot	1,150,425	EUR	24,504,052.50
PPG Industries	-145,502	USD	-17,303,395.98

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Agora (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Publicis Groupe	314,166	EUR	12,679,739.76
Red Electrica Corporacion	-1,396,695	EUR	-25,035,757.93
Renault	-261,184	EUR	-11,016,741.12
Rentokil Initial 2005	-2,941,589	GBP	-15,725,967.03
Repsol	1,508,735	EUR	21,016,678.55
Rio Tinto Finance	-180,226	GBP	-9,577,596.96
Rolls-Royce Holdings	-1,861,877	GBP	-15,011,912.05
Royal Mail	-6,761,150	GBP	-18,056,862.51
Safran	134,096	EUR	18,458,314.40
Sainsbury J.	10,640,175	GBP	28,868,545.86
Sanofi	159,722	EUR	14,314,285.64
SAP	-36,029	EUR	-4,335,009.28
Schneider Electric	186,158	EUR	17,033,457.00
Severn Trent	-1,092,970	GBP	-32,440,190.60
Siemens Gamesa Renewable Energy	-1,134,032	EUR	-17,730,590.35
Sika	-122,362	CHF	-20,470,588.50
SKF 'B'	-247,819	SEK	-4,466,885.73
Smith & Nephew	1,826,205	GBP	39,493,959.56
SNAM	-8,589,795	EUR	-40,251,779.37
Societe Generale	-4,782	CHF	-11,662,448.94
Sodexo	-133,412	EUR	-14,094,977.80
SSE	553,837	GBP	9,402,189.47
Suez Environnement Company	1,891,649	EUR	25,508,886.85
Sunrise Communications Group	-88,152	CHF	-6,167,396.14
Svenska Handelsbanken 'A'	-1,027,670	SEK	-9,868,135.72
Swiss Re	21,175	CHF	2,117,500.00
Swisscom Reg.	-35,648	CHF	-16,810,639.19
Taylor Wimpey	5,320,080	GBP	12,142,603.07
Telefonica	4,172,816	EUR	25,984,125.24
Telefonica Brasil ADR	-1,887,896	USD	-24,084,339.17
Teleperformance	56,179	EUR	12,213,314.60
Telia Company	-6,404,334	SEK	-24,531,840.17
Temenos Group	-37,355	CHF	-5,264,752.53
Tenaris	-998,720	EUR	-10,037,136.00
Terna	-6,586,969	EUR	-39,218,813.42
Tesco	-5,856,460	GBP	-17,638,149.42
Thales	386,466	EUR	35,755,834.32
The Swatch Group	-29,498	CHF	-7,327,010.12
Total SA	743,773	EUR	36,593,631.60
Travis Perkins	-434,395	GBP	-8,212,672.35
Valeo	251,898	EUR	7,912,116.18
Vinci	63,820	EUR	6,318,180.00
Vodafone Group	29,368,695	GBP	50,866,226.21
Voest-Alpine	-1,120,658	EUR	-27,859,557.88
Whitbread	241,750	GBP	13,825,697.77
Worldline SA	85,384	EUR	5,391,999.60
WPP Group	1,298,252	GBP	16,340,187.14

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de EUR 15,452,679.40 et figure dans l'état des actifs nets.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Atlas

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Aena	-59,642	EUR	-10,168,961.00
Aia Group	714,800	HKD	6,685,185.75
Airbus Group	64,190	EUR	8,375,511.20
Akzo Nobel	116,441	EUR	10,554,212.24
Assa Abloy 'B'	-113,396	SEK	-2,363,372.18
Axa	215,038	EUR	5,399,604.18
Bouygues	126,556	EUR	4,793,941.28
Brenntag	47,802	EUR	2,317,440.96
Can Imperial Bank of Commerce	-40,100	CAD	-2,976,920.86
Capgemini	60,960	EUR	6,638,544.00
Croda International	-14,982	GBP	-905,267.48
CSX	-45,377	USD	-2,925,148.98
Danone	19,686	EUR	1,454,795.40
Epiroc AB-'A'	255,738	SEK	2,783,054.45
Equinor	212,543	NOK	3,781,654.70
Euro Stoxx 600 Industrial Goods&Serv 05/	-10,187	EUR	-6,127,582.37
General Electric	-269,364	USD	-2,678,042.09
Grifols	159,117	EUR	5,001,047.31
Heineken Holding	-39,745	EUR	-3,772,595.40
Hexagon 'B'	-76,529	SEK	-3,823,627.80
Holcim	20,035	CHF	989,769.55
Industria De Diseno Textil	-54,123	EUR	-1,702,168.35
Klepierre	-211,020	EUR	-7,143,027.00
MSPISEMI	-34,812	USD	-3,609,903.61
Nestle	126,276	CHF	12,172,216.43
Pernod Ricard	51,359	EUR	8,186,624.60
Proximus	-43,040	EUR	-1,098,380.80
Rolls-Royce Holdings	-629,024	GBP	-5,071,684.62
Royal Dutch Shell 'A'	-156,109	EUR	-4,084,591.99
RSA Insurance Group	730,417	GBP	4,875,480.67
Safran	43,715	EUR	6,017,369.75
Samsung Electronics	125,234	USD	5,383,233.64
Securitas 'B'	-87,111	SEK	-1,338,447.43
Siemens Reg.	22,553	EUR	2,628,326.62
SNAM	-421,334	EUR	-1,974,371.13
Sodexo	-43,937	EUR	-4,641,944.05
Sony	220,200	JPY	13,359,545.27
Stoxx 600 Healthcare	-1,687	EUR	-1,534,191.54
Swisscom Reg.	-7,679	CHF	-3,621,210.12
Taiwan Semiconductor Manufacturing	567,000	USD	5,577,466.10
Thales	7,168	EUR	663,183.36
Total SA	223,162	EUR	10,979,570.40
UBS Group Reg.	145,617	CHF	1,637,688.89
Vestas Wind Systems	13,378	DKK	1,205,228.45
Volkswagen International Finance	23,706	EUR	4,177,945.44
Yara International Asa	188,755	NOK	6,988,551.61

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de EUR 2,643,502.90 et figure dans l'état des actifs nets.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Akari

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN JPY
Adastria Holdings Co	-67,500	JPY	-168,007,500.00
Aeon	-213,100	JPY	-480,647,050.00
Ain Holdings	-10,000	JPY	-69,300,000.00
Ajinomoto	131,300	JPY	238,309,500.00
Ana Holdings	-191,100	JPY	-695,986,200.00
Aozora Bank	-39,600	JPY	-114,483,600.00
Asahi Group Holdings	-45,400	JPY	-226,228,200.00
Asahi Kasei	-160,000	JPY	-197,440,000.00
Bic Camera	-159,600	JPY	-198,861,600.00
Calbee	-115,800	JPY	-411,669,000.00
Century Tokyo Leasing (Singapore) Pte	-22,100	JPY	-129,285,000.00
Chubu Electric Power Co	-377,200	JPY	-581,453,800.00
Citizen Watch	-176,400	JPY	-105,310,800.00
Coca-Cola Bottlers Japan Hol	-78,000	JPY	-217,698,000.00
Cosmo Energy Holdings	-47,700	JPY	-119,965,500.00
Cyberagent	-30,500	JPY	-116,357,500.00
Denso	-42,500	JPY	-211,055,000.00
Don Quijote Holdings	268,200	JPY	485,710,200.00
East Japan Railway Co	-7,600	JPY	-74,920,800.00
Ebara	-40,400	JPY	-134,330,000.00
Familymart Uny Holdings	-51,000	JPY	-133,875,000.00
Freee KK	-10,700	JPY	-34,507,500.00
Gmo Payment Gateway Inc	-5,300	JPY	-39,644,000.00
Gree	-395,100	JPY	-194,784,300.00
Gsehpica	-2,139,439	JPY	-239,980,872.60
Hitachi High-Technologies	106,200	JPY	821,988,000.00
Hitachi Transport System	213,800	JPY	657,435,000.00
Horiba	-22,400	JPY	-164,192,000.00
Hulic	-303,100	JPY	-398,879,600.00
Ibiden	108,600	JPY	282,903,000.00
Inpex	436,000	JPY	495,514,000.00
ITO En Ltd	-10,900	JPY	-59,732,000.00
Itochu Techno-Solutions	142,600	JPY	438,495,000.00
Japan Post Bank	-246,400	JPY	-258,720,000.00
JX Holdings	-478,600	JPY	-238,294,940.00
Kawasaki Heavy Industries	-94,700	JPY	-228,037,600.00
Kawasaki Kisen Kaisha	-128,000	JPY	-238,464,000.00
KDDI	-136,700	JPY	-444,685,100.00
Keikyu Corp	-136,800	JPY	-288,648,000.00
Komatsu	-231,500	JPY	-611,623,000.00
Konami Holdings	-59,900	JPY	-268,651,500.00
KS Holdings	60,600	JPY	86,718,600.00
Kyocera	-77,800	JPY	-581,944,000.00
Kyushu Railway Company	-54,400	JPY	-198,560,000.00
Lawson	-65,500	JPY	-405,445,000.00
Marubeni	-342,200	JPY	-277,387,320.00
Mazda Motor	-393,000	JPY	-368,634,000.00
Meiji Holdings	-38,300	JPY	-282,654,000.00
Minebea Mitsumi	-226,900	JPY	-516,651,300.00
Mitsubishi Chemical Holdings	-174,000	JPY	-142,245,000.00
Mitsubishi Electric	-212,600	JPY	-318,581,100.00
Mitsubishi Heavy Industries	-41,200	JPY	-175,017,600.00

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Akari (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN JPY
Mitsubishi Motors	-156,100	JPY	-71,493,800.00
Mitsubishi UFJ Financial Group	829,500	JPY	492,059,400.00
Mixi	-46,400	JPY	-96,048,000.00
Mizuho Financial Group	-6,238,800	JPY	-1,049,990,040.00
MSPT6752	-143,041	JPY	-165,382,573.80
MSPTBRSH	-317,765	JPY	-378,651,951.70
MSPTIRON	-228,336	JPY	-264,031,766.90
MSPTPXTA	-521,665	JPY	-622,972,343.00
MSPTTPSH	-415,786	JPY	-464,146,069.70
Nidec	-18,400	JPY	-276,092,000.00
Nihon Kohden	-56,000	JPY	-169,680,000.00
Nikon	-111,900	JPY	-150,393,600.00
Nippon Building Fund	-78	JPY	-62,010,000.00
Nippon Express	35,000	JPY	224,700,000.00
Nippon Shinyaku	-6,000	JPY	-56,820,000.00
Nipro	-101,500	JPY	-133,472,500.00
Nissan Motor	-288,100	JPY	-183,260,410.00
NTT Docomo	-63,800	JPY	-193,824,400.00
Obic Business Consultants	-63,700	JPY	-328,692,000.00
Odakyu Electric Railway	-64,900	JPY	-165,559,900.00
Oracle Corp Japan	-34,100	JPY	-339,295,000.00
Oriental Land	-15,200	JPY	-226,176,000.00
Otsuka	-80,000	JPY	-350,000,000.00
Peptidream	-85,600	JPY	-479,360,000.00
Rohto Pharmaceutical	-35,100	JPY	-116,532,000.00
Seiko Epson	-93,600	JPY	-154,908,000.00
Shimamura Co	-13,000	JPY	-108,160,000.00
Shimano	-2,000	JPY	-35,540,000.00
Shimizu	-125,300	JPY	-139,834,800.00
Shizuoka Bank	-134,100	JPY	-109,693,800.00
Skylark	-291,500	JPY	-622,352,500.00
Softbank Group	53,400	JPY	253,970,400.00
Sompo Holdings	-31,200	JPY	-134,160,000.00
Sony Financial Holdings	-85,400	JPY	-224,431,200.00
Sumitomo Mitsui Financial Group	180,100	JPY	727,243,800.00
Sumitomo Realty & Development	-28,200	JPY	-107,498,400.00
Sumitomo Rubber Industries	-192,000	JPY	-256,704,000.00
TDK	18,500	JPY	229,215,000.00
Toho Co Ltd	-56,800	JPY	-258,156,000.00
Tokyo Electron	-30,200	JPY	-722,535,000.00
Tomy Company	-122,500	JPY	-173,582,500.00
Toshiba	-86,900	JPY	-321,964,500.00
Toyota Motor	58,600	JPY	452,040,400.00
Welcia Holdings	-14,400	JPY	-100,080,000.00
Yahoo Japan	-619,200	JPY	-285,451,200.00
Yamada Denki	-285,300	JPY	-164,903,400.00
Yamaha Motor	-73,700	JPY	-162,361,100.00
Yamato Holdings	-136,800	JPY	-255,405,600.00

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de JPY 453,624,867.28 et figure dans l'état des actifs nets.



*Contrats futures*

La SICAV était engagée dans les Contrats futures suivants au 31 décembre 2019 :

**Pictet TR - Corto Europe**

	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Vente de 155.00 Cac40 Euro Future	17/01/2020	EUR	-9,253,500.00
Vente de 360.00 Euro Stoxx 50 - Future	20/03/2020	EUR	-13,424,400.00
Vente de 569.00 Euro Stoxx Banks	20/03/2020	EUR	-2,756,805.00
Vente de 60.00 FTSEMIB Index	20/03/2020	EUR	-7,023,000.00
Vente de 89.00 IBEX35 Euro	17/01/2020	EUR	-8,480,187.00

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de EUR 111,182.00 et figure dans l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Mandarin**

	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN USD
Vente de 229.00 Hang Seng Index	30/01/2020	HKD	-41,542,561.90
Vente de 119.00 Nasdaq E-Mini Future	20/03/2020	USD	-20,830,355.00

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de USD 100,166.07 et figure dans l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Kosmos**

	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Vente de 11.00 Euro-BOBL Future	06/03/2020	EUR	-1,469,930.00
Vente de 70.00 Euro-Bund Future	06/03/2020	EUR	-11,934,300.00
Vente de 17.00 Short Term Euro BTP Futures	06/03/2020	EUR	-1,911,310.00
Vente de 250.00 US 10YR Note Future (CBT)	20/03/2020	USD	-28,601,753.89

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de EUR 398,166.54 et figure dans l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Diversified Alpha**

	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Achat de 258.00 Aust 10 YR Bonds Future	16/03/2020	AUD	1,593,303,691.64
Achat de 34.00 Euro Buxl 30Y Bonds	06/03/2020	EUR	6,744,920.00
Achat de 822.00 Euro Fx Currency Future (CME)	16/03/2020	USD	103,271,759.47
Achat de 400.00 Euro-Bund Future	06/03/2020	EUR	68,196,000.00
Achat de 29.00 Euro-Schatz Future	06/03/2020	EUR	3,245,245.00
Achat de 49.00 GBP Currency Future	16/03/2020	USD	3,626,436.53
Achat de 61.00 Topix Index Future	12/03/2020	JPY	8,605,867.64
Achat de 5.00 Ultra Long Term US Treasury Bond	20/03/2020	USD	809,159.24
Achat de 187.00 US 2YR Note Future (CBT)	31/03/2020	USD	35,900,668.15
Achat de 465.00 US 5YR Note Future (CBT)	31/03/2020	USD	49,134,395.88
Vente de 88.00 Cac40 Euro Future	17/01/2020	EUR	-5,253,600.00
Vente de 12.00 Dax index	20/03/2020	EUR	-3,973,950.00
Vente de 779.00 Euro Oat Future French Govt Bond	06/03/2020	EUR	-126,797,830.00
Vente de 4,465.00 Euro Stoxx 50 - Future	20/03/2020	EUR	-166,499,850.00
Vente de 323.00 Euro Stoxx Banks	20/03/2020	EUR	-1,564,935.00
Vente de 202.00 Euro-BOBL Future	06/03/2020	EUR	-26,993,260.00
Vente de 167.00 Euro-BTP Future	06/03/2020	EUR	-23,790,820.00

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Vente de 485.00 FTSE 100 Index	20/03/2020	GBP	-42,922,228.12
Vente de 34.00 FTSEMIB Index	20/03/2020	EUR	-3,979,700.00
Vente de 373.00 Hang Seng Index	30/01/2020	HKD	-60,280,975.96
Vente de 51.00 IBEX35 Euro	17/01/2020	EUR	-4,859,433.00
Vente de 89.00 JPN 10Y Bond (TSE)	13/03/2020	JPY	-111,027,751.16
Vente de 70.00 Long Gilt Future (Liffe)	27/03/2020	GBP	-10,853,366.38
Vente de 373.00 Nasdaq E-Mini Future	20/03/2020	USD	-58,166,400.90
Vente de 202.00 Nikkei 225 (OSE)	12/03/2020	JPY	-39,145,585.98
Vente de 2,675.00 S&P 500 E-Mini Future	20/03/2020	USD	-384,985,523.38
Vente de 17.00 Short Term Euro BTP Futures	06/03/2020	EUR	-1,911,310.00
Vente de 988.00 SMI Swiss Market Index - Future	20/03/2020	CHF	-95,636,945.72
Vente de 172.00 Ultra 10 Year US Treasury Note	20/03/2020	USD	-21,559,855.23
Vente de 1,767.00 US 10YR Note Future (CBT)	20/03/2020	USD	-202,157,196.56
Vente de 110.00 US Long Bond Future (CBT)	20/03/2020	USD	-15,278,118.04

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de EUR 8,043,509.48 et figure dans l'état des actifs nets.

### Pictet TR - Atlas

	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Achat de 600.00 Euro Fx Currency Future (CME)	16/03/2020	USD	75,380,846.33
Achat de 37.00 GBP Currency Future	16/03/2020	USD	2,738,329.62
Vente de 423.00 Euro Stoxx 50 - Future	20/03/2020	EUR	-15,773,670.00
Vente de 50.00 Hang Seng Index	30/01/2020	HKD	-8,080,559.78
Vente de 62.00 Nasdaq E-Mini Future	20/03/2020	USD	-9,668,409.80
Vente de 30.00 Nikkei 225 (OSE)	12/03/2020	JPY	-5,813,700.89
Vente de 236.00 S&P 500 E-Mini Future	20/03/2020	USD	-33,965,077.95

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de EUR 93,684.15 et figure dans l'état des actifs nets.

### Pictet TR - Sirius

	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN USD
Vente de 90.00 US 10YR Note Future (CBT)	20/03/2020	USD	-11,557,968.75

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de USD 11,250.00 et figure dans l'état des actifs nets.

### Pictet TR - Akari

	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN JPY
Achat de 27.00 Topix Index Future	12/03/2020	JPY	464,670,000.00

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de JPY 945,000.00 et figure dans l'état des actifs nets.

## 12. Contrats de swaps

*Swaps de taux d'intérêt*

La SICAV était engagée dans les contrats de swaps de taux d'intérêt suivants au 31 décembre 2019 :

**Pictet TR - Diversified Alpha**

DEVISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE DE DEBUT DES FLUX D'INTERETS	DATE D'ECHEANCE
CAD	59,000,000	Canada Bankers Acceptances 3 Month	1.95%	06/12/2019	18/03/2025
CNY	54,418,853	CH Fixing Repo Rates 7D1W	2.86%	10/09/2019	18/03/2025
CNY	87,862,468	CH Fixing Repo Rates 7D1W	2.84%	10/09/2019	18/03/2025
CNY	185,639,515	CH Fixing Repo Rates 7D1W	2.84%	10/09/2019	18/03/2025
CNY	131,000,000	CH Fixing Repo Rates 7D1W	2.92%	23/09/2019	18/03/2025
CNY	66,979,164	Fixing Repo Rates 7D1W	2.84%	10/09/2019	17/03/2025
EUR	10,700,813	2.94%	Euribor 3M	16/09/2019	18/03/2022
EUR	10,701,943	2.94%	Euribor 3M	16/09/2019	18/03/2022
EUR	37,600,000	0.10%	Euribor 6M	10/09/2019	18/03/2030
INR	1,485,000,000	5.35%	FBIL Mumbai Interbank	10/12/2019	18/03/2025
INR	1,509,400,000	5.37%	FBIL Mumbai Interbank	12/12/2019	18/03/2025
INR	4,985,863,000	FBIL Mumbai Interbank	4.95%	31/10/2019	18/03/2021
INR	1,743,460,000	5.05%	FBIL Mumbai Interbank	31/10/2019	18/03/2025
INR	19,425,000,000	FBIL Mumbai Interbank	4.96%	02/12/2019	18/03/2021
INR	1,370,300,000	FBIL Mumbai Interbank	5.22%	12/12/2019	18/03/2021
JPY	2,306,400,000	BBA Libor JPY 6 Month	0.10%	10/12/2019	18/03/2030
JPY	1,172,000,000	0.30%	BBA Libor JPY 6 Month	10/12/2019	18/03/2040
MXN	1,071,000,000	Mexico Interbank TIIE 28D	6.92%	11/10/2019	02/10/2029
MXN	397,400,000	Mexico Interbank TIIE 28D	6.87%	20/12/2019	06/03/2030
MXN	696,000,000	NFEA Mosprime 3M	6.89%	04/12/2019	06/03/2030
PLN	343,900,000	Poland Warsaw Interbank Offer	1.72%	13/09/2019	18/03/2022
PLN	109,800,000	1.95%	Poland Warsaw Interbank Offer	12/11/2019	18/03/2030
PLN	141,200,000	1.76%	Poland Warsaw Interbank Offer	13/09/2019	18/03/2025
PLN	209,500,000	Poland Warsaw Interbank Offer	1.86%	12/11/2019	18/03/2025
SEK	112,100,000	BBA Libor SEK 3 Month	0.45%	16/07/2019	18/03/2027
SEK	58,500,000	BBA Libor SEK 3 Month	0.33%	24/10/2019	18/03/2027
SEK	174,700,000	BBA Libor SEK 3 Month	0.44%	09/12/2019	18/03/2027
USD	18,000,000	1.68%	US0003M	20/08/2019	18/03/2050
ZAR	513,600,000	7.83%	NSE/Mumbai Interbank Offer	09/12/2019	18/03/2030
CZK	1,052,000,000	BBA Libor CZK 6 Month	1.96%	22/10/2019	18/03/2022
CZK	908,700,000	BBA Libor CZK 6 Month	1.98%	31/10/2019	18/03/2022
CZK	4,166,930,000	BBA Libor CZK 6 Month	2.10%	13/11/2019	18/03/2022
CZK	431,000,000	1.61%	BBA Libor CZK 6 Month	22/10/2019	18/03/2025
CZK	220,000,000	1.27%	BBA Libor CZK 6 Month	18/12/2019	19/03/2030
CZK	751,000,000	1.67%	BBA Libor CZK 6 Month	21/10/2019	18/03/2025
CZK	429,000,000	1.67%	BBA Libor CZK 6 Month	22/10/2019	18/03/2025
CZK	1,054,000,000	BBA Libor CZK 6 Month	2.01%	22/10/2019	18/03/2022
CZK	890,700,000	1.68%	BBA Libor CZK 6 Month	31/10/2019	18/03/2025
CZK	453,000,000	1.78%	BBA Libor CZK 6 Month	17/10/2019	18/03/2025

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

DEVISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE DE DEBUT DES FLUX D'INTERETS	DATE D'ECHEANCE
COP	70,310,000,000	4.86%	IBR	17/10/2019	18/03/2025
COP	53,200,000,000	5.06%	IBR	04/12/2019	18/03/2025
COP	228,716,000,000	IBR	4.29%	10/10/2019	18/03/2021
COP	354,550,000,000	IBR	4.46%	17/10/2019	18/03/2021
COP	251,706,700,000	IBR	4.44%	31/10/2019	18/03/2021
NZD	33,400,000	2.07%	BBR 3M	13/02/2019	15/02/2024
NZD	298,200,000	BBR 3M	1.91%	13/02/2019	15/02/2020
NZD	127,300,000	BBA LIBOR NZD 3 Month	1.29%	18/07/2019	16/09/2022
NZD	37,900,000	1.70%	BBA LIBOR NZD 3 Month	18/07/2019	16/09/2027
HUF	14,272,200,000	3.13%	BUBOR6M - Hungarian	11/10/2018	15/10/2022
HUF	1,842,400,000	0.75%	National bank of Hungary Budapest 6 Month Index	03/10/2019	18/03/2025
RUB	963,000,000	MosPrime Rate	6.84%	16/10/2019	18/03/2025

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de swap de taux d'intérêts au 31 décembre 2019 était de EUR 335,755.67 et figure dans l'état des actifs nets.

### Pictet TR - Sirius

DEVISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE DE DEBUT DES FLUX D'INTERETS	DATE D'ECHEANCE
EUR	1,922,163	2.94%	Euribor 6M	16/09/2019	18/03/2022
EUR	1,200,885	3.11%	Euribor 6M	03/10/2019	18/03/2022
EUR	863,885	3.12%	Euribor 6M	26/09/2019	18/03/2022
INR	12,015,000	5.04%	NSE/Mumbai Interbank Offer	31/10/2019	18/03/2025
INR	485,000,000	5.35%	NSE/Mumbai Interbank Offer	10/12/2019	18/03/2025
INR	386,000,000	5.37%	NSE/Mumbai Interbank Offer	12/12/2019	18/03/2025
INR	34,976,000	NSE/Mumbai Interbank Offer	4.95%	31/10/2019	18/03/2021
INR	3,676,000,000	NSE/Mumbai Interbank Offer	4.96%	02/12/2019	18/03/2021
INR	1,297,500,000	NSE/Mumbai Interbank Offer	5.22%	12/12/2019	18/03/2021
MXN	146,000,000	Mexico Interbank TIIE	6.89%	04/12/2019	06/03/2030
MXN	76,800,000	Mexico Interbank TIIE	6.87%	20/12/2019	06/03/2030
PLN	18,500,000	1.95%	IBOR	12/11/2019	18/03/2030
PLN	4,000,000	1.72%	IBOR	05/12/2019	18/03/2030
PLN	35,300,000	IBOR	1.86%	12/11/2019	18/03/2025
PLN	7,900,000	IBOR	1.66%	05/12/2019	18/03/2025
ZAR	90,300,000	7.83%	IBOR	09/12/2019	18/03/2030
ZAR	17,500,000	7.88%	IBOR	05/12/2019	18/03/2030
CZK	85,000,000	1.67%	BBA Libor CZK 6 Month	22/10/2019	18/03/2025
CZK	85,000,000	1.77%	Interbank Offered	17/10/2019	18/03/2025
CZK	147,000,000	1.70%	Interbank Offered	21/10/2019	18/03/2025
CZK	84,000,000	1.61%	Interbank Offered	22/10/2019	18/03/2025
CZK	6,000,000	1.67%	Interbank Offered	31/10/2019	18/03/2025
CZK	57,400,000	1.77%	Interbank Offered	14/11/2019	18/03/2025
CZK	104,000,000	1.85%	Interbank Offered	05/12/2019	18/03/2025
CZK	206,000,000	Interbank Offered	1.96%	22/10/2019	18/03/2022
CZK	207,000,000	Interbank Offered	2.01%	22/10/2019	18/03/2022
CZK	6,000,000	Interbank Offered	1.98%	31/10/2019	18/03/2022

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Sirius (suite)

DEVISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE DE DEBUT DES FLUX D'INTERETS	DATE D'ECHEANCE
CZK	570,250,000	Interbank Offered	2.10%	13/11/2019	18/03/2022
CZK	253,000,000	Interbank Offered	2.13%	05/12/2019	18/03/2022
CZK	140,000,000	Interbank Offered	2.07%	14/11/2019	18/03/2022
COP	44,229,000,000	Colombia IBR Overnight Interbank	4.29%	10/10/2019	18/03/2021
COP	69,460,000,000	Colombia IBR Overnight Interbank	4.46%	17/10/2019	18/03/2021
COP	1,701,300,000	Colombia IBR Overnight Interbank	4.44%	31/10/2019	18/03/2021
COP	50,000,000,000	Colombia IBR Overnight Interbank	4.42%	06/12/2019	18/03/2021
COP	13,780,000,000	4.86%	Colombia IBR Overnight Interbank	17/10/2019	18/03/2025
COP	11,200,000,000	5.06%	Colombia IBR Overnight Interbank	04/12/2019	18/03/2025
RUB	5,800,000	NFEA Mosprime 3M	6.74%	31/10/2019	18/03/2025
RUB	186,000,000	NFEA Mosprime 3M	6.85%	16/10/2019	18/03/2025
RUB	43,000,000	NFEA Mosprime 3M	6.66%	05/12/2019	18/03/2025

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de swap de taux d'intérêts au 31 décembre 2019 était de USD 79,661.45 et figure dans l'état des actifs nets.

### Total Return Swaps

Au 31 décembre 2019, la SICAV était engagée dans les contrats de Total Return Swaps suivants :

### Pictet TR - Diversified Alpha

SOUS-JACENT	DEVISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE D'ECHEANCE
Total Return Equity	CHF	84,237,608.00	SMI MID	LIBOR CHF 3M -75bp	05/10/2020

La moins-value nette non réalisée sur ce contrat de Total Return Swaps au 31 décembre 2019 était de EUR 7,675,519.32 et figure dans l'état des actifs nets.

## 13. Credit Default Swaps (CDS)

Un CDS est un contrat financier bilatéral en vertu duquel une contrepartie (l'acheteur de la protection) paie une prime en échange de laquelle le vendeur de la protection s'engage à payer un certain montant dans l'hypothèse où l'émetteur de référence est confronté à un événement de crédit, tel que stipulé dans le contrat.

L'acheteur de la protection acquiert le droit de vendre une obligation spécifique, émise par l'émetteur de référence, à sa valeur nominale (ou à une autre valeur de référence ou prix d'exercice) lorsqu'un risque de crédit se produit. Le risque de crédit recouvre communément la faillite, l'insolvabilité, la mise en redressement judiciaire/liquidation judiciaire, le report de dettes ou le défaut de paiement de dettes échues.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

La SICAV était engagée dans les Credit Default Swaps suivants au 31 décembre 2019 :

### Pictet TR - Kosmos

PROTECTION	SOUS-JACENT	DEVISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE D'ECHEANCE
Buyer	Daimler	EUR	4,850,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Valeo	EUR	4,800,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	BMW Finance	EUR	7,400,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Vivendi	EUR	5,900,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Capital One Bank	USD	5,900,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Capital One Bank	USD	2,800,000	1.00%	-	20/06/2025
Buyer	Commerzbank	EUR	10,550,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Bank of China	USD	5,460,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Conagra	USD	4,550,000	1.00%	-	20/06/2023
Buyer	Akzo Nobel	EUR	6,200,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Arcelormittal	EUR	4,000,000	5.00%	-	20/12/2022
Buyer	Conocophillips	USD	6,100,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Ford Motor Co	USD	7,400,000	5.00%	-	20/06/2022
Buyer	Posco	USD	8,250,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Lloyds Bank	EUR	3,910,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Telecom Italia	EUR	450,000	1.00%	-	20/06/2021
Buyer	Telecom Italia	EUR	1,970,000	1.00%	-	20/06/2021
Buyer	Telecom Italia	EUR	1,450,000	1.00%	-	20/12/2022
Buyer	Westpac Banking	USD	4,850,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	National Australia Bank	USD	4,850,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Standard Chart	EUR	4,550,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Hess Corp	USD	2,700,000	1.00%	-	20/06/2022
Buyer	Hess Corp	USD	1,973,333	1.00%	-	20/06/2022
Buyer	Hess Corp	USD	1,026,667	1.00%	-	20/06/2022
Buyer	Commonwealth Bank of Australia	USD	4,850,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Barclays Bank	EUR	5,517,321	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Wesfarmers	USD	7,950,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Woolworths	USD	5,900,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Lloyds Banking Group	EUR	1,900,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	ICBCAS B CDS USD SR 5Y 'D'	USD	4,540,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Turkey CDS USD SR 5Y 'D'	USD	6,750,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Ineos Group Holdings	EUR	780,000	5.00%	-	20/06/2024
Buyer	Ineos Group Holdings	EUR	1,150,000	5.00%	-	20/06/2024
Buyer	Deutsche Lufthansa	EUR	6,300,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Australia and New Zealand Banking Group	USD	4,800,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Auchan	EUR	5,900,000	1.00%	-	20/06/2022
Buyer	Marks & Spencer	EUR	12,400,000	1.00%	-	20/06/2022
Buyer	International Lease Finance	USD	4,200,000	5.00%	-	20/12/2024
Buyer	Occidental Pete	USD	1,390,000	1.00%	-	20/06/2021
Buyer	Occidental Pete	USD	2,835,000	1.00%	-	20/06/2021
Buyer	Occidental Pete	USD	1,410,000	1.00%	-	20/06/2021
Buyer	Occidental Pete	USD	1,370,000	1.00%	-	20/12/2021
Buyer	Occidental Pete	USD	2,550,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Occidental Pete	USD	2,550,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Occidental Pete	USD	1,000,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Royal Bank Ice	EUR	6,150,000	1.00%	-	20/12/2024
Seller	Ford Motor Co	USD	3,700,000	-	5.00%	20/06/2026
Seller	Markit ITRX EUR SNR Fin	EUR	4,550,000	-	1.00%	20/12/2022

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Kosmos (suite)

PROTECTION	SOUS-JACENT	DEVISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE D'ECHEANCE
Seller	iTraxx Europe Sr Financials S32 5Y	EUR	8,230,000	-	1.00%	20/12/2024

La moins-value nette non réalisée sur l'ensemble de ces contrats au 31 décembre 2019 était de EUR 4,542,281.90 et figure dans l'état des actifs nets.

### Pictet TR - Diversified Alpha

PROTECTION	SOUS-JACENT	DEVISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE D'ECHEANCE
Buyer	BNP Paribas	EUR	1,500,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	BNP Paribas	EUR	1,400,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Bouygues	EUR	3,000,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Valeo	EUR	4,500,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	BMW Finance	EUR	7,000,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Vivendi	EUR	5,600,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Capital One Bank	USD	5,100,000	1.00%	-	20/06/2025
Buyer	Capital One Bank	USD	2,400,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Commerzbank	EUR	10,000,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Bank of China	USD	5,200,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Conagra	USD	4,300,000	1.00%	-	20/06/2023
Buyer	Akzo Nobel	EUR	5,900,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Arcelormittal	EUR	3,800,000	5.00%	-	20/12/2022
Buyer	Conocophillips	USD	5,800,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Ford Motor Co	USD	7,000,000	5.00%	-	20/06/2022
Buyer	Lloyds Bank	EUR	3,910,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Telecom Italia	EUR	1,400,000	1.00%	-	20/12/2022
Buyer	Telecom Italia	EUR	700,000	1.00%	-	20/06/2021
Buyer	Telecom Italia	EUR	1,580,000	1.00%	-	20/06/2021
Buyer	Westpac Banking	USD	4,600,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	National Australia Bank	USD	4,600,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Standard Chart	EUR	4,300,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	China	USD	10,013,647	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Hess Corp	USD	2,750,000	1.00%	-	20/06/2022
Buyer	Hess Corp	USD	1,466,667	1.00%	-	20/06/2022
Buyer	Hess Corp	USD	1,183,333	1.00%	-	20/06/2022
Buyer	Commonwealth Bank of Australia	USD	4,600,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Barclays Bank	EUR	5,211,092	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Wesfarmers	USD	7,500,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Woolworths	USD	5,600,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Lloyds Banking Group	EUR	1,600,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Turkey	USD	6,200,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Turkey	USD	11,100,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	ITRX EUR SNR CDSI S31 5Y	EUR	15,000,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	ICBCAS B CDS USD SR 5Y 'D'	USD	4,280,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Pohang CDS USD SR 5Y 'D'	USD	7,800,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Turkey CDS USD SR 5Y 'D'	USD	12,500,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Turkey CDS USD SR 5Y 'D'	USD	6,010,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	BBVA CDS EUR SR 5Y 'D'	EUR	3,100,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	China government CDS USD SR 5Y 'D'	USD	1,509,738	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	China government CDS USD SR 5Y 'D'	USD	14,476,615	1.00%	-	20/06/2024

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

PROTECTION	SOUS-JACENT	DEVISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE D'ECHÉANCE
Buyer	Socgen CDS EUR SR 5Y 'D'	EUR	1,500,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Socgen CDS EUR SR 5Y 'D'	EUR	1,500,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Ineos Group Holdings	EUR	740,000	5.00%	-	20/06/2024
Buyer	Ineos Group Holdings	EUR	1,110,000	5.00%	-	20/06/2024
Buyer	Deutsche Lufthansa	EUR	6,000,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Australia and New Zealand Banking Group	USD	4,600,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Marks & Spencer	EUR	10,900,000	1.00%	-	20/06/2022
Buyer	International Lease Finance	USD	4,000,000	5.00%	-	20/12/2024
Buyer	Occidental Pete	USD	900,000	1.00%	-	20/06/2022
Buyer	Occidental Pete	USD	700,000	1.00%	-	20/06/2021
Buyer	Occidental Pete	USD	1,345,000	1.00%	-	20/06/2021
Buyer	Occidental Pete	USD	720,000	1.00%	-	20/12/2021
Buyer	Occidental Pete	USD	1,440,000	1.00%	-	20/06/2022
Buyer	Occidental Pete	USD	1,840,000	1.00%	-	20/06/2022
Buyer	Occidental Pete	USD	1,990,000	1.00%	-	20/06/2022
Buyer	Occidental Pete	USD	1,800,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Occidental Pete	USD	1,800,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Occidental Pete	USD	3,000,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Occidental Pete	USD	675,000	1.00%	-	20/06/2021
Buyer	Occidental Pete	USD	1,490,000	1.00%	-	20/06/2021
Buyer	iTraxx Europe S32 5Y	EUR	11,600,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	iTraxx Europe S32 5Y	EUR	11,500,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	CDX North America Investment Grade S33 5Y	USD	50,300,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Korea CDS USD SR 5Y 'D'	USD	16,600,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Auchan SA	EUR	5,600,000	1.00%	-	20/06/2022
Buyer	Mexico	USD	31,300,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Xover CDSI S31 5Y	EUR	6,900,000	5.00%	-	20/06/2024
Buyer	IG CDSI S31 5Y	USD	4,600,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	IG CDSI S31 5Y	USD	9,410,206	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	IG CDSI S31 5Y	USD	9,410,205	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	IG CDSI S31 5Y	USD	9,579,589	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	DCX EUR SR 5Y 'D'	EUR	4,600,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	CMZB EUR SLA 5Y 'D'	EUR	3,000,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Royal Bank Ice	EUR	5,800,000	1.00%	-	20/12/2024
Seller	Republic of Indonesia	USD	1,400,000	-	1.00%	20/06/2023
Seller	Ford Motor Co	USD	3,500,000	-	5.00%	20/06/2026
Seller	Markit ITRX EUR SNR Fin	EUR	4,300,000	-	1.00%	20/12/2022
Seller	iTraxx Europe Sr Financials S32 5Y	EUR	7,800,000	-	1.00%	20/12/2024
Seller	Brazil CDS USD SR 5Y 'D'	USD	31,300,000	-	1.00%	20/12/2024

La moins-value nette non réalisée sur l'ensemble de ces contrats au 31 décembre 2019 était de EUR 8,009,769.28 et figure dans l'état des actifs nets.

### Pictet TR - Sirius

PROTECTION	SOUS-JACENT	DEVISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE D'ECHÉANCE
Buyer	Turkey	USD	1,300,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Turkey	USD	2,400,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Turkey CDS USD SR 5Y 'D'	USD	2,400,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Mexico	USD	6,000,000	1.00%	-	20/12/2024



## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Sirius (suite)

PROTECTION	SOUS-JACENT	DEVISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE D'ECHEANCE
Seller	Brazil CDS USD SR 5Y 'D'	USD	6,000,000	-	1.00%	20/12/2024

La plus-value nette non réalisée sur l'ensemble de ces contrats au 31 décembre 2019 était de USD 432,793.03 et figure dans l'état des actifs nets.

### 14. Contrats d'options

La SICAV était engagée dans les contrats d'options suivants au 31 décembre 2019 :

#### Pictet TR - Corto Europe

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Call Euro Stoxx 50	800	3825	17/01/2020	EUR	40,000.00
Call Euro Stoxx 50	847	3825	21/02/2020	EUR	215,985.00
Put Euro Stoxx 50	2,099	3600	17/01/2020	EUR	197,306.00

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de EUR 453,291.00 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

#### Pictet TR - Mandarin

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN USD
Call Ind & Comm Bank of China	31,000,000	6.0422	30/07/2020	HKD	1,226,321.14
Put Ind & Comm Bank of China	-31,000,000	5.0166	30/07/2020	HKD	-324,561.30

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de USD 901,759.84 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

#### Pictet TR - Kosmos

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Call Euro Stoxx Banks	900	100	21/02/2020	EUR	81,000.00
Call Markit CDX.NA.HY.	26,090,000	103.5	19/02/2020	USD	20,104.99
Call Payer ITXEX532	25,810,000	262.5	19/02/2020	EUR	25,371.23
Put Euro-Bund	180	169	21/02/2020	EUR	113,400.00
Put S&P 500 E-Mini Future	114	2900	31/01/2020	USD	21,073.50
Put S&P 500 E-Mini Future	49	3000	28/02/2020	USD	40,378.62

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de EUR 301,328.34 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

#### Pictet TR - Diversified Alpha

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Call Airbus SE	1,263	135	17/01/2020	EUR	83,358.00
Call Airbus SE	1,263	145	17/01/2020	EUR	3,789.00
Call Akzo Novel N.V.	4,419	92	17/01/2020	EUR	393,291.00
Call AUD/JPY	13,926,154	76.38	11/02/2020	AUD	87,733.42
Call AUD/USD	1,237,000	0.7015	13/01/2020	AUD	457,100.88
Call Axa SA	2,097	25.5	17/01/2020	EUR	29,358.00
Call Axa SA	1,677	25.5	21/02/2020	EUR	67,080.00
Call Bayer AG-Reg	1,894	75	17/01/2020	EUR	142,050.00

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Call Bayer AG-Reg	2,525	77	17/01/2020	EUR	88,375.00
Call BP Plc-Spons Adr	1,048	38	17/01/2020	USD	34,544.32
Call CDX HY CDSI S33 5Y	59,862,000	105.5	18/03/2020	USD	198,224.54
Call CDX HY CDSI S33 5Y	-89,794,000	103.5	18/03/2020	USD	-159,029.37
Call Conocophillips	5,682	67.5	17/01/2020	USD	248,033.85
Call Covetrus Inc	2,740	15	21/02/2020	USD	146,458.80
Call Covetrus Inc	2,285	17.5	21/02/2020	USD	61,069.04
Call CRH Plc	105	31	17/01/2020	GBP	32,837.67
Call Danone	839	76	17/01/2020	EUR	22,653.00
Call Danone	419	75	20/03/2020	EUR	73,325.00
Call Dassault Systemes SA	2,525	148	17/01/2020	EUR	593,375.00
Call Deutsche Boerse AG	293	142	17/01/2020	EUR	35,746.00
Call Deutsche Post AG-Reg	1,467	35	17/01/2020	EUR	20,538.00
Call E.ON SE	6,291	9.6	17/01/2020	EUR	62,910.00
Call EDF	15,150	10	17/01/2020	EUR	257,550.00
Call Eiffage	419	102	17/01/2020	EUR	60,336.00
Call EUR/GBP	-11,380,000	1.0285	17/02/2020	EUR	-11.38
Call EUR/GBP	11,380,000	1.0285	17/02/2020	EUR	11.38
Call EUR/HUF	14,830,000	334.02	22/01/2020	EUR	29,051.97
Call EUR/HUF	30,689,195	331.19	26/02/2020	EUR	239,989.50
Call EUR/HUF	-30,689,195	331.19	26/02/2020	EUR	-239,989.50
Call EUR/NOK	-6,963,026	10.25	07/02/2020	EUR	-4,212.63
Call EUR/RUB	-208,946	78	15/04/2020	EUR	-11,218.10
Call EUR/SEK	-6,963,026	11.1	07/02/2020	EUR	-480.45
Call EUR/USD	34,815,329	1.1323	20/01/2020	EUR	72,694.41
Call EUR/USD	104,446,113	1.1342	03/03/2020	EUR	615,605.39
Call Euro Stoxx 50	250	3825	21/02/2020	EUR	63,750.00
Call Euro Stoxx Banks	801	100	21/02/2020	EUR	72,090.00
Call Euro Stoxx Banks	1,977	95	21/02/2020	EUR	222,412.50
Call Facebook Inc-Class A	526	205	17/01/2020	USD	200,559.46
Call Facebook Inc-Class A	58	215	21/02/2020	USD	25,835.19
Call Facebook Inc-Class A	346	210	20/03/2020	USD	264,162.14
Call Ferrovial SA	880	27	17/01/2020	EUR	29,920.00
Call Ferrovial SA	880	28	21/02/2020	EUR	26,400.00
Call Foot Locker Inc	2,930	50	17/01/2020	USD	13,051.22
Call GBP / USD	-40,594,000	1.436	27/02/2020	USD	-5,677.74
Call GBP/AUD	-174,076	1.8825	21/01/2020	GBP	-110,526.91
Call GBP/USD	40,594,000	1.436	27/02/2020	USD	5,677.74
Call GBP/USD	17,959,000	1.34	24/04/2020	GBP	271,859.43
Call GBP/USD	6,963,069	1.34	24/04/2020	GBP	105,405.43
Call GBP/USD	1,400,000	1.34	24/04/2020	GBP	21,192.90
Call GBP/USD	-33,890,000	1.3322	26/02/2020	USD	-329,208.52
Call GBP/USD	-22,565,000	1.34	17/01/2020	GBP	-91,634.12
Call Gilead Sciences Inc	5,128	70	17/01/2020	USD	127,914.48
Call Glencore Plc	5,051	2.5	17/01/2020	GBP	59,609.37
Call Glencore Plc	5,682	2.6	17/01/2020	GBP	16,764.03
Call Glencore Plc	8,206	2.8	17/01/2020	GBP	0.00
Call Glencore Plc	3,787	2.8	21/02/2020	GBP	22,346.14
Call Iberdrola SA	4,571	9.25	17/01/2020	EUR	18,284.00
Call Ind & Comm Bank of China	14,600,000	6.0422	30/07/2020	HKD	514,528.02
Call Lafargeholcim Ltd-Reg	1,263	53	17/01/2020	CHF	130,134.31
Call Lafargeholcim Ltd-Reg	7,576	55	17/01/2020	CHF	132,423.18

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Call Land Securities Group	1,029	10	17/01/2020	GBP	115,365.55
Call Linde Plc	1,263	220	17/01/2020	USD	50,632.51
Call Markit CDX.NA.HY.	23,460,000	103.5	19/02/2020	USD	18,078.31
Call Mastercard Inc	1,430	310	17/01/2020	USD	76,436.53
Call Nestle SA-Reg	273	106	17/01/2020	CHF	14,817.85
Call Nestle SA-Reg	461	106	21/02/2020	CHF	60,646.73
Call Novartis AG-Reg	419	92	17/01/2020	CHF	41,244.71
Call Occidental Petroleum	5,051	42.5	17/01/2020	USD	224,988.87
Call Occidental Petroleum	6,566	47.5	17/01/2020	USD	35,096.66
Call Payer ITXEX532	24,920,000	262.5	19/02/2020	EUR	24,496.36
Call Pernod Ricard SA	314	165	17/01/2020	EUR	18,212.00
Call RSA Insurance Group PL	252	5.6	21/02/2020	GBP	59,479.55
Call RSA Insurance Group PL	838	5.8	21/02/2020	GBP	106,313.80
Call RSA Insurance Group PL	-252	6.8	21/02/2020	GBP	0.00
Call RSA Insurance Group PL	-838	7.2	21/02/2020	GBP	0.00
Call Safran SA	1,767	160	17/01/2020	EUR	1,767.00
Call Siemens AG-Reg	1,894	126	17/01/2020	EUR	15,152.00
Call Stoxx 600 Bank	419	147.5	17/01/2020	EUR	14,665.00
Call Swiss RE AG	419	112	21/02/2020	CHF	36,233.67
Call TechnipFMC Plc	8,839	21	17/01/2020	EUR	26,517.00
Call USD/CAD	-174,076	1.3575	09/01/2020	USD	-114.45
Call USD/CHF	22,142,000	0.9918	22/01/2020	USD	1,952.84
Call USD/RUB	24,370,763	67.75	12/06/2020	USD	147,809.49
Call USD/TRY	8,505,000	6.31	17/03/2020	USD	90,634.13
Call USD/ZAR	33,810,000	15.75	18/02/2020	USD	29,608.22
Call Varian Medical Systems	930	145	17/01/2020	USD	123,447.66
Call Whitbread Plc	147	52	19/06/2020	GBP	312,267.66
Call Whitbread Plc	-147	66	19/06/2020	GBP	-14,745.97
Put BASF SE	1,515	65	17/01/2020	EUR	48,480.00
Put BASF SE	839	66	17/01/2020	EUR	43,628.00
Put CAC 40 Index	256	5950	17/01/2020	EUR	144,614.40
Put Chevron Corp	335	119	17/01/2020	USD	36,111.36
Put CSX Corp	902	70	21/02/2020	USD	128,570.16
Put Daimler AG-Reg	3,283	45.5	17/01/2020	EUR	39,396.00
Put Daimler AG-Reg	3,283	48	17/01/2020	EUR	144,452.00
Put Deutsche Telekom AG-Reg	4,612	14.8	17/01/2020	EUR	147,584.00
Put Emerson Electric Co	2,021	70	17/01/2020	USD	16,204.01
Put ENI Spa	492	13.8	16/01/2020	EUR	33,825.00
Put EUR/GBP	11,380,000	0.857	17/02/2020	EUR	191,343.32
Put EUR/HUF	-14,830,000	319.68	22/01/2020	EUR	-459.73
Put EUR/HUF	14,830,000	319.68	22/01/2020	EUR	459.73
Put EUR/NOK	6,963,026	9.9	07/02/2020	EUR	63,307.83
Put EUR/NOK	44,895,000	10.05	28/01/2020	EUR	874,105.65
Put EUR/NOK	-67,343,000	9.9	28/01/2020	EUR	-390,454.71
Put EUR/NOK	13,550,000	10.05	28/01/2020	EUR	263,818.50
Put EUR/NOK	-27,100,000	9.9	28/01/2020	EUR	-157,125.80
Put EUR/NOK	-1,652,000	9.9	28/01/2020	EUR	-9,578.30
Put EUR/NOK	3,400,000	10.05	28/01/2020	EUR	66,198.00
Put EUR/NOK	-6,800,000	9.9	28/01/2020	EUR	-14,735.60
Put EUR/RUB	2,089,455	66.5	15/04/2020	EUR	154,623.85
Put EUR/SEK	6,963,026	10.8	07/02/2020	EUR	201,858.12
Put EUR/USD	-31,503,000	1.059	09/01/2020	USD	0.00

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Put EUR/USD	31,503,000	1.059	09/01/2020	USD	0.00
Put EUR/USD	52,223,056	1.098	03/03/2020	EUR	58,855.38
Put Euro Stoxx 50	1,191	3600	17/01/2020	EUR	111,954.00
Put Euro Stoxx 50	904	3550	17/01/2020	EUR	53,336.00
Put Euro Stoxx 50	419	3725	17/01/2020	EUR	138,270.00
Put Euro Stoxx 50	73	3700	21/02/2020	EUR	42,413.00
Put Euro-Bund	160	169	21/02/2020	EUR	100,800.00
Put Exxon Mobil Corp	1,587	67.5	17/01/2020	USD	52,310.91
Put Exxon Mobil Corp	1,216	70	17/01/2020	USD	120,245.88
Put Exxon Mobil Corp	1,671	67.5	21/02/2020	USD	211,387.08
Put FTSE 100 Index	34	7500	17/01/2020	GBP	18,858.80
Put FTSE 100 Index	231	7575	17/01/2020	GBP	205,824.05
Put GBP/AUD	-174,076	1.741	21/01/2020	GBP	-310.20
Put GBP/USD	-39,378,000	1.05	09/01/2020	USD	0.00
Put GBP/USD	39,378,000	1.05	09/01/2020	USD	0.00
Put GBP/USD	33,890,000	1.2236	26/11/2020	USD	225,772.31
Put GBP/USD	-33,890,000	1.2466	26/02/2020	USD	-22,070.01
Put GBP/USD	27,852,300	1.3032	10/06/2020	GBP	391,710.46
Put GBP/USD	-16,118,000	1.34	17/01/2020	GBP	-245,607.62
Put Heineken NV	294	94	17/01/2020	EUR	22,932.00
Put Iberdrola SA	12,627	8.25	17/01/2020	EUR	12,627.00
Put Ind & Comm Bank of China	-14,600,000	5.0166	30/07/2020	HKD	-136,176.30
Put Marriott International	1,017	135	17/01/2020	USD	13,590.20
Put Russell 2000 Index	188	1600	17/01/2020	USD	79,554.57
Put S&P 500 E-Mini Future	99	2900	31/01/2020	USD	18,300.67
Put S&P 500 E-Mini Future	44	3000	28/02/2020	USD	36,258.35
Put S&P 500 Index - SPX	41	3000	17/01/2020	USD	11,322.94
Put S&P 500 Index - SPX	6	3175	17/01/2020	USD	7,515.37
Put S&P 500 Index - SPX	55	3200	17/01/2020	USD	91,723.83
Put S&P 500 Index - SPX	49	3100	20/03/2020	USD	199,055.68
Put SAP SE	2,273	114	17/01/2020	EUR	61,371.00
Put SAP SE	377	118	17/01/2020	EUR	35,815.00
Put SMI Options	63	10500	17/01/2020	CHF	37,208.83
Put SMI Options	42	10550	17/01/2020	CHF	30,137.99
Put Stoxx 600 Utilities Fut	314	355	17/01/2020	EUR	43,960.00
Put Swisscom AG-Reg	922	515	21/02/2020	CHF	99,494.57
Put Unibail Rodamco Westfie	337	138	21/02/2020	EUR	86,946.00
Put Union Pacific Corp	505	145	17/01/2020	USD	3,599.11
Put USD/CAD	-174,076	1.3057	09/01/2020	USD	-117,029.78
Put USD/RUB	17,407,687	62.5	12/06/2020	USD	270,055.64
Put USD/TRY	1,340,000	5	24/03/2020	USD	1,347.76
Put USD/TRY	-8,505,000	5.82	17/03/2020	USD	-50,613.27
Put USD/ZAR	-33,810,000	14.4	18/02/2020	USD	-1,029,781.82

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de EUR 10,499,614.84 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Agora

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Call Axa SA	13,342	25.5	17/01/2020	EUR	186,788.00
Call Axa SA	10,651	25.5	21/02/2020	EUR	426,040.00
Call BP Plc-Spons Adr	6,671	38	17/01/2020	USD	219,890.42
Call CRH Plc	666	31	17/01/2020	GBP	208,284.65
Call Danone	5,337	76	17/01/2020	EUR	144,099.00
Call Danone	2,663	75	20/03/2020	EUR	466,025.00
Call Deutsche Boerse AG	1,868	142	17/01/2020	EUR	227,896.00
Call Deutsche Post AG-Reg	9,320	35	17/01/2020	EUR	130,480.00
Call E.ON SE	40,025	9.6	17/01/2020	EUR	400,250.00
Call Eiffage	2,668	102	17/01/2020	EUR	384,192.00
Call Ferrovial SA	5,592	27	17/01/2020	EUR	190,128.00
Call Ferrovial SA	5,592	28	21/02/2020	EUR	167,760.00
Call Iberdrola SA	29,032	9.25	17/01/2020	EUR	116,128.00
Call Nestle SA-Reg	1,735	106	17/01/2020	CHF	94,172.03
Call Nestle SA-Reg	2,935	106	21/02/2020	CHF	386,113.16
Call Novartis AG-Reg	2,668	92	17/01/2020	CHF	262,627.41
Call Pernod Ricard SA	2,001	165	17/01/2020	EUR	116,058.00
Call RSA Insurance Group PL	1,601	5.6	21/02/2020	GBP	377,883.99
Call RSA Insurance Group PL	5,320	5.8	21/02/2020	GBP	674,927.72
Call RSA Insurance Group PL	-1,601	6.8	21/02/2020	GBP	0.00
Call RSA Insurance Group PL	-5,320	7.2	21/02/2020	GBP	0.00
Call Stoxx 600 Bank	2,668	147.5	17/01/2020	EUR	93,380.00
Call Swiss RE AG	2,668	112	21/02/2020	CHF	230,719.41
Call Whitbread Plc	931	52	19/06/2020	GBP	1,977,695.17
Call Whitbread Plc	-931	66	19/06/2020	GBP	-93,391.16
Put BASF SE	5,337	66	17/01/2020	EUR	277,524.00
Put CAC 40 Index	1,634	5950	17/01/2020	EUR	923,046.60
Put Chevron Corp	2,143	119	17/01/2020	USD	231,004.90
Put Deutsche Telekom AG-Reg	29,353	14.8	17/01/2020	EUR	939,296.00
Put ENI Spa	3,133	13.8	16/01/2020	EUR	215,393.75
Put Euro Stoxx 50	2,682	3725	17/01/2020	EUR	885,060.00
Put Euro Stoxx 50	467	3700	21/02/2020	EUR	271,327.00
Put Exxon Mobil Corp	7,769	70	17/01/2020	USD	768,248.55
Put FTSE 100 Index	214	7500	17/01/2020	GBP	118,699.47
Put FTSE 100 Index	1,474	7575	17/01/2020	GBP	1,313,353.39
Put Heineken NV	1,868	94	17/01/2020	EUR	145,704.00
Put S&P 500 Index - SPX	40	3175	17/01/2020	USD	50,102.45
Put S&P 500 Index - SPX	347	3200	17/01/2020	USD	578,693.98
Put SAP SE	2,402	118	17/01/2020	EUR	228,190.00
Put SMI Options	400	10500	17/01/2020	CHF	236,246.55
Put SMI Options	267	10550	17/01/2020	CHF	191,591.54
Put Stoxx 600 Utilities Fut	2,001	355	17/01/2020	EUR	280,140.00
Put Swisscom AG-Reg	5,870	515	21/02/2020	CHF	633,441.58
Put Unibail Rodamco Westfie	2,142	138	21/02/2020	EUR	552,636.00

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de EUR 16,227,846.56 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

### Pictet TR - Atlas

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Call Euro Stoxx Banks	1,486	95	21/02/2020	EUR	167,175.00
Call Facebook Inc-Class A	393	205	17/01/2020	USD	149,847.66
Call Facebook Inc-Class A	44	215	21/02/2020	USD	19,599.11
Call Facebook Inc-Class A	261	210	20/03/2020	USD	199,266.82
Put CSX Corp	679	70	21/02/2020	USD	96,783.96
Put Euro Stoxx 50	659	3550	17/01/2020	EUR	38,881.00
Put Exxon Mobil Corp	1,152	67.5	17/01/2020	USD	37,972.38
Put Exxon Mobil Corp	1,257	67.5	21/02/2020	USD	159,014.70
Put Marriott International	750	135	17/01/2020	USD	10,022.27
Put Russell 2000 Index	138	1600	17/01/2020	USD	58,396.44
Put S&P 500 Index - SPX	30	3000	17/01/2020	USD	8,285.08
Put S&P 500 Index - SPX	19	3100	20/03/2020	USD	77,184.86

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de EUR 1,022,429.28 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

### Pictet TR - Sirius

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN USD
Call AUD/USD	260,000	0.7015	13/01/2020	AUD	107,845.32
Call CDX HY CDSI S33 5Y	12,111,000	105.5	18/03/2020	USD	45,016.59
Call CDX HY CDSI S33 5Y	-18,166,000	103.5	18/03/2020	USD	-36,114.01
Call GBP/USD	3,633,000	1.34	24/04/2020	GBP	61,732.51
Call GBP/USD	-860,000	1.34	24/04/2020	GBP	0.00
Call GBP/USD	-3,245,000	1.34	17/01/2020	GBP	-14,791.87
Put EUR/NOK	9,084,000	10.05	28/01/2020	EUR	198,531.50
Put EUR/NOK	-13,625,000	9.9	28/01/2020	EUR	-88,674.97
Put EUR/NOK	140,000	10.05	28/01/2020	EUR	0.00
Put EUR/NOK	-280,000	9.9	28/01/2020	EUR	0.00
Put EUR/NOK	-276,000	9.9	28/01/2020	EUR	0.00
Put EUR/NOK	2,350,000	10.05	28/01/2020	EUR	0.00
Put EUR/NOK	-4,700,000	9.9	28/01/2020	EUR	0.00
Put EUR/NOK	1,300,000	10.05	28/01/2020	EUR	0.00
Put GBP/USD	-2,318,000	1.34	17/01/2020	GBP	-39,648.84
Put USD/TRY	130,000	5	24/03/2020	USD	146.77

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 31 décembre 2019 était de USD 287,209.34 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

## 15. Prêts de titres

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, la SICAV a procédé à des opérations de prêts de titres. Pour le compartiment suivant, la valeur des titres prêtés et des garanties reçues au 31 décembre 2019 s'élève à :

COMPARTIMENTS	DEVISE	MONTANT DES TITRES PRÊTÉS	GARANTIES REÇUES
Pictet TR - Agora	EUR	10,018,974.40	10,565,856.73

La SICAV perçoit une rémunération sur ces opérations de prêts de titres. Cette rémunération est présentée dans l'état des opérations et des variations des actifs nets à la section "Intérêts sur prêts de titres". Des commissions s'élevant à 20% des intérêts reçus sont perçues par BNP Paribas Securities Services au titre des services qu'elle fournit à la SICAV dans le cadre des contrats de prêts de titres.

Dans le cadre de ces opérations de prêts de titres, les compartiments de la SICAV reçoivent des garanties (i) en numéraire et/ou sous la forme (ii) d'obligations émises ou garanties par un gouvernement ou une autorité gouvernementale régionale ou locale d'un Etat membre de l'OCDE, ou émises ou garanties par des entités locales, régionales ou internationales d'institutions ou d'organisations supranationales présentant une notation d'au moins AA et/ou (iii) d'obligations émises ou garanties par des émetteurs de premier plan offrant une liquidité adéquate) et/ou (iv) d'obligations d'entreprises non financières présentant une notation d'au moins AA et/ou (v) d'actions figurant dans des indices de grandes capitalisations, dont la valeur au moment de la conclusion du contrat de prêt de titres équivaut au moins à 105% de la valeur de marché totale des titres prêtés.

### 16. Evénements post-clôture

Le Conseil d'Administration de la SICAV reconnaît que la pandémie de Covid-19 constitue un événement postérieur à la clôture de l'exercice de la SICAV.

Cet événement ne requiert pas d'ajustement des états financiers, qui ont été établis sur la base de la situation à la fin décembre 2019.

Le Conseil d'Administration de la SICAV reconnaît que l'économie mondiale et les marchés financiers internationaux sont susceptibles d'être affectés par cette pandémie et qu'à ce stade, il n'est pas en mesure d'évaluer précisément les répercussions sur la SICAV.

La SICAV poursuit ses opérations habituelles conformément à sa stratégie d'investissement et à son prospectus et les valeurs nettes d'inventaire publiées du compartiment, ainsi que les informations financières non révisées, sont disponibles sur le site <https://www.am.pictet/>.

## Total Expense Ratio ("TER") (Annexe non révisée)

Conformément à la "Directive pour le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) pour les placements collectifs de capitaux" du 16 mai 2008 (version du 20 avril 2015) de la Swiss Funds & Asset Management Association ("SFAMA"), la SICAV est tenue de publier un TER pour la dernière période de douze mois.

Le TER se définit comme le total des frais d'exploitation (les frais d'exploitation consistent essentiellement en commissions de gestion et frais de dépôt, intérêts et frais bancaires, commissions de service, commissions de performance, taxes et droits) rapporté à la VNI moyenne du compartiment/de la classe d'actions concerné(e) (calculée sur la base de la moyenne quotidienne des actifs nets de l'exercice) exprimé dans sa devise de référence.

En outre, pour les nouvelles classes d'actions lancées au cours de l'année, les frais opérationnels ont été annualisés comme énoncé au point 8 de la Directive (statut au 20 avril 2015). Les montants ont été annualisés tandis que certains coûts fixes n'ont pas fait l'objet d'une répartition égale sur l'année.

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2019, le TER était le suivant :

CLASSE	TER ANNUALISE INCLUANT LES FRAIS DE PERFORMANCE	TER ANNUALISE EXCLUANT LES FRAIS DE PERFORMANCE
Pictet TR - Corto Europe		
I EUR	1.48%	1.48%
I GBP	1.48%	1.48%
P EUR	2.00%	2.00%
HI CHF	1.52%	1.52%
HI GBP	1.53%	1.53%
HI JPY	1.53%	1.53%
HI USD	1.53%	1.53%
HP CHF	2.30%	2.30%
HP GBP	2.40%	2.40%
HP USD	2.40%	2.40%
M EUR	0.34%	0.34%
Pictet TR - Mandarin		
I USD	1.58%	1.48%
I EUR	1.69%	1.49%
P USD	1.98%	1.98%
HI EUR	1.55%	1.55%
HI CHF	1.54%	1.54%
HI JPY	1.55%	1.55%
HP EUR	2.28%	2.04%
Pictet TR - Kosmos		
I EUR	1.50%	1.50%
I GBP	1.52%	1.52%
P EUR	1.99%	1.99%
HI CHF	1.54%	1.54%
HI GBP	1.56%	1.56%
HI JPY	1.62%	1.57%
HI USD	1.66%	1.57%



## Total Expense Ratio ("TER") (Annexe non révisée) (suite)

### Pictet TR - Kosmos (suite)

HP USD	2.60%	2.60%
--------	-------	-------

### Pictet TR - Diversified Alpha

I EUR	1.52%	1.52%
J EUR	1.29%	1.29%
P EUR	2.17%	2.17%
P dy EUR	2.18%	2.18%
HI CHF	1.57%	1.57%
HI JPY	1.58%	1.58%
HI USD	1.57%	1.57%
HJ CHF	1.33%	1.33%
HJ JPY	1.23%	1.23%
HJ USD	1.33%	1.33%
HP CHF	2.22%	2.22%
HP GBP	2.22%	2.22%
HP USD	2.22%	2.22%

### Pictet TR - Agora

I EUR	2.32%	1.47%
I GBP	2.29%	1.45%
P EUR	2.71%	1.96%
P dy EUR	2.72%	1.95%
HI CHF	2.41%	1.52%
HI GBP	2.48%	1.53%
HI JPY	2.37%	1.52%
HI USD	2.42%	1.51%
HP CHF	2.75%	2.02%
HP USD	2.83%	2.01%

### Pictet TR - Atlas

I EUR	2.21%	1.48%
I GBP	2.31%	1.47%
P EUR	2.57%	1.99%
HI CHF	2.17%	1.53%
HI GBP	2.26%	1.55%
HI JPY	2.11%	1.53%
HI USD	2.43%	1.52%
HJ JPY	1.97%	1.29%
HP CHF	2.28%	2.02%
HP USD	2.62%	2.56%
HR USD	3.18%	2.22%

### Pictet TR - Sirius

I USD	2.12%	1.65%
P USD	2.56%	2.22%
E USD	1.76%	1.34%
ZX USD	0.41%	0.41%
HI CHF	2.60%	2.22%
HI EUR	2.50%	2.10%
HI GBP	2.50%	2.10%
HI JPY	1.97%	1.58%
HP CHF	2.56%	2.16%

## Total Expense Ratio ("TER") (Annexe non révisée) (suite)

CLASSE	TER ANNUALISE INCLUANT LES FRAIS DE PERFORMANCE	TER ANNUALISE EXCLUANT LES FRAIS DE PERFORMANCE
Pictet TR - Sirius (suite)		
HP EUR	2.54%	2.18%
HE CHF	2.87%	1.58%
HE EUR	2.13%	1.48%
HE GBP	1.83%	1.36%
HE JPY	1.76%	1.36%
Pictet TR - Akari		
I JPY	2.17%	1.53%
I dy JPY	2.23%	1.52%
I EUR	2.21%	1.53%
I GBP	1.88%	1.59%
I USD	2.24%	1.53%
P JPY	2.61%	2.02%
P CHF	2.61%	2.02%
P EUR	2.34%	2.31%
P GBP	2.61%	2.02%
P USD	2.60%	2.02%
HI CHF	1.94%	1.57%
HI EUR	2.14%	1.57%
HI GBP	2.70%	2.16%
HI USD	2.20%	1.58%
HP CHF	2.62%	2.07%
HP EUR	2.70%	2.04%
HP GBP	2.75%	2.08%
HP USD	2.76%	2.08%
HE CHF	1.88%	1.33%
HE GBP	1.90%	1.33%

## Performance (Annexe non révisée)

La performance par classe d'actions a été calculée par comparaison entre l'actif net par action au 31 décembre 2018 et l'actif net par action au 31 décembre 2019, conformément aux Directives de la SFAMA.

Pour les classes d'actions qui ont distribué un dividende, le montant du dividende a été réintégré dans l'actif net au 31 décembre 2019 afin de calculer une performance incluant le dividende.

La performance a été calculée à la clôture de chaque exercice financier conformément à la "Directive pour le calcul et la publication de performance de placements collectifs de capitaux" du 16 mai 2008 (état au 1<sup>er</sup> juillet 2013) de la SFAMA.

Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais afférents à l'émission et au rachat d'Actions. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats présents ou futurs.

Au 31 décembre 2019, les performances étaient les suivantes :

CLASSE	DEVISE	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2019	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2018	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2017
Pictet TR - Corto Europe				
I EUR	EUR	0.93%	-3.52%	4.72%
I GBP	GBP	-4.71%	-2.15%	8.88%
P EUR	EUR	0.42%	-3.85%	4.29%
HI CHF	CHF	0.45%	-3.86%	4.04%
HI GBP	GBP	2.05%	-2.33%	5.46%
HI JPY	JPY	1.01%	-3.32%	4.91%
HI USD	USD	3.81%	-0.75%	6.55%
HP CHF	CHF	-0.06%	-4.28%	3.76%
HP USD	USD	3.29%	-1.41%	6.08%
M EUR	EUR	2.09%	-2.49%	2.73% *
Pictet TR - Mandarin				
I USD	USD	5.03%	-0.32%	32.48%
I EUR	EUR	6.89%	5.00%	16.46%
P USD	USD	4.63%	-0.69%	32.06%
HI EUR	EUR	2.02%	-3.10%	23.10%
HI CHF	CHF	1.69%	-3.95%	0.63% *
HI JPY	JPY	2.34%	-2.65%	30.62%
HP EUR	EUR	1.20%	-0.34% *	-
Pictet TR - Kosmos				
I EUR	EUR	1.18%	-1.68%	-1.26%
I GBP	GBP	-4.48%	-0.58%	2.67%
P EUR	EUR	0.68%	-2.18%	-1.75%
HI CHF	CHF	0.69%	-2.21%	-1.80%
HI GBP	GBP	2.34%	-0.73%	-0.61%
HI JPY	JPY	1.19%	-1.10% *	-
HI USD	USD	4.00%	0.90%	0.53%
HP CHF	CHF	0.18%	-2.72%	-2.29%
HP GBP	GBP	1.85%	-1.08%	-1.09%
HP USD	USD	3.61%	0.39%	0.04%

## Performance (Annexe non révisée) (suite)

CLASSE	DEVISE	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2019	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2018	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2017
Pictet TR - Diversified Alpha				
I EUR	EUR	2.83%	-4.64%	4.57%
J EUR	EUR	3.08%	-4.49%	4.79%
P EUR	EUR	2.17%	-5.23%	4.05%
P dy EUR	EUR	2.16%	-5.25%	3.62%
HI CHF	CHF	2.29%	-5.08%	4.07%
HI JPY	JPY	2.86%	-4.52%	4.84%
HI USD	USD	5.80%	-2.10%	6.48%
HJ CHF	CHF	2.54%	-4.85%	4.27%
HJ JPY	JPY	3.21%	-4.18%	5.10%
HJ USD	USD	6.05%	-1.86%	6.70%
HP CHF	CHF	1.64%	-5.68%	3.52%
HP GBP	GBP	3.40%	-4.38%	4.72%
HP USD	USD	5.12%	-2.82%	5.91%
Pictet TR - Agora				
I EUR	EUR	3.18%	4.12%	2.69%
I GBP	GBP	-2.58%	5.25%	6.89%
P EUR	EUR	2.77%	3.61%	2.28%
P dy EUR	EUR	2.77%	3.68%	2.29%
HI CHF	CHF	2.70%	3.58%	2.20%
HI GBP	GBP	4.28%	4.92%	3.36%
HI JPY	JPY	3.33%	4.23%	2.88%
HI USD	USD	6.10%	6.68%	4.47%
HP CHF	CHF	2.28%	3.16%	1.67%
HP USD	USD	5.70%	6.24%	4.09%
Pictet TR - Atlas				
I EUR	EUR	3.44%	-1.44%	2.98%
I GBP	GBP	-3.14%	7.71%	-1.40% *
P EUR	EUR	3.04%	-1.86%	2.69%
HI CHF	CHF	2.87%	-1.84%	2.48%
HI GBP	GBP	4.60%	-0.16%	-0.93% *
HI JPY	JPY	3.48%	-1.18%	3.24%
HI USD	USD	6.22%	1.25%	4.96%
HJ JPY	JPY	3.62%	-0.97%	2.09% *
HP CHF	CHF	2.58%	-2.23%	2.09%
HP USD	USD	5.90%	0.84%	4.55%
HR USD	USD	5.56%	0.18% *	-
Pictet TR - Sirius				
I USD	USD	2.51% *	-	-
P USD	USD	2.35% *	-	-
E USD	USD	2.61% *	-	-
ZX USD	USD	3.46% *	-	-
HI CHF	CHF	1.35% *	-	-
HI EUR	EUR	1.47% *	-	-
HI GBP	GBP	1.92% *	-	-
HI JPY	JPY	1.54% *	-	-
HP CHF	CHF	1.19% *	-	-
HP EUR	EUR	1.31% *	-	-
HE CHF	CHF	1.44% *	-	-
HE EUR	EUR	1.56% *	-	-

## Performance (Annexe non révisée) (suite)

CLASSE	DEVISE	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2019	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2018	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2017
Pictet TR - Sirius (suite)				
HE GBP	GBP	1.99% *	-	-
HE JPY	JPY	1.61% *	-	-
Pictet TR - Akari				
I JPY	JPY	3.10%	-0.36% *	-
I dy JPY	JPY	3.44%	-0.65% *	-
I EUR	EUR	6.34%	4.74% *	-
I GBP	GBP	0.70%	5.61% *	-
I USD	USD	4.43%	2.55% *	-
P JPY	JPY	3.06%	-0.78% *	-
P CHF	CHF	2.20%	3.48% *	-
P EUR	EUR	5.97%	4.61% *	-
P GBP	GBP	0.03%	5.47% *	-
P USD	USD	4.05%	2.37% *	-
HI CHF	CHF	2.78%	-1.23% *	-
HI EUR	EUR	3.23%	-0.94% *	-
HI GBP	GBP	4.28%	-0.29% *	-
HI USD	USD	6.08%	-0.20% *	-
HP CHF	CHF	2.45%	-1.28% *	-
HP EUR	EUR	2.31%	-0.86% *	-
HP GBP	GBP	3.97%	-0.43% *	-
HP USD	USD	5.72%	-0.10% *	-
HE CHF	CHF	3.12%	-0.87% *	-
HE EUR	EUR	2.04%	-0.85% *	-
HE EUR	EUR	2.04%	-0.85% *	-
HE GBP	GBP	4.83%	-0.72% *	-

\* La performance des classes d'actions lancées pendant l'exercice/la période a été calculée en comparant l'actif net par action à la date de lancement de la classe d'actions avec l'actif net par action en fin d'exercice.

## Autres informations aux actionnaires (Annexe non révisée)

### 1. Rémunération des membres de la Société de Gestion

#### Politique de rémunération

Pictet Asset Management (Europe) S.A. ("la Société de Gestion") a adopté une politique de rémunération conforme aux principes édictés par la Directive européenne 2014/91/UE concernant les Organismes de placement collectif en valeurs mobilières ("OPCVM V") ainsi qu'à la loi du 10 mai 2016 portant transposition de ladite directive dans le droit luxembourgeois et portant modification de la loi du 17 décembre 2010 ("la loi OPCVM"), ainsi que les Directives sur les bonnes politiques de rémunération émises par l'Autorité européenne des marchés financiers en application de la Directive OPCVM ("les Directives de l'AEMF").

Vous trouverez des précisions sur cette politique de rémunération, qui décrit entre autres les modalités de détermination de la rémunération et des avantages, sur le site Internet suivant :

<https://www.am.pictet/en/luxembourg/global-articles/ucits-remuneration-disclosure>

Une version imprimée est également disponible gratuitement sur demande au siège social de la Société de Gestion.

#### Informations chiffrées

Les montants exposés ci-dessous ont trait à Pictet Asset Management (Europe) S.A. (y compris ses succursales) sur la base de la proportion des actifs sous gestion représentée par la SICAV au titre de l'exercice clôturé au 31 décembre 2019 :

<i>(en milliers CHF)</i>	Rémunération fixe	Rémunération variable	Total des rémunérations	Nombre de bénéficiaires
Les collaborateurs	465	506	971	70
Les collaborateurs clés identifiés	219	318	537	21
Total	684	824	1,508	91

Par ailleurs, la Société de Gestion gère 7 fonds d'investissement alternatifs et 3 OPCVM, représentant un actif sous gestion combiné de 113,645,514,700 CHF au 31 décembre 2019.

La rémunération totale cumulée versée aux Collaborateurs clés identifiés des délégués s'élève à 403,238<sup>(5)</sup> CHF pour l'exercice 2019.

## Autres informations aux actionnaires (Annexe non révisée) (suite)

### Notes :

1. La rémunération fixe correspond à un montant total regroupant les salaires, les retraites et les avantages versés pour l'exercice courant du 1<sup>er</sup> janvier 2019 au 31 décembre 2019 pour le personnel de la Société de Gestion au Luxembourg et pour le personnel des succursales européennes. Les activités des succursales européennes de la Société de Gestion ont débuté le 1<sup>er</sup> janvier 2019.

2. La rémunération variable correspond à un montant total regroupant les bonus cibles ou discrétionnaires ainsi que les rémunérations sous forme de parts versés pour l'exercice courant du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 31 décembre 2018 et pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2019 au 31 décembre 2019.

3. Le total des rémunérations fixes et variables indiqué s'appuie sur la proportion des actifs sous gestion représentée par la SICAV. Les bénéficiaires sont les salariés actuels et les anciens salariés ayant perçu une rémunération fixe et variable au cours de la période considérée.

4. Les 91 collaborateurs de la Société de Gestion et de ses succursales européennes au 31 décembre 2019 se répartissent comme suit :

- 21 employés ayant été désignés comme des Collaborateurs clés identifiés ("Les Collaborateurs clés identifiés") de la Société de Gestion et de ses succursales européennes en vertu la Directive OPCVM V et des directives de l'AEMF.

Il s'agit :

- de 4 membres du Conseil d'Administration de la Société de Gestion. Seul un membre du Conseil d'Administration de la Société de Gestion reçoit des émoluments de la part de la Société de Gestion ;
- des 5 dirigeants qui composent le Comité de direction de la Société de Gestion ;
- d'un Réviseur interne ;
- d'un Responsable de la conformité ;
- de 10 Responsables de la Distribution, des Investissement, du Marketing, des Intermédiaires, des Opérations et du Développement des affaires au sein des succursales européennes de la Société de Gestion.

- 70 employés de la Société de Gestion et de ses succursales européennes ("Les Collaborateurs").

Pour 2019, les délégués sont les contreparties auxquelles la gestion de portefeuille a été officiellement déléguée, conformément aux dernières orientations de l'AEMF. Ce chiffre est calculé au prorata de la part des actifs de la SICAV qui sont gérés par les collaborateurs identifiés auprès des délégués.

### 2. Code de conduite de l'ALFI

Le Conseil d'Administration de la SICAV a adopté les Principes du code de conduite ALFI de juin 2013 (le "Code"), qui établit un cadre de principes directeurs et de recommandations de bonnes pratiques pour la gouvernance des fonds d'investissement luxembourgeois. Le Conseil d'Administration de la SICAV estime avoir respecté les Principes du Code, dans tous ses aspects significatifs, au cours de l'exercice clôturé le 31 décembre 2019.



## Autres informations aux actionnaires (Annexe non révisée) (suite)

### 3. Informations concernant l'évaluation du risque

APPROCHE UTILISEE POUR LA SURVEILLANCE DE L'EXPOSITION GLOBALE AU RISQUE COMPARTIMENT	VAR		UTILISATION DE LA LIMITE DE VAR					INDICE DE REFERENCE	LIMITE LEGALE
	LEVIER MOYEN : SOMME DES VALEURS NOTIONNELLES DES INSTRUMENTS DERIVES	REGIME DE VAR CHOISI	MOYENNE	MINIMUM	MAXIMUM	VAR MOYENNE DU COMPARTIMENT	VAR MOYENNE DE L'INDICE DE REFERENCE		
Pictet TR - Corto Europe	121.80%	ABSOLUE	15.40%	9.35%	22.20%	3.08%	N/A	N/A	20%
Pictet TR - Mandarin	124.30%	ABSOLUE	21.70%	18.10%	25.95%	4.34%	N/A	N/A	20%
Pictet TR - Agora	257.70%	ABSOLUE	18.05%	13.20%	25.40%	3.61%	N/A	N/A	20%
Pictet TR - Diversified Alpha	477.50%	ABSOLUE	9.00%	8.25%	11.90%	1.80%	N/A	N/A	20%
Pictet TR - Sirius	455.40%	ABSOLUE	11.45%	8.75%	15.05%	2.29%	N/A	N/A	20%
Pictet TR - Kosmos	353.40%	ABSOLUE	8.60%	7.15%	10.75%	1.72%	N/A	N/A	20%
Pictet TR - Atlas	83.10%	ABSOLUE	9.95%	5.75%	23.35%	1.99%	N/A	N/A	20%
Pictet TR - AKari	130.60%	ABSOLUE	15.70%	14.25%	17.60%	3.14%	N/A	N/A	20%

### *Commentaires d'ordre général*

Tous les chiffres de VaR sont calculés en tenant compte des paramètres suivants

- Horizon de détention d'un mois ;
- Intervalle de confiance de 99% (ce qui signifie qu'il existe une probabilité de 1% que la valeur du portefeuille puisse connaître une baisse mensuelle plus importante que le pourcentage indiqué) ;
- Simulation de Monte Carlo, et ;
- 3.5 ans d'historique de données hebdomadaires pour déterminer les facteurs de risque.

Le traitement et la présentation des chiffres de VaR peuvent varier légèrement en fonction de l'option de VaR utilisée (absolue ou relative).

### **Option de la VaR absolue**

Pour tous les compartiments, les chiffres sont présentés (moyenne, minimum et maximum) en termes absolus. Autrement dit, ils ne sont comparés à aucun indice de référence ni à aucune limite. Cette manière de présenter les chiffres est plus pertinente et plus facile à appréhender.

Le niveau de levier est également inclus. Il correspond à la somme des valeurs notionnelles des instruments dérivés, complétée s'il y a lieu par la valeur de marché de la position équivalente sur l'actif sous-jacent (CESR/10-788 et Circulaire 11/512 de la CSSF). Les chiffres présentés se basent sur des observations quotidiennes couvrant l'exercice allant du 1<sup>er</sup> janvier 2019 au 31 décembre 2019.

Les méthodes de calcul tiennent compte des directives de l'AEMF.

## Autres informations aux actionnaires (Annexe non révisée) (suite)

### 4. Réglementation relative aux opérations de financement sur titres

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, la SICAV a procédé à des opérations de prêts de titres. Ces opérations sont soumises aux exigences du Règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation.

La SICAV perçoit une rémunération sur ces opérations de prêts de titres. Cette rémunération est présentée dans l'état des opérations et des variations des actifs nets à la section "Intérêts sur prêts de titres". Des commissions s'élevant à 20% des intérêts reçus sont perçues par BNP Paribas Securities Services au titre des services qu'elle fournit à la SICAV dans le cadre des contrats de prêts de titres.

Au 31 décembre 2019, le compartiment Pictet TR - Diversified Alpha a conclu des Total Return Swaps, instruments entrant dans le champ d'application du Règlement (UE) 2015/2365 du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2015 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le Règlement (UE) no 648/2012.

En ce qui concerne les contrats de Total Return Swaps, les valeurs de marché totales renseignées ci-dessous représentent la somme des valeurs absolues des bénéfices ou pertes non réalisé(e)s de chacun des contrats. Cette disposition s'applique à toutes les sections indiquées ci-dessous.

#### *Données globales*

En ce qui concerne les opérations de prêts de titres et les total return swaps, la valeur de marché totale des titres faisant l'objet d'un prêt au 31 décembre 2019 était la suivante :

#### **Pictet TR - Diversified Alpha**

DESCRIPTION	VALEUR DE MARCHE EUR	% DES ACTIFS NETS	% DU TOTAL DES ACTIFS ELIGIBLES
Total Return Swap	7,675,519.32	0.27%	0.47%

#### **Pictet TR - Agora**

DESCRIPTION	VALEUR DE MARCHE EUR	% DES ACTIFS NETS	% DU TOTAL DES ACTIFS ELIGIBLES
Prêts de titres	10,018,974.40	0.76%	1.18%

#### *Données sur la concentration*

Les émetteurs des titres reçus en garantie au titre des Contrats de prêts de titres et des Total Return Swaps au 31 décembre 2019 étaient les suivants :

#### **Pictet TR - Diversified Alpha**

EMETTEURS DE LA GARANTIE	MONTANT DE LA GARANTIE EUR
Liquidités	7,675,519.32*

\* Le montant correspond aux garanties en espèces reçues par les compartiments au titre de leurs transactions sur l'ensemble des produits dérivés de gré à gré négociés avec les contreparties susmentionnées.

## Autres informations aux actionnaires (Annexe non révisée) (suite)

### Pictet TR - Agora

EMETTEURS DE LA GARANTIE	VOLUME DES TITRES REÇUS EN GARANTIE	MONTANT DE LA GARANTIE EUR
Gouvernement français	3	10,565,856.73

Les contreparties de l'ensemble des opérations de prêts de titres et des Total Return Swaps au 31 décembre 2019 sont les suivantes :

### Pictet TR - Diversified Alpha

CONTREPARTIES	VALEUR DE MARCHÉ EUR
Total Return Swap	
UBS Warburg, London	7,675,519.32

### Pictet TR - Agora

CONTREPARTIES	VALEUR DE MARCHÉ EUR
Prêts de titres	
BNP Paribas Securities Services	10,018,974.40

### Conservation des garanties reçues

Les garanties reçues sont conservées par BNP Paribas Securities Services - succursale de Luxembourg (la "Banque dépositaire ») et s'établissent comme suit au 31 décembre 2019 :

DEPOT			
NOM DU COMPARTIMENT	DESCRIPTION	DEVISE DU COMPARTIMENT	MONTANT DE LA GARANTIE
Pictet & Cie (Europe) S.A. Luxembourg			
Pictet TR - Diversified Alpha	Total Return Swap	EUR	7,675,519.32*
Pictet TR - Agora	Prêts de titres	EUR	10,565,856.73

\* Le montant correspond aux garanties en espèces reçues par les compartiments au titre de leurs transactions sur l'ensemble des produits dérivés de gré à gré négociés avec les contreparties mentionnées dans la section Organisation.

### Données globales sur les transactions

Les données globales relatives aux transactions sur les garanties reçues au titre de l'ensemble des Total Return Swaps au 31 décembre 2019 sont les suivantes :

### Pictet TR - Diversified Alpha

CONTREPARTIES				
TYPE DE GARANTIE	VOLUME DES TITRES REÇUS EN GARANTIE	MONTANT DE LA GARANTIE EUR	ECHÉANCE DE LA GARANTIE	REGLEMENT ET COMPENSATION
TOTAL RETURN SWAP				
UBS Warburg, London (Royaume-Uni)				
Liquidités		7,675,519.32*	Echéance ouverte	Tripartite

\* Le montant correspond aux garanties en espèces reçues par les compartiments au titre de leurs transactions sur l'ensemble des produits dérivés de gré à gré négociés avec les contreparties mentionnées dans la section Organisation.

### Pictet TR - Agora

CONTREPARTIES				
TYPE DE GARANTIE	VOLUME DES TITRES REÇUS EN GARANTIE	MONTANT DE LA GARANTIE EUR	ECHÉANCE DE LA GARANTIE	REGLEMENT ET COMPENSATION
PRETS DE TITRES				
BNP Paribas Securities Services (France)				
Obligations d'Etat	1	637,812.80	Trois mois à un an	Tripartite
Obligations d'Etat	2	9,928,043.93	Supérieure à un an	Tripartite

## Autres informations aux actionnaires (Annexe non révisée) (suite)

### Pictet TR - Agora (suite)

Au 31 décembre 2019, l'échéance de tous les prêts de titres et TRS est considérée comme ouverte. Au 31 décembre 2019, la date d'échéance du TRS est fixée au 3 octobre 2019 (entre 6 mois et 1 an).

#### *Garantie sur prêts de titres*

Dans le cadre de ces opérations de prêts de titres, les Compartiments de la SICAV reçoivent une garantie (sous la forme d'obligations émises ou garanties par un gouvernement ou une autorité gouvernementale régionale ou locale d'un Etat membre de l'OCDE, ou émises ou garanties par des entités locales, régionales ou internationales d'institutions ou d'organisations supranationales présentant une notation d'au moins AA et/ou d'obligations émises ou garanties par des émetteurs de premier plan offrant une liquidité adéquate), dont la valeur au moment de la conclusion du contrat de prêt de titres équivaut au moins à 105% de la valeur de marché totale des titres prêtés.

#### *Données sur le rendement et les coûts*

Les compartiments perçoivent une rémunération sur ces contrats de Total Return Swaps. Cette rémunération est présentée dans l'état des opérations et des variations des actifs nets à la section "Intérêts sur prêts de titres". Une commission s'élevant à 20% des intérêts reçus est perçue par l'Agent administratif, BNP Paribas Securities Services, succursale de Luxembourg, au titre des services qu'elle fournit à la SICAV dans le cadre des contrats de prêts de titres.

#### *Données sur la réutilisation des garanties*

Aucune garantie en titres ou en espèces n'a été réutilisée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

For further information,  
please visit our websites:

[www.assetmanagement.pictet](http://www.assetmanagement.pictet)  
[www.pictet.com](http://www.pictet.com)