

PICTET ASSET MANAGEMENT

## Pictet TR

Société d'Investissement à Capital Variable,  
Luxembourg

31 DÉCEMBRE 2023

Rapport Annuel, incluant les Etats  
Financiers Révisés

R.C.S. LUXEMBOURG B135664



PICTET ASSET MANAGEMENT

**Pictet TR**

Société d'Investissement à Capital Variable,  
Luxembourg

31 DÉCEMBRE 2023

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 ("DlCs"), des Documents d'Information Clés ("DlCs"), 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.



ORGANISATION DE LA SICAV	4
INFORMATIONS GENERALES	6
COMMERCIALISATION A L'ETRANGER	7
RAPPORT DE GESTION	9
RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ	11
<b>ETATS FINANCIERS</b>	
Etat des actifs nets	14
Etat des opérations et des variations des actifs nets	17
Nombre d'actions en circulation et actif net par action	21
Compartiment : Pictet TR - Corto Europe	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	24
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	26
Compartiment : Pictet TR - Mandarin	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	27
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	29
Compartiment : Pictet TR - Diversified Alpha	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	30
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	40
Compartiment : Pictet TR - Agora	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	42
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	43
Compartiment : Pictet TR - Atlas	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	44
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	46
Compartiment : Pictet TR - Sirius	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	47
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	50
Compartiment : Pictet TR - Atlas Titan	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	51
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	52
Compartiment : Pictet TR - Lotus	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	53
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	55
Notes aux états financiers au 31 décembre 2023	56
TOTAL EXPENSE RATIO ("TER") (NON RÉVISÉE)	110
PERFORMANCE (NON RÉVISÉE)	113
AUTRES INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES (NON REVISEE)	116

**SIEGE 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 SA  
Genève  
Suisse

**Membres**

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

M. John SAMPLE  
Responsable des Risques  
Pictet Asset Management Limited  
Londres  
Royaume-Uni

M<sup>me</sup> Elisabeth ÖDMAN  
Responsable du personnel  
Pictet Asset Management SA  
Genève  
Suisse

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

**SOCIETE DE GESTION**

Pictet Asset Management (Europe) S.A.\*  
6B, rue du Fort Niedergruenewald  
L-2226 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

\* Le 31 mars 2023, Pictet Asset Management (Europe) S.A. a déménagé du 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, au 6B, rue du Fort Niedergruenewald, L-2226 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 DEPOSITAIRE ET AGENT ADMINISTRATIF**

BNP Paribas, 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.  
2-6-1 Marunouchi, Chiyoda-ku  
Tokyo 100-6921  
Japon  
(depuis le 30 janvier 2023)

Pictet Asset Management (USA) Corp.  
712 5<sup>th</sup> Avenue, 25<sup>th</sup> Floor  
New York, NY 10019  
Etats-Unis d'Amérique  
(depuis le 30 janvier 2023)

**CABINET DE REVISION AGREE 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

**CONTREPARTIES SUR CONTRATS DE CHANGE A TERME (NOTE 10)**

BNP Paribas, succursale de Luxembourg, Luxembourg  
Citibank NA, London  
Deutsche Bank, Londres  
Goldman Sachs International, Londres  
HSBC Bank PLC, Londres  
JP Morgan Securities PLC, Londres  
Merrill Lynch International Bank, Londres  
Société Générale, Paris  
Standard Chartered Bank, Londres  
UBS Warburg, Londres

**CONTREPARTIES SUR CONTRATS A TERME (NOTE 11)**

Bank of America et BofA Securities, Charlotte  
Barclays Bank PLC, Londres  
Citibank NA, London  
Goldman Sachs International, Londres  
HSBC Bank PLC, Londres  
JP Morgan Chase Bank, Londres  
Morgan Stanley & Co International PLC, Londres  
Nomura International PLC, Londres  
UBS AG, Londres

**CONTREPARTIES SUR CONTRATS DE SWAPS DE TAUX D'INTERET ("IRS") (NOTE 12)**

Banco Bilbao Viscaya, Espagne  
Barclays Bank PLC, Londres  
BNP Paribas, Paris  
Citibank NA, London  
Citigroup Global Markets Limited, Londres  
Goldman Sachs International, Londres  
HSBC Bank PLC, Londres  
JP Morgan AG, Francfort-sur-le-Main  
JP Morgan Securities PLC, Londres  
Merrill Lynch International Bank, Londres

Morgan Stanley & Co International PLC, Londres  
Standard Chartered Bank, Londres

**CONTREPARTIES SUR TOTAL RETURN SWAPS ("TRS") (NOTE 12)**

BNP Paribas, Paris  
Goldman Sachs International, Londres  
UBS Warburg, Londres

**CONTREPARTIES SUR CONTRATS DE CREDIT DEFAULT SWAPS ("CDS") (NOTE 13)**

Bank of America Ltd, Londres  
Barclays Bank PLC, Londres  
BNP Paribas, Paris  
Citigroup Global Markets Limited, Londres  
Deutsche Bank, Londres  
Goldman Sachs International, Londres  
JP Morgan Securities PLC, Londres  
Merrill Lynch International Bank, Londres  
Morgan Stanley & Co International PLC, Londres

**CONTREPARTIES SUR CONTRATS D'OPTION (NOTE 14)**

UBS AG, Londres  
UBS Warburg, Londres

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 2023 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 A 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 clés (DIC), 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)).

### Païement 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 ;
  - 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. FISCALITE

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 ÉCONOMIQUE ET DE MARCHÉ

Ces douze derniers mois s'achèvent sur un bilan très positif pour une grande majorité des classes d'actifs, après une période précédente parmi les plus difficiles pour les investisseurs. Pourtant, l'année n'a pas été de tout repos et fut plutôt riche en événements. Sur le plan conjoncturel, l'économie américaine s'est dirigée vers un scénario d'atterrissage en douceur, alors que plusieurs économistes lui prédisaient, en début d'année, une entrée en récession. Encouragé par une épargne excédentaire accumulée durant la pandémie et des revenus solides, le consommateur américain a continué à dépenser. Un marché de l'emploi qui a mieux résisté que prévu a également permis au taux de chômage de rester proche de ses niveaux les plus bas, en demeurant inférieur à 4%. Cette vigueur économique s'est reflétée dans les statistiques du PIB du troisième trimestre, avec une croissance de 4.9% en rythme annualisé. Un certain soulagement a également été constaté du côté des pressions inflationnistes. La désinflation, qui avait débuté fin 2022, s'est poursuivie et a permis aux banquiers centraux de réduire l'intensité de leur resserrement monétaire en cours d'année. Les derniers chiffres pour le mois de novembre faisaient état d'un renchérissement à 2.4% en zone euro, 3.9% au Royaume-Uni et 3.1% aux Etats-Unis. Au mois de décembre, certaines des grandes banques centrales (Fed, BCE, BoE, BNS) se sont ainsi montrées plus accommodante dans leur communication. Plus particulièrement, les responsables de la Fed ont surpris les investisseurs, en suggérant des baisses de taux de 75 points de base au cours de l'année à venir.

Pour compléter cette revue, on retiendra également qu'au mois de mars, le resserrement monétaire de la Fed et d'autres grandes banques centrales a déclenché des troubles dans certaines parties du secteur bancaire, invitant à des comparaisons avec la crise mondiale du crédit, qui avait bouleversé les marchés financiers en 2008. Aux Etats-Unis, l'effondrement de la Silicon Valley Bank a été la deuxième plus grande faillite américaine, faisant craindre une contagion plus large à l'ensemble du système financier. En Suisse, les autorités de surveillance ont forcé le rachat du géant bancaire Credit Suisse par l'UBS, fermant le livre sur ses 166 ans d'histoire. Ces craintes se sont apaisées assez rapidement, soutenues par les aides d'urgence des autorités américaines et internationales. La montée des risques géopolitiques aura été également au centre de l'attention, sans pour autant affecter l'entrain des investisseurs. Parallèlement à la poursuite de la guerre entre l'Ukraine et la Russie, le 7 octobre s'est déclenché au Moyen Orient le conflit entre Israël et le Hamas.

## 2. ACTIONS

Soutenues par la combinaison d'une économie solide, de bénéfiques d'entreprises meilleurs que prévu et d'une fin apparente des hausses de taux d'intérêt, les marchés boursiers mondiaux ont inversé la tendance de 2022. Les indices ont terminé à des niveaux élevés, voire proches des plus hauts historiques, comme pour le Dow Jones américain, le DAX allemand ou le CAC40 français. Exprimé en monnaies locales, l'indice MSCI World a enregistré une hausse remarquable de +23.1%. Sur le plan régional, deux marchés se sont distingués. Le marché américain a confirmé son rôle de leader (+26.5%) grâce à la domination des « sept magnifiques », valeurs technologiques et de l'intelligence artificielle, qui ont collectivement doublé de valeur (+107%). Il faut relever que la version équipondérée du S&P500, qui dilue l'impact des plus grandes entreprises, n'a augmenté que de +13.8%, ce qui constitue la plus forte sous-performance par rapport au S&P500 depuis l'an 2000, lors de la bulle internet. Le Japon a également figuré en tête du classement avec un gain de +28.6%. Les indices de prix du Nikkei et du Topix ont atteint leur plus haut niveau depuis 33 ans. Plusieurs facteurs se sont combinés pour contribuer à redorer l'image du pays, de la reprise de la croissance économique aux perspectives de réforme des entreprises et à une BoJ accommodante tout au long de l'année. Les actions européennes ont également généré de solides résultats (+14.3%). A l'autre extrémité du spectre, les marchés émergents ont été à la traîne (+9.9%), particulièrement la bourse chinoise (-9.9%). Le regain d'inquiétudes concernant l'état de son secteur immobilier a pesé sur la confiance, malgré un certain nombre de nouvelles mesures de relance annoncées, visant à stabiliser l'activité immobilière. Le flambeau a été repris par le Brésil (+22.1%), la Corée (+25.4%) et l'Inde (+21.5%). Au niveau des styles, à l'inverse de la période passée, les actions de croissance (+36.2%) se sont distinguées des titres de valeur (+11.0%). Sur le plan sectoriel, le boom naissant des technologies d'intelligence artificielle s'est traduit par une surperformance des services de communication (+45.7%) et de la technologie (+53.3%), tandis que les titres défensifs des services publics (-0,8%), de la santé (+3.8%) et la consommation de base (+0.8%) étaient à la traîne.

### 3. REVENU FIXE

Les investisseurs obligataires ont évité une troisième année consécutive de pertes sans précédent, grâce à la forte reprise de fin d'année. Au cours des quatre derniers mois, les mouvements (tant à la hausse qu'à la baisse) sur les grands marchés de taux ont été spectaculaires et pratiquement inédits. Après avoir connu une envolée au-delà de 5% au cours du mois d'octobre, et pour la première fois depuis la grande crise financière de 2007, les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont chuté d'environ 100 pb au cours des deux derniers mois de l'année. Ils ont été tirés vers le bas par la perspective retrouvée de baisse rapide des taux directeurs en 2024. Des tendances similaires ont également été observées dans la zone euro. Dans ce contexte et exprimé en monnaies locales, les obligations souveraines des pays développés ont affiché des performances positives (BofAML Euro Govt: +6.7%, BofAML US Govt: +3.9%). Le bon comportement des actifs risqués a permis un resserrement des « spreads » et incité les investisseurs à se positionner dans les segments obligataires du crédit et de la dette émergente (BofAML Global High Yield: +12.5%; ML Global Corporate: +8.3%; JPM EMBI USD: +11.1%; ML GBI-EM: +12.7%).

### 4. MARCHÉ DES DEVICES

Parmi les devises du G10, le franc suisse a été le plus recherché. Le rallye a été particulièrement prononcé face au dollar et au yen. Contre l'USD, à 0.841 en fin d'année, le billet vert n'avait plus été aussi bon marché depuis septembre 2011. La BNS a poursuivi sa politique destinée à juguler l'inflation importée avec des interventions visant à vendre des devises et permettant d'alléger son bilan. Selon ses dernières données, entre juillet et septembre, l'institut d'émission a cédé pour 37.63 milliards de francs de devises.

A l'autre bout du spectre, la monnaie japonaise a été la plus faible. Le billet vert a ainsi atteint face au JPY son plus haut niveau au cours du mois de novembre, dépassant le niveau psychologique clé de 150 yens. Le refus de la BoJ d'abandonner sa politique controversée de taux d'intérêt zéro et de contrôle de la courbe des rendements a été la principale raison de la faiblesse du JPY (les écarts de rendement entre le Japon et d'autres pays rendent les investissements à l'étranger plus attrayants).

L'évolution des grandes devises face au billet vert a fait ressortir les mouvements suivants : CHF/USD: +9.9%; EUR/USD: +3.1%; JPY/USD: -7.0%; GBP/USD: +5.4%.

### 5. INVESTISSEMENTS ALTERNATIFS

La plupart des matières premières ont connu des difficultés en 2023 à l'exception de l'or. Le complexe énergétique a enregistré une baisse de -14.8%, malgré les efforts de l'OPEP+ pour endiguer le recul du prix du pétrole. Les chutes du brut de Brent et du WTI ont été de respectivement -10.3% et -10.7%, leur première baisse annuelle depuis l'année pandémique de 2020. Aux Etats-Unis et en Europe, il s'est agi également de la première baisse annuelle des prix du gaz naturel depuis 2019, les contrats à terme sur le gaz européen terminant l'année en baisse de -57.6%, tandis que les contrats à terme sur le gaz américain chutaient de -43.8%. A l'inverse, l'or progressait de +12.8%, surtout grâce au rallye du 4e trimestre (+11.4%), propulsant son prix au-delà de 2050 dollars l'once. Les facteurs de soutien ont été nombreux: un dollar faible, les incertitudes géopolitiques ainsi que des achats de lingots par les banques centrales pour augmenter leurs réserves. Les « hedge funds » ont participé à la bonne orientation des marchés financiers avec un indice HFRI FoF Composite en hausse de +6.4%.

Etabli par les Administrateurs de la Société de Gestion

Janvier 2024

Les informations sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales et/ou les investissements durables sont disponibles dans la section Autres informations aux Actionnaires (annexe non révisée) du rapport annuel.

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 2023, 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 2023 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 de la SICAV conformément au Code de déontologie des professionnels comptables, incluant les Normes internationales d'indépendance, 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 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.

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.

## Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé (suite)

### **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 de ces 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 que l'établissement des états financiers ne comporte aucune anomalie majeure frauduleuse ou involontaire.

Dans le cadre de l'établissement des états financiers, il incombe au Conseil d'Administration de la SICAV d'évaluer la capacité de la SICAV 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 la SICAV 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**

Nos objectifs 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.
- 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 de la SICAV.
- 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 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 à cesser leurs activités.

## Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé (suite)

- 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

10 avril 2024

	GLOBALISE	PICTET TR - CORTO EUROPE	PICTET TR - MANDARIN
	EUR	EUR	USD
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition (note 2)	1,784,763,661.96	157,299,545.67	230,707,479.41
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	27,924,682.70	5,854,197.07	-4,012,025.47
<b>Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2)</b>	<b>1,812,688,344.66</b>	<b>163,153,742.74</b>	<b>226,695,453.94</b>
Options à la valeur d'évaluation (notes 2, 14)	7,050,889.91	336,098.00	0.00
Avoirs en banque (note 2)	1,351,085,528.88	104,208,568.34	136,704,204.41
Dépôts bancaires (note 2)	2,166,325,069.69	280,192,013.90	200,057,277.78
Intérêts à recevoir, net	5,545,277.94	0.00	0.00
A recevoir sur souscriptions	813,677.13	76,722.99	402,761.60
Montants à recevoir sur investissements vendus	17,701,854.16	11,233,967.66	0.00
Intérêts à recevoir sur contrats Credit Default Swaps	158,396.41	0.00	0.00
Intérêts à recevoir sur contrats à terme	67,765.51	0.00	71,327.94
Dividendes à recevoir	3,676,216.50	41,350.22	307,187.51
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2, 10)	17,896,683.91	0.00	4,318,388.61
Bénéfice net non réalisé sur contrats forward (notes 2, 11)	83,054,177.69	6,123,347.99	4,327,568.09
Plus-value nette non réalisée sur Interest Rate Swaps (notes 2, 12)	1,157,059.12	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur Total Return Swaps (notes 2, 12)	87,903.29	0.00	0.00
Autres actifs	236,135.52	117,114.55	0.00
	<b>5,467,544,980.32</b>	<b>565,482,926.39</b>	<b>572,884,169.88</b>
<b>PASSIF EXIGIBLE</b>			
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	487,781.95	49,108.81	71,335.92
Commission de gestion à payer (note 4)	5,192,421.24	436,505.03	576,752.00
Frais de performance à payer (note 5)	65,659.88	801.61	0.00
Dividendes à payer	2,077,507.88	301,747.97	138,553.72
Intérêts à payer sur contrats Credit Default Swaps	59,198.58	0.00	0.00
Intérêts à payer sur contrats d'Interest Rate Swaps	937,820.92	0.00	0.00
Intérêts à payer sur contrats à terme	1,292,904.92	64,096.68	0.00
Montants à payer sur actions rachetées	10,504,275.94	4,001,057.16	1,199,242.23
Montants à payer sur investissements acquis	35,296,270.26	20,978,052.65	0.00
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2, 10)	5,297,927.46	1,405,383.25	0.00
Moins-value nette non réalisée sur Credit Default Swaps (notes 2, 13)	1,471,480.20	0.00	0.00
Moins-value nette non réalisée sur Interest Rate Swaps (notes 2, 12)	10,046.00	0.00	0.00
Moins-value nette non réalisée sur Total Return Swaps (notes 2, 12)	5,937,654.59	0.00	0.00
Autres frais à payer (note 6)	1,654,921.38	167,521.88	205,131.55
Autres passifs	1,224.16	0.00	1,352.27
	<b>70,287,095.36</b>	<b>27,404,275.04</b>	<b>2,192,367.69</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023</b>	<b>5,397,257,884.96</b>	<b>538,078,651.35</b>	<b>570,691,802.19</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2022</b>	<b>7,673,729,188.25</b>	<b>1,069,661,199.94</b>	<b>713,063,429.15</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2021</b>	<b>9,976,146,432.50</b>	<b>1,229,504,218.55</b>	<b>1,261,366,845.20</b>



	PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA	PICTET TR - AGORA	PICTET TR - ATLAS
	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition (note 2)	615,417,672.60	49,788,333.61	589,579,854.70
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	-4,546,717.75	1,572,034.78	26,079,830.69
<b>Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2)</b>	<b>610,870,954.85</b>	<b>51,360,368.39</b>	<b>615,659,685.39</b>
Options à la valeur d'évaluation (notes 2, 14)	3,849,858.52	363,197.60	2,194,770.64
Avoirs en banque (note 2)	515,364,405.45	46,817,670.73	443,765,140.69
Dépôts bancaires (note 2)	430,087,972.23	116,023,891.67	1,065,681,449.81
Intérêts à recevoir, net	4,932,992.73	0.00	0.00
A recevoir sur souscriptions	308,217.15	159.37	0.00
Montants à recevoir sur investissements vendus	6,457,313.01	0.00	0.00
Intérêts à recevoir sur contrats Credit Default Swaps	158,396.41	0.00	0.00
Intérêts à recevoir sur contrats à terme	0.00	0.00	2,397.74
Dividendes à recevoir	2,128,720.04	36,947.70	930,055.87
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2, 10)	12,085,832.01	96,546.86	0.00
Bénéfice net non réalisé sur contrats forward (notes 2, 11)	39,444,562.51	616,887.26	27,741,978.02
Plus-value nette non réalisée sur Interest Rate Swaps (notes 2, 12)	1,157,059.12	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur Total Return Swaps (notes 2, 12)	0.00	0.00	0.00
Autres actifs	57,495.10	55,970.01	5,555.86
	<b>1,626,903,779.13</b>	<b>215,371,639.59</b>	<b>2,155,981,034.02</b>
<b>PASSIF EXIGIBLE</b>			
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	102,317.36	25,372.28	208,756.11
Commission de gestion à payer (note 4)	1,497,057.01	180,317.96	2,208,741.93
Frais de performance à payer (note 5)	0.00	0.00	0.00
Dividendes à payer	1,224,425.68	115,798.74	211,671.17
Intérêts à payer sur contrats Credit Default Swaps	58,921.97	0.00	0.00
Intérêts à payer sur contrats d'Interest Rate Swaps	937,328.51	0.00	0.00
Intérêts à payer sur contrats à terme	1,191,009.19	36,872.59	0.00
Montants à payer sur actions rachetées	4,175,073.63	1,134,620.84	0.00
Montants à payer sur investissements acquis	13,364,007.83	0.00	0.00
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2, 10)	0.00	0.00	2,846,232.21
Moins-value nette non réalisée sur Credit Default Swaps (notes 2, 13)	1,468,298.53	0.00	0.00
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)	5,573,969.37	0.00	0.00
Autres frais à payer (note 6)	369,983.45	84,852.93	684,615.27
Autres passifs	0.00	0.00	0.00
	<b>29,962,392.53</b>	<b>1,577,835.34</b>	<b>6,160,016.69</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023</b>	<b>1,596,941,386.60</b>	<b>213,793,804.25</b>	<b>2,149,821,017.33</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2022</b>	<b>2,213,924,388.24</b>	<b>479,830,403.00</b>	<b>2,811,213,480.57</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2021</b>	<b>3,204,232,698.61</b>	<b>681,877,484.70</b>	<b>3,246,177,191.41</b>

	PICTET TR - SIRIUS	PICTET TR - ATLAS TITAN	PICTET TR - LOTUS
	USD	EUR	EUR
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition (note 2)	49,031,830.48	53,620,940.10	65,819,357.88
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	797,298.68	2,516,370.28	-640,855.58
<b>Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2)</b>	<b>49,829,129.16</b>	<b>56,137,310.38</b>	<b>65,178,502.30</b>
Options à la valeur d'évaluation (notes 2, 14)	0.00	306,965.15	0.00
Avoirs en banque (note 2)	973,409.62	49,675,776.04	66,619,364.90
Dépôts bancaires (note 2)	3,000,866.67	40,008,166.67	50,510,325.00
Intérêts à recevoir, net	676,360.86	0.00	0.00
A recevoir sur souscriptions	6,476.28	37,293.25	20,816.00
Montants à recevoir sur investissements vendus	0.00	0.00	10,573.49
Intérêts à recevoir sur contrats Credit Default Swaps	0.00	0.00	0.00
Intérêts à recevoir sur contrats à terme	0.00	0.00	797.15
Dividendes à recevoir	0.00	126,886.30	134,170.54
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2, 10)	1,452,831.43	489,826.67	0.00
Bénéfice net non réalisé sur contrats forward (notes 2, 11)	0.00	3,940,628.94	1,269,180.89
Plus-value nette non réalisée sur Interest Rate Swaps (notes 2, 12)	0.00	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur Total Return Swaps (notes 2, 12)	0.00	0.00	87,903.29
Autres actifs	0.00	0.00	0.00
	<b>55,939,074.02</b>	<b>150,722,853.40</b>	<b>183,831,633.56</b>
<b>PASSIF EXIGIBLE</b>			
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	5,415.71	13,862.17	18,884.72
Commission de gestion à payer (note 4)	48,979.25	134,683.15	168,664.12
Frais de performance à payer (note 5)	1,114.98	0.00	63,848.92
Dividendes à payer	0.00	29,914.22	68,522.39
Intérêts à payer sur contrats Credit Default Swaps	305.56	0.00	0.00
Intérêts à payer sur contrats d'Interest Rate Swaps	543.94	0.00	0.00
Intérêts à payer sur contrats à terme	0.00	926.46	0.00
Montants à payer sur actions rachetées	35,705.69	24,467.00	51,103.28
Montants à payer sur investissements acquis	1,054,067.83	0.00	0.00
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2, 10)	0.00	0.00	1,046,312.00
Moins-value nette non réalisée sur Credit Default Swaps (notes 2, 13)	3,514.63	0.00	0.00
Moins-value nette non réalisée sur Interest Rate Swaps (notes 2, 12)	11,097.31	0.00	0.00
Moins-value nette non réalisée sur Total Return Swaps (notes 2, 12)	401,744.88	0.00	0.00
Autres frais à payer (note 6)	42,757.52	62,791.45	60,751.32
Autres passifs	0.00	0.00	0.00
	<b>1,605,247.30</b>	<b>266,644.45</b>	<b>1,478,086.75</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2023</b>	<b>54,333,826.72</b>	<b>150,456,208.95</b>	<b>182,353,546.81</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2022</b>	<b>112,352,465.94</b>	<b>177,487,956.40</b>	<b>95,702,653.39</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2021</b>	<b>117,441,183.29</b>	<b>265,416,213.56</b>	<b>0.00</b>

	GLOBALISE	PICTET TR - CORTO EUROPE	PICTET TR - MANDARIN
	EUR	EUR	USD
<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>7,673,729,188.25</b>	<b>1,069,661,199.94</b>	<b>713,063,429.15</b>
<b>REVENUS</b>			
Dividendes, net (note 2)	123,089,782.91	13,281,205.44	7,160,159.69
Intérêts sur obligations, nets (note 2)	25,739,523.70	0.00	1.00
Intérêts sur swaps (note 2)	2,635,925.09	0.00	0.00
Intérêts sur contrats Credit Default Swaps (note 2)	1,376,565.68	0.00	0.00
Intérêts sur prêts de titres (note 15)	109,014.07	1,789.89	73,785.82
Intérêts bancaires	108,692,816.10	14,229,093.40	17,122,193.10
Autres revenus	375,522.82	1,411.37	0.00
	<b>262,019,150.37</b>	<b>27,513,500.10</b>	<b>24,356,139.61</b>
<b>DEPENSES</b>			
Commission de gestion (note 4)	72,322,075.38	7,765,533.06	7,953,886.24
Commission de performance (note 5)	9,550.74	802.21	0.00
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires (note 4)	4,834,696.48	202,336.52	982,686.55
Frais professionnels, frais de révision et autres frais (note 4)	2,102,791.35	237,079.56	309,680.11
Commission de service (note 4)	16,591,939.39	2,104,911.38	1,819,565.39
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	2,241,287.00	279,876.63	329,808.93
Frais de transactions (note 2)	22,098,480.02	1,698,458.77	2,344,616.10
Intérêts payés sur contrats swaps	3,636,075.72	0.00	0.00
Dividendes payés sur Contracts For Difference	86,165,219.10	11,396,486.03	4,955,061.49
Primes sur contrats de Credit Default Swaps	5,026,069.18	0.00	0.00
	<b>215,028,184.36</b>	<b>23,685,484.16</b>	<b>18,695,304.81</b>
<b>REVENU/PERTE NET(TE) DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>46,990,966.01</b>	<b>3,828,015.94</b>	<b>5,660,834.80</b>
Bénéfice/perte net(te) réalisée:			
- sur vente de titres (note 2)	128,746,939.59	9,158,584.86	17,698,377.08
- sur change (note 2)	499,314.25	1,169,080.26	1,644.87
- sur contrats options (note 2)	-67,164,501.20	-3,173,842.11	-1,885,908.71
- sur contrats de change à terme (note 2)	-42,658,416.28	-5,908,612.76	237,872.08
- sur contrats à terme (note 2)	-39,748,575.74	-289,971.37	7,449,917.96
- sur contrats Credit Default Swaps (note 2)	1,346,520.90	0.00	0.00
- sur contrats Interest Rate Swaps (note 2)	-478,345.37	0.00	0.00
- sur contrats Total Return Swaps (note 2)	-6,966,374.44	0.00	0.00
<b>BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)</b>	<b>20,567,527.72</b>	<b>4,783,254.82</b>	<b>29,162,738.08</b>
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	86,248,695.27	2,010,233.45	-6,067,886.03
- sur options	-6,464.48	47,753.28	0.00
- sur contrats de change à terme	-116,876,301.58	-5,103,149.80	3,556,342.48
- sur contrats à terme	63,515,579.73	1,916,016.33	-5,429,312.35
- sur contrats de Credit Default Swaps	-5,436,243.33	0.00	0.00
- sur contrats Interest Rate Swaps	3,636,619.10	0.00	0.00
- sur contrats Total Return Swaps	-2,217,441.55	0.00	0.00
<b>BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>49,431,970.88</b>	<b>3,654,108.08</b>	<b>21,221,882.18</b>
Souscriptions d'actions en espèces	1,003,771,076.54	56,858,321.48	139,523,651.31
Rachats d'actions en espèces	-3,303,489,294.33	-592,094,978.15	-303,117,160.45
Ecart de conversion sur les actifs nets au début de l'exercice*	-26,185,056.38		
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>5,397,257,884.96</b>	<b>538,078,651.35</b>	<b>570,691,802.19</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 2022 et aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2023.

	PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA	PICTET TR - AGORA	PICTET TR - ATLAS
	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>2,213,924,388.24</b>	<b>479,830,403.00</b>	<b>2,811,213,480.57</b>
<b>REVENUS</b>			
Dividendes, net (note 2)	69,303,868.07	10,859,306.89	16,613,596.49
Intérêts sur obligations, nets (note 2)	24,370,198.17	0.00	0.00
Intérêts sur swaps (note 2)	2,329,180.16	0.00	0.00
Intérêts sur contrats Credit Default Swaps (note 2)	1,318,968.31	0.00	0.00
Intérêts sur prêts de titres (note 15)	32,451.63	6,903.09	308.85
Intérêts bancaires	21,780,414.50	4,487,569.59	45,623,274.15
Autres revenus	74,535.52	38,239.48	3,430.62
	<b>119,209,616.36</b>	<b>15,392,019.05</b>	<b>62,240,610.11</b>
<b>DEPENSES</b>			
Commission de gestion (note 4)	20,243,473.18	3,702,011.57	29,060,760.14
Commission de performance (note 5)	0.00	0.00	0.00
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires (note 4)	2,055,144.27	318,518.89	931,372.38
Frais professionnels, frais de révision et autres frais (note 4)	431,185.33	140,988.02	770,672.97
Commission de service (note 4)	4,450,572.09	839,357.09	6,319,810.11
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	440,985.47	135,716.46	926,427.58
Frais de transactions (note 2)	6,920,666.98	3,784,518.02	6,379,500.20
Intérêts payés sur contrats swaps	3,391,420.65	0.00	0.00
Dividendes payés sur Contracts For Difference	50,931,209.32	6,735,156.60	9,776,751.54
Primes sur contrats de Credit Default Swaps	4,767,277.44	0.00	0.00
	<b>93,631,934.73</b>	<b>15,656,266.65</b>	<b>54,165,294.92</b>
<b>REVENU/PERTE NET(TE) DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>25,577,681.63</b>	<b>-264,247.60</b>	<b>8,075,315.19</b>
Bénéfice/perte net(te) réalisée:			
- sur vente de titres (note 2)	-8,403,849.33	26,159,292.93	81,521,036.22
- sur change (note 2)	11,474,408.17	193,148.48	-3,377,982.47
- sur contrats options (note 2)	-41,762,650.16	-18,444,477.39	-701,784.62
- sur contrats de change à terme (note 2)	-4,448,324.67	4,703,453.14	-38,506,904.36
- sur contrats à terme (note 2)	8,049,730.66	-3,346,405.62	-50,069,624.25
- sur contrats Credit Default Swaps (note 2)	1,386,301.90	0.00	0.00
- sur contrats Interest Rate Swaps (note 2)	-993,802.20	0.00	0.00
- sur contrats Total Return Swaps (note 2)	-6,918,902.30	0.00	-0.83
<b>BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)</b>	<b>-16,039,406.30</b>	<b>9,000,763.94</b>	<b>-3,059,945.12</b>
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	54,202,238.10	2,754,830.23	30,037,271.38
- sur options	245,753.86	356,198.75	-620,170.87
- sur contrats de change à terme	-79,509,119.34	-11,913,499.29	-19,149,167.66
- sur contrats à terme	39,592,730.17	-6,825,170.87	28,451,714.18
- sur contrats de Credit Default Swaps	-5,070,046.58	0.00	0.00
- sur contrats Interest Rate Swaps	3,561,809.85	0.00	0.00
- sur contrats Total Return Swaps	-1,934,264.56	0.00	0.00
<b>BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>-4,950,304.80</b>	<b>-6,626,877.24</b>	<b>35,659,701.91</b>
Souscriptions d'actions en espèces	162,570,682.49	135,030,624.00	306,978,860.41
Rachats d'actions en espèces	-774,603,379.33	-394,440,345.51	-1,004,031,025.56
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>1,596,941,386.60</b>	<b>213,793,804.25</b>	<b>2,149,821,017.33</b>

	PICTET TR - SIRIUS	PICTET TR - AQUILA (NOTE 1)	PICTET TR - ATLAS TITAN
	USD	EUR	EUR
<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>112,352,465.94</b>	<b>52,504,664.67</b>	<b>177,487,956.40</b>
<b>REVENUS</b>			
Dividendes, net (note 2)	0.00	246,685.54	2,358,502.43
Intérêts sur obligations, nets (note 2)	1,509,479.42	0.00	2,847.08
Intérêts sur swaps (note 2)	279,401.16	0.00	0.00
Intérêts sur contrats Credit Default Swaps (note 2)	63,624.93	0.00	0.00
Intérêts sur prêts de titres (note 15)	47.42	209.19	0.00
Intérêts bancaires	1,862,208.36	253,150.19	2,335,144.16
Autres revenus	6,835.14	0.00	131.03
	<b>3,721,596.43</b>	<b>500,044.92</b>	<b>4,696,624.70</b>
<b>DEPENSES</b>			
Commission de gestion (note 4)	844,859.80	127,052.97	1,722,710.67
Commission de performance (note 5)	1,114.98	0.00	0.00
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires (note 4)	105,625.30	23,288.37	163,170.46
Frais professionnels, frais de révision et autres frais (note 4)	83,784.53	21,347.98	83,993.71
Commission de service (note 4)	223,500.91	64,495.55	474,451.15
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	29,159.48	2,635.68	60,146.80
Frais de transactions (note 2)	40,591.43	34,165.03	759,571.75
Intérêts payés sur contrats swaps	264,487.81	0.00	0.00
Dividendes payés sur Contracts For Difference	0.00	399,733.04	1,341,994.78
Primes sur contrats de Credit Default Swaps	285,874.30	0.00	0.00
	<b>1,878,998.54</b>	<b>672,718.62</b>	<b>4,606,039.32</b>
<b>REVENU/PERTE NET(TE) DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>1,842,597.89</b>	<b>-172,673.70</b>	<b>90,585.38</b>
Bénéfice/perte net(te) réalisée:			
- sur vente de titres (note 2)	88,840.14	1,896,226.11	7,614,759.87
- sur change (note 2)	-1,359,205.92	-309,738.31	-4,716,747.12
- sur contrats options (note 2)	-1,250,614.35	-170,198.21	-72,166.95
- sur contrats de change à terme (note 2)	920,066.06	1,532,780.88	127,716.04
- sur contrats à terme (note 2)	-747,381.93	-1,082,442.60	-3,709,479.22
- sur contrats Credit Default Swaps (note 2)	-43,944.08	0.00	0.00
- sur contrats Interest Rate Swaps (note 2)	569,399.39	0.00	0.00
- sur contrats Total Return Swaps (note 2)	-63,684.77	0.00	-0.07
<b>BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)</b>	<b>-43,927.57</b>	<b>1,693,954.17</b>	<b>-665,332.07</b>
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	1,787,834.89	-1,307,477.87	3,219,020.33
- sur options	-21,243.82	73,622.28	-90,390.51
- sur contrats de change à terme	300,662.46	-2,353,304.47	-1,516,274.66
- sur contrats à terme	-235,198.24	633,302.21	4,040,090.82
- sur contrats de Credit Default Swaps	-404,519.24	0.00	0.00
- sur contrats Interest Rate Swaps	82,638.04	0.00	0.00
- sur contrats Total Return Swaps	-401,744.88	0.00	0.00
<b>BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>1,064,501.64</b>	<b>-1,259,903.68</b>	<b>4,987,113.91</b>
Souscriptions d'actions en espèces	24,305,335.86	2,944,886.68	26,386,967.06
Rachats d'actions en espèces	-83,388,476.72	-54,189,647.67	-58,405,828.42
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>54,333,826.72</b>	<b>0.00</b>	<b>150,456,208.95</b>

PICTET TR - LOTUS

	EUR
<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>95,702,653.39</b>
<b>REVENUS</b>	
Dividendes, net (note 2)	3,944,782.46
Intérêts sur obligations, nets (note 2)	0.00
Intérêts sur swaps (note 2)	53,813.09
Intérêts sur contrats Credit Default Swaps (note 2)	0.00
Intérêts sur prêts de titres (note 15)	512.84
Intérêts bancaires	2,798,272.82
Autres revenus	251,587.19
	<b>7,048,968.40</b>
<b>DEPENSES</b>	
Commission de gestion (note 4)	1,735,344.79
Commission de performance (note 5)	7,739.18
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires (note 4)	155,655.93
Frais professionnels, frais de révision et autres frais (note 4)	61,334.36
Commission de service (note 4)	488,827.42
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	70,537.16
Frais de transactions (note 2)	362,356.50
Intérêts payés sur contrats swaps	5,223.75
Dividendes payés sur Contracts For Difference	1,098,248.46
Primes sur contrats de Credit Default Swaps	0.00
	<b>3,985,267.55</b>
<b>REVENU/PERTE NET(TE) DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>3,063,700.85</b>
Bénéfice/perte net(te) réalisée:	
- sur vente de titres (note 2)	-5,301,240.44
- sur change (note 2)	-2,703,903.46
- sur contrats options (note 2)	0.00
- sur contrats de change à terme (note 2)	-1,206,764.39
- sur contrats à terme (note 2)	4,632,051.35
- 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)	10,180.30
<b>BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)</b>	<b>-1,505,975.79</b>
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :	
- sur portefeuille-titres	-792,843.66
- sur options	0.00
- sur contrats de change à terme	-823,394.50
- sur contrats à terme	834,775.03
- sur contrats de Credit Default Swaps	0.00
- sur contrats Interest Rate Swaps	0.00
- sur contrats Total Return Swaps	80,508.23
<b>BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>-2,206,930.69</b>
Souscriptions d'actions en espèces	164,692,232.16
Rachats d'actions en espèces	-75,834,408.05
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>182,353,546.81</b>

COMPARTIMENT	CLASSE	DEVISE	NOMBRE D'ACTION EN CIRCULATION 31.12.2023	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2023	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2022	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2021
<b>Pictet TR - Corto Europe</b>						
	I EUR	EUR	1,740,334.81	154.66	152.47	157.40
	J EUR	EUR	331.05	154.48	0.00	0.00
	P EUR	EUR	515,520.18	146.09	144.74	150.17
	ZX EUR	EUR	403.39	161.27	157.13	160.38
	M EUR	EUR	810,001.36	160.26	156.14	159.38
	HI CHF	CHF	154,717.62	204.28	205.86	213.40
	HI GBP	GBP	1,428.26	145.93	141.92	144.24
	HI JPY	JPY	107,450.40	21,101.30	21,580.86	22,310.00
	HI USD	USD	4,575.29	238.35	230.48	233.67
	HP CHF	CHF	16,505.03	192.94	195.43	203.57
	HP USD	USD	36,175.21	224.71	218.53	222.72
	HZX CHF	CHF	13,605.92	212.96	212.08	217.39
<b>Pictet TR - Mandarin</b>						
	I USD	USD	1,007,610.26	187.81	181.72	201.20
	I EUR	EUR	730,681.34	169.14	169.37	176.00
	P USD	USD	298,897.83	177.66	172.75	192.24
	HI CHF	CHF	90,606.87	156.95	158.25	179.84
	HI EUR	EUR	806,559.82	140.88	139.20	157.59
	HI JPY	JPY	104,457.36	15,937.65	16,307.36	18,453.00
	HP EUR	EUR	324,553.63	104.89	104.20	118.55
<b>Pictet TR - Diversified Alpha</b>						
	I EUR	EUR	2,218,200.05	112.11	106.36	113.78
	J EUR	EUR	2,226,713.07	114.42	108.27	115.54
	P EUR	EUR	812,601.48	106.26	101.47	109.25
	P dy EUR	EUR	13,417.58	105.67	100.91	108.65
	HI CHF	CHF	914,951.77	127.82	123.98	133.22
	HI JPY	JPY	999,292.79	15,414.15	15,158.48	16,260.00
	HI USD	USD	254,090.53	178.39	166.14	174.64
	HJ CHF	CHF	407,079.04	130.55	126.26	135.35
	HJ JPY	JPY	6,412,999.41	14,333.38	14,048.31	15,018.00
	HJ USD	USD	429,889.04	182.32	169.32	177.58
	HP CHF	CHF	86,250.20	121.41	118.54	128.19
	HP GBP	GBP	2,541.86	109.84	103.52	109.83
	HP USD	USD	65,443.92	169.25	158.57	167.79
<b>Pictet TR - Agora</b>						
	I EUR	EUR	1,211,753.16	128.30	128.36	128.27
	I GBP	GBP	800.00	111.25	113.96	107.78
	P EUR	EUR	201,775.18	123.03	123.70	124.24
	P dy EUR	EUR	100.00	123.10	123.75	124.29
	HI CHF	CHF	101,333.39	145.59	148.93	149.27
	HI GBP	GBP	2,194.00	109.67	108.24	106.60
	HI JPY	JPY	46,856.84	17,291.04	17,956.10	17,939.00
	HI USD	USD	12,404.87	201.10	197.31	193.22
	HP CHF	CHF	55,925.79	139.53	143.44	144.52
	HP USD	USD	7,940.07	192.35	189.74	186.83
<b>Pictet TR - Atlas</b>						
	I EUR	EUR	5,923,447.14	123.84	118.79	125.26
	I GBP	GBP	50,094.52	98.39	96.64	96.43
	P EUR	EUR	4,116,269.08	120.15	115.83	122.75
	ZX EUR	EUR	13,302.05	128.88	122.18	127.37
	HI CHF	CHF	790,616.41	117.68	115.38	122.16
	HI GBP	GBP	5,099.46	100.37	95.00	98.71
	HI JPY	JPY	2,607,047.52	12,022.49	11,953.36	12,625.00
	HI USD	USD	967,450.62	140.98	132.70	137.36
	HJ JPY	JPY	4,186,068.63	11,978.45	11,877.80	12,516.00
	HJ USD	USD	566,788.17	144.54	135.67	140.08
	HP CHF	CHF	26,092.22	114.31	112.66	119.90

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

COMPARTIMENT	CLASSE	DEVISE	NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION 31.12.2023	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2023	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2022	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2021
<b>Pictet TR - Atlas (suite)</b>						
	HP USD	USD	497,004.11	136.82	129.44	134.68
	HR USD	USD	221,548.79	127.96	121.24	126.33
	HZX CHF	CHF	17,280.27	122.62	118.83	124.22
	HZX GBP	GBP	100.00	104.28	97.56	100.37
<b>Pictet TR - Sirius</b>						
	I USD	USD	105,373.27	113.82	109.46	107.40
	I EUR	EUR	241.31	102.95	102.44	0.00
	P USD	USD	20,063.81	111.88	108.13	106.39
	P EUR	EUR	688.08	101.07	101.11	0.00
	E USD	USD	0.00	0.00	110.44	107.89
	ZX USD	USD	5,280.84	121.96	115.91	112.07
	HI CHF	CHF	42,462.51	102.93	103.28	103.35
	HI EUR	EUR	38,650.29	106.04	104.21	104.09
	HI GBP	GBP	2,900.00	111.47	107.91	105.92
	HI JPY	JPY	218,585.97	10,304.95	10,482.06	10,484.00
	HP CHF	CHF	800.00	101.12	101.96	102.46
	HP EUR	EUR	23,700.05	104.22	102.88	103.15
	HE CHF	CHF	100.00	104.08	103.98	103.82
	HE JPY	JPY	140,555.44	10,420.34	10,577.30	10,532.00
	HZX GBP	GBP	100.00	87.23	83.54	80.89
<b>Pictet TR - Aquila (note 1)</b>						
	I EUR	EUR	0.00	0.00	86.49	98.79
	I GBP	GBP	0.00	0.00	84.90	91.76
	P EUR	EUR	0.00	0.00	85.68	98.37
	Z EUR	EUR	0.00	0.00	89.20	100.72
	ZX EUR	EUR	0.00	0.00	90.53	102.25
	HI USD	USD	0.00	0.00	89.21	100.09
	HI CHF	CHF	0.00	0.00	85.82	98.49
	HI GBP	GBP	0.00	0.00	88.64	99.78
	HI JPY	JPY	0.00	0.00	8,650.83	9,922.00
	HP CHF	CHF	0.00	0.00	84.84	97.82
	HP USD	USD	0.00	0.00	88.30	99.65
	HE JPY	JPY	0.00	0.00	8,754.71	10,019.00
	HZX GBP	GBP	0.00	0.00	80.14	89.20
<b>Pictet TR - Atlas Titan</b>						
	I EUR	EUR	293,110.62	113.95	106.64	117.09
	P EUR	EUR	15,045.27	112.58	105.88	116.84
	E EUR	EUR	200.00	115.34	107.63	117.90
	Z EUR	EUR	16,111.63	118.50	109.59	118.97
	HI CHF	CHF	345,022.74	110.58	105.77	116.66
	HI JPY	JPY	117,319.68	11,096.45	10,771.39	11,836.00
	HI USD	USD	143,691.10	119.86	110.00	118.49
	HP USD	USD	8,530.49	118.28	109.11	118.14
	HE CHF	CHF	66,688.00	111.73	106.57	117.28
	HE GBP	GBP	0.00	0.00	109.52	118.29
	HE JPY	JPY	550,669.77	11,174.71	10,808.44	11,852.00
	HE USD	USD	0.00	0.00	110.21	118.58
<b>Pictet TR - Lotus</b>						
	I EUR	EUR	195,704.17	104.20	100.87	0.00
	I USD	USD	2,710.00	108.31	101.08	0.00
	I GBP	GBP	100.00	103.75	102.69	0.00
	P EUR	EUR	420.00	103.91	100.87	0.00
	P USD	USD	100.00	107.66	101.08	0.00
	Z EUR	EUR	100.00	105.39	100.94	0.00
	ZX CHF	CHF	100.00	99.53	100.99	0.00
	E EUR	EUR	216,033.00	104.73	100.95	0.00
	HI USD	USD	87,928.63	106.32	101.02	0.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



COMPARTIMENT	CLASSE	DEWISE	NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION 31.12.2023	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2023	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2022	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2021
<b>Pictet TR - Lotus (suite)</b>						
	HI CHF	CHF	452,778.63	102.15	100.90	0.00
	HI JPY	JPY	992,865.35	10,069.23	10,084.54	0.00
	HI GBP	GBP	100.00	105.80	100.97	0.00
	HP USD	USD	890.44	105.99	101.01	0.00
	HP CHF	CHF	100.00	101.73	100.86	0.00
	HE CHF	CHF	0.00	0.00	100.94	0.00
	HE USD	USD	0.00	0.00	101.10	0.00
	HE JPY	JPY	253,596.65	10,114.23	10,092.19	0.00
	HE GBP	GBP	0.00	0.00	101.04	0.00

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION	% DES (NOTE 2) 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>				
ADIDAS	EUR	26,423.00	4,866,059.68	0.90
ALLIANZ	EUR	11,043.00	2,671,853.85	0.50
DEUTSCHE BANK REG.	EUR	108,475.00	1,341,184.90	0.25
DEUTSCHE TELEKOM REG.	EUR	248,019.00	5,394,413.25	1.00
VONOVIA	EUR	82,362.00	2,350,611.48	0.44
			<b>16,624,123.16</b>	<b>3.09</b>
<b>Danemark</b>				
DANSKE BANK	DKK	110,854.00	2,682,665.16	0.50
GREAT NORDIC STORE NORD	DKK	68,252.00	1,572,957.94	0.29
NOVOZYMES 'B'	DKK	85,371.00	4,249,911.54	0.79
			<b>8,505,534.64</b>	<b>1.58</b>
<b>Etats-Unis</b>				
AUTOLIV -SDR-	SEK	21,336.00	2,115,871.91	0.39
			<b>2,115,871.91</b>	<b>0.39</b>
<b>Finlande</b>				
FORTUM	EUR	182,526.00	2,383,789.56	0.44
HUHTAMAKI	EUR	79,867.00	2,933,514.91	0.55
NORDEA BANK	SEK	118,799.00	1,330,932.97	0.25
UPM-KYMMENE	EUR	108,795.00	3,705,557.70	0.69
			<b>10,353,795.14</b>	<b>1.93</b>
<b>France</b>				
AIR FRANCE-KLM	EUR	120,372.00	1,636,096.22	0.30
AXA	EUR	185,100.00	5,458,599.00	1.01
			<b>7,094,695.22</b>	<b>1.31</b>
<b>Italie</b>				
AMPLIFON	EUR	51,658.00	1,618,961.72	0.30
ENEL	EUR	854,694.00	5,752,090.62	1.07
			<b>7,371,052.34</b>	<b>1.37</b>
<b>Norvège</b>				
DNB BANK	NOK	140,039.00	2,696,298.44	0.50
TELENOR	NOK	155,471.00	1,615,895.05	0.30
			<b>4,312,193.49</b>	<b>0.80</b>
<b>Pays-Bas</b>				
ASM INTERNATIONAL	EUR	3,977.00	1,868,991.15	0.35
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	15,964.00	2,178,287.80	0.40
EXOR HOLDING	EUR	47,735.00	4,320,017.50	0.80
ING GROUP	EUR	98,683.00	1,334,786.26	0.25
UNIVERSAL MUSIC GROUP	EUR	146,262.00	3,775,022.22	0.70
			<b>13,477,104.93</b>	<b>2.50</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
SHELL	EUR	152,436.00	4,542,592.80	0.84
			<b>4,542,592.80</b>	<b>0.84</b>
<b>Suède</b>				
AXFOOD	SEK	21,820.00	535,087.36	0.10
INVESTOR AB 'B'	SEK	34,531.00	724,274.74	0.13
SANDVIK	SEK	202,868.00	3,974,445.17	0.74

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'ÉVALUATION	% DES (NOTE 2) ACTIFS NETS
<i>Suède (suite)</i>				
SWEDBANK 'A'	SEK	146,464.00	2,674,703.00	0.50
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	SEK	294,353.00	7,059,712.64	1.31
TELIA COMPANY	SEK	1,223,334.00	2,827,431.74	0.53
			<b>17,795,654.65</b>	<b>3.31</b>
<i>Suisse</i>				
ABB	CHF	118,321.00	4,747,094.01	0.88
GIVAUDAN	CHF	930.00	3,485,124.23	0.65
KUEHNE & NAGEL INTERNATIONAL	CHF	3,858.00	1,202,590.51	0.22
LONZA GROUP	CHF	4,869.00	1,852,388.19	0.34
SANDOZ GROUP	CHF	137,367.00	3,998,226.33	0.74
SCHINDLER HOLDING -PART. CERT.-	CHF	9,161.00	2,072,236.53	0.39
SONOVA HOLDING NOMINAL	CHF	6,308.00	1,861,799.72	0.35
STRAUMANN HOLDING	CHF	10,888.00	1,588,052.92	0.30
UBS GROUP REG.	CHF	65,088.00	1,827,252.66	0.34
			<b>22,634,765.10</b>	<b>4.21</b>
<b>TOTAL I.</b>			<b>114,827,383.38</b>	<b>21.33</b>
<b>II. Parts d'organismes de placement collectif</b>				
<i>Luxembourg</i>				
PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET EUR Z	EUR	337,052.08	48,326,359.36	8.99
			<b>48,326,359.36</b>	<b>8.99</b>
<b>TOTAL II.</b>			<b>48,326,359.36</b>	<b>8.99</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>163,153,742.74</b>	<b>30.32</b>
Avoirs en banque			104,208,568.34	19.37
Dépôts bancaires			280,192,013.90	52.07
Autres passifs nets			-9,475,673.63	-1.76
<b>Total des actifs nets</b>			<b>538,078,651.35</b>	<b>100.00</b>

<b>REPARTITION GEOGRAPHIQUE</b>	
<b>(EN % DES ACTIFS NETS)</b>	
Luxembourg	8.99
Suisse	4.21
Suède	3.31
Allemagne	3.09
Pays-Bas	2.50
Finlande	1.93
Danemark	1.58
Italie	1.37
France	1.31
Royaume-Uni	0.84
Norvège	0.80
Etats-Unis	0.39
	<b>30.32</b>

<b>REPARTITION ECONOMIQUE</b>	
<b>(EN % DES ACTIFS NETS)</b>	
Parts d'organismes de placement collectif	8.99
Industrie pharmaceutique et cosmétique	3.30
Banques et organismes de crédit	2.59
Communications	2.12
Equipements électriques et électroniques	1.98
Services publics	1.51
Assurances	1.51
Produits chimiques	1.13
Industrie textile et du vêtement	0.90
Pétrole	0.84
Holdings et sociétés financières	0.83
Services financiers	0.80
Construction et matériaux de construction	0.74
Bois et papier	0.69
Biens de consommation divers	0.55
Immobilier	0.44
Industrie automobile	0.39
Construction de machines et appareils	0.39
Transport	0.30
Transport et fret	0.22
Commerce de détail et grands magasins	0.10
	<b>30.32</b>

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION	% DES
			(NOTE 2)	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 RESOURCES GAS GROUP	HKD	1,002,300.00	3,285,984.61	0.58
			<b>3,285,984.61</b>	<b>0.58</b>
<b>Chine</b>				
ARCHOSAUR GAMES INC	HKD	799,287.00	200,625.74	0.04
CHINA CONSTRUCTION BANK 'H'	HKD	5,212,000.00	3,103,738.98	0.54
COSCO SHIPPING ENERGY TRANSPORTATION 'H'	HKD	2,496,000.00	2,355,808.04	0.41
FLAT GLASS GRP 'H'	HKD	1,290,000.00	2,177,373.59	0.38
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP 'H'	HKD	519,200.00	2,526,655.96	0.44
GREAT WALL MOTOR 'H'	HKD	3,308,500.00	4,296,323.00	0.75
JD.COM 'A' ADR -SPONS.-	USD	213,475.00	6,167,292.75	1.08
JINXIN FERTILITY GROUP S	HKD	4,291,500.00	1,841,118.55	0.32
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROUP	USD	50,327.00	3,687,962.56	0.65
PETROCHINA 'H'	HKD	9,342,000.00	6,173,300.17	1.08
QINGDAO AINNOVATION TECHNOLOGY GROUP - H	HKD	321,700.00	381,907.89	0.07
TAL EDUCATION GROUP 'A' ADR-SPONS.-	USD	481,594.00	6,082,532.22	1.07
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT 'A' ADR -SPONS.-	USD	286,900.00	2,584,969.00	0.45
TSINGTAO BREWERY 'H'	HKD	472,000.00	3,167,386.90	0.56
TUHU CAR INC	HKD	243,700.00	876,979.98	0.15
ZHEJIANG LEAPMOTOR TECHNOLOGY	HKD	647,800.00	2,961,672.21	0.52
ZIJIN MINING GROUP 'H'	HKD	2,054,000.00	3,345,918.67	0.59
ZTO EXPRESS CAYMAN 'A' -ADR SPONS.-	USD	130,125.00	2,769,060.00	0.49
			<b>54,700,626.21</b>	<b>9.59</b>
<b>Corée du Sud</b>				
SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	84,280.00	5,137,029.04	0.90
SK HYNIX	KRW	58,340.00	6,409,744.25	1.12
			<b>11,546,773.29</b>	<b>2.02</b>
<b>Etats-Unis</b>				
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	64,398.00	9,492,909.18	1.66
ALPHABET 'A'	USD	56,229.00	7,854,629.01	1.38
AMGEN	USD	21,856.00	6,294,965.12	1.10
ELI LILLY	USD	7,005.00	4,083,354.60	0.72
NVIDIA	USD	12,377.00	6,129,337.94	1.07
QUALCOMM	USD	40,157.00	5,807,906.91	1.02
			<b>39,663,102.76</b>	<b>6.95</b>
<b>Hong Kong</b>				
LENOVO GROUP	HKD	2,190,000.00	3,062,630.36	0.54
TECHTRONIC INDUSTRIES	HKD	384,500.00	4,581,846.67	0.80
			<b>7,644,477.03</b>	<b>1.34</b>
<b>Iles Caïmans</b>				
ALCHIP TECHNOLOGIES	TWD	26,000.00	2,774,475.07	0.49
BOSIDENG INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	4,302,000.00	1,933,772.38	0.34
HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP 144A/S	HKD	2,314,000.00	4,670,328.17	0.82
LI NING	HKD	1,355,500.00	3,628,053.13	0.64
LONGFOR GROUP HOLDINGS	HKD	1,719,500.00	2,752,580.46	0.48
MEITUAN 'B' 144A/S	HKD	522,350.00	5,478,647.15	0.96
MICROPORT SCIENTIFIC	HKD	1,305,000.00	1,407,182.53	0.25
NETEASE ADR-SPONS.-	USD	52,927.00	4,930,679.32	0.86
PINDUODUO HOLDINGS 'A' ADR -SPONS.-	USD	66,325.00	9,704,010.75	1.69

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION	% DES
			(NOTE 2)	ACTIFS NETS
<i>Iles Caïmans (suite)</i>				
RLX TECHNOLOGY 'A' -ADR SPONS.-	USD	1,432,016.00	2,864,032.00	0.50
SANDS CHINA	HKD	1,436,000.00	4,202,120.23	0.74
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	788,000.00	1,360,328.95	0.24
TENCENT HOLDINGS	HKD	217,600.00	8,181,685.33	1.43
WUXI XDC 144A/S	HKD	4,000.00	16,392.22	0.00
XPENG 'A'	HKD	507,200.00	3,682,901.76	0.65
XPENG 'A' -ADR SPONS.-	USD	410,250.00	5,985,547.50	1.05
			<b>63,572,736.95</b>	<b>11.14</b>
<i>Italie</i>				
MONCLER	EUR	69,082.00	4,250,546.72	0.74
PRADA S.P.A.	HKD	507,500.00	2,901,919.36	0.51
			<b>7,152,466.08</b>	<b>1.25</b>
<i>Taiwan</i>				
LOTES	TWD	134,000.00	4,671,805.47	0.82
MEDIA TEK	TWD	97,000.00	3,207,996.98	0.56
QUANTA COMPUTER	TWD	434,000.00	3,174,696.77	0.56
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	TWD	1,453,000.00	28,074,787.79	4.91
			<b>39,129,287.01</b>	<b>6.85</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>226,695,453.94</b>	<b>39.72</b>
Avoirs en banque			136,704,204.41	23.95
Dépôts bancaires			200,057,277.78	35.06
Autres actifs nets			7,234,866.06	1.27
<b>Total des actifs nets</b>			<b>570,691,802.19</b>	<b>100.00</b>

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

Iles Caïmans	11.14
Chine	9.59
Etats-Unis	6.95
Taiwan	6.85
Corée du Sud	2.02
Hong Kong	1.34
Italie	1.25
Bermudes	0.58
	<b>39.72</b>

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

Équipements électriques et électroniques	11.84
Internet, logiciel et services techniques informatiques	7.26
Industrie automobile	2.45
Édition et arts graphiques	1.69
Industrie textile et du vêtement	1.59
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1.39
Biotechnologie	1.10
Articles de bureau et ordinateurs	1.10
Construction de machines et appareils	1.10
Pétrole	1.08
Soins de santé et services sociaux	1.07
Communications	1.02
Divers	0.80
Gastronomie	0.74
Produits chimiques	0.72
Transport et fret	0.65
Commerce de détail et grands magasins	0.64
Mines et aciéries	0.59
Tabac et alcool	0.56
Banques et organismes de crédit	0.54
Transport	0.49
Immobilier	0.48
Biens de consommation divers	0.44
Construction et matériaux de construction	0.38
	<b>39.72</b>

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION	% DES (NOTE 2) 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>				
ADIDAS	EUR	16,280.00	2,998,124.80	0.19
ALLIANZ	EUR	7,020.00	1,698,489.00	0.11
BRENTAG	EUR	37,479.00	3,119,002.38	0.20
COVESTRO	EUR	3,026.00	159,409.68	0.01
DEUTSCHE BANK REG.	EUR	68,959.00	852,609.08	0.05
DEUTSCHE TELEKOM REG.	EUR	156,006.00	3,393,130.50	0.21
EQS GROUP AG	EUR	11,206.00	449,360.60	0.03
SCHOTT PHARMA AG& CO KGAA	EUR	151,179.00	5,079,614.40	0.32
SCOUT24	EUR	51,375.00	3,277,725.00	0.21
SYNLAB AG	EUR	17,067.00	168,963.30	0.01
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	366,901.00	862,951.15	0.05
VITESCO TECHNOLOGIES GROUP 'A'	EUR	5,119.00	481,032.43	0.03
VONOVIA	EUR	52,350.00	1,494,069.00	0.09
			<b>24,034,481.32</b>	<b>1.51</b>
<b>Argentine</b>				
BANCO MACRO 'B' ADR -SPONS.-	USD	29,498.00	766,389.90	0.05
GRUPO FINANCIERO GALICIA AKTIE 'B' ADR -SPONS.-	USD	48,688.00	760,963.49	0.05
GRUPO SUPERVIELLE 'B' ADR -SPONS.-	USD	161,295.00	592,819.17	0.04
			<b>2,120,172.56</b>	<b>0.14</b>
<b>Australie</b>				
AURELIA METALS	AUD	9,310,654.00	632,634.47	0.04
BLUE ENERGY LTD	AUD	6,576,705.00	97,498.87	0.01
CHALICE MINING LTD	AUD	202,541.00	212,061.89	0.01
COSTA GROUP HOLDINGS	AUD	3,504,524.00	6,754,039.71	0.42
DE GREY MINING	AUD	1,990,303.00	1,542,918.20	0.10
GENMIN	AUD	1,619,483.00	180,064.82	0.01
IONEER LTD	AUD	4,007,921.00	371,355.95	0.02
OPTHEA LTD	AUD	1,066,805.00	375,612.36	0.02
PARADIGM BIOPHARMACEUTICALS	AUD	2,249,331.00	590,503.23	0.04
WA1 RESOURCES LTD	AUD	285,784.00	2,188,968.81	0.14
WINSOME RESOURCES LIMITED	AUD	397,223.00	257,634.29	0.02
			<b>13,203,292.60</b>	<b>0.83</b>
<b>Bermudes</b>				
CHINA RESOURCES GAS GROUP	HKD	506,200.00	1,502,329.65	0.09
HAITONG INT.SECURITIES GROUP	HKD	26,445,000.00	4,629,388.75	0.29
			<b>6,131,718.40</b>	<b>0.38</b>
<b>Brésil</b>				
AZUL SA	USD	82,422.00	723,006.55	0.05
INTER & CO INC - BDR	BRL	171,179.00	873,129.50	0.05
SIGMA LITHIUM CORPORATION	USD	151,083.00	4,312,358.66	0.27
SIGMA LITHIUM CORPORATION	CAD	3,107.00	89,182.80	0.01
			<b>5,997,677.51</b>	<b>0.38</b>
<b>Canada</b>				
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	USD	30,537.00	2,185,538.61	0.14
FRONTERA ENERGY	CAD	10,400.00	56,905.12	0.00
WEALTH MINERALS LTD	CAD	1,874,999.00	347,555.77	0.02
			<b>2,589,999.50</b>	<b>0.16</b>



DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION	% DES
			(NOTE 2)	ACTIFS NETS
<b>Chili</b>				
QUIMICA Y MINERA CHILE ADR -SPONS.-	USD	3,448.00	187,967.74	0.01
			<b>187,967.74</b>	<b>0.01</b>
<b>Chine</b>				
ARCHOSAUR GAMES INC	HKD	362,949.00	82,471.67	0.01
CHINA CONSTRUCTION BANK 'H'	HKD	2,982,000.00	1,607,547.17	0.10
COSCO SHIPPING ENERGY TRANSPORTATION 'H'	HKD	1,304,000.00	1,114,161.67	0.07
FLAT GLASS GRP 'H'	HKD	746,000.00	1,139,875.37	0.07
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP 'H'	HKD	272,400.00	1,200,034.78	0.08
GREAT WALL MOTOR 'H'	HKD	1,927,000.00	2,265,284.76	0.14
HAIER SMART HOME CO LTD - D	EUR	928,243.00	1,037,775.67	0.06
JD.COM 'A' ADR -SPONS.-	USD	128,028.00	3,348,326.55	0.21
JINXIN FERTILITY GROUP S	HKD	2,043,000.00	793,444.05	0.05
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROUP	USD	30,034.00	1,992,388.10	0.12
PETROCHINA 'H'	HKD	5,354,000.00	3,202,810.19	0.20
QINGDAO AINNOVATION TECHNOLOGY GROUP - H	HKD	181,100.00	194,626.21	0.01
TAL EDUCATION GROUP 'A' ADR-SPONS.-	USD	282,949.00	3,235,093.35	0.20
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT 'A' ADR -SPONS.-	USD	166,995.00	1,362,082.97	0.09
TUHU CAR INC	HKD	135,400.00	441,090.92	0.03
ZHEJIANG LEAPMOTOR TECHNOLOGY	HKD	376,700.00	1,559,074.86	0.10
ZIJIN MINING GROUP 'H'	HKD	1,098,000.00	1,619,170.51	0.10
ZTO EXPRESS CAYMAN 'A' -ADR SPONS.-	USD	61,162.00	1,178,226.01	0.07
			<b>27,373,484.81</b>	<b>1.71</b>
<b>Chypre</b>				
GLOBALTRANS INVESTMENT GDR -SPONS.- -S-	USD	223,463.00	0.00	0.00
GLOBALTRANS INVESTMENT GDR -SPONS.- -S-	RUB	13,472.00	0.00	0.00
			<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Corée du Sud</b>				
SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	49,073.00	2,707,730.30	0.17
SK HYNIX	KRW	33,969.00	3,378,565.49	0.21
			<b>6,086,295.79</b>	<b>0.38</b>
<b>Danemark</b>				
COLOPLAST 'B'	DKK	4,356.00	451,111.33	0.03
DANSKE BANK	DKK	69,899.00	1,691,554.77	0.11
GREAT NORDIC STORE NORD	DKK	42,215.00	972,900.71	0.06
NOVOZYMES 'B'	DKK	54,061.00	2,691,247.24	0.17
			<b>5,806,814.05</b>	<b>0.37</b>
<b>Espagne</b>				
BANCO BILBAO VIZCAYA ADR -SPONS.-	USD	69,152.00	570,293.50	0.04
			<b>570,293.50</b>	<b>0.04</b>
<b>Etats-Unis</b>				
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	29,795.00	3,975,993.26	0.25
ALBERTSONS COMPANIES	USD	8,501.00	176,999.95	0.01
ALPHABET 'A'	USD	122,532.00	15,494,948.70	0.96
AMAZON.COM	USD	57,375.00	7,891,691.94	0.49
AMEDISYS	USD	2,970.00	255,581.59	0.02
AMGEN	USD	11,918.00	3,107,429.83	0.19
AUTOLIV -SDR-	SEK	13,134.00	1,302,486.95	0.08
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	USD	7,890.00	2,547,456.12	0.16
COSTCO WHOLESALE	USD	1,618.00	966,830.62	0.06
ELI LILLY	USD	3,728.00	1,967,252.76	0.12

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION	% DES (NOTE 2) ACTIFS NETS
<b><i>Etats-Unis (suite)</i></b>				
FLEETCOR TECHNOLOGIES	USD	3,140.00	803,327.21	0.05
IMMUNOGEN	USD	17,039.00	457,345.18	0.03
INGERSOLL RAND	USD	23,323.00	1,632,916.15	0.10
INTERACTIVE BROKERS GROUP -A-	USD	13,334.00	1,000,668.63	0.06
MASTERCARD 'A'	USD	5,083.00	1,962,567.63	0.12
MCDONALD'S	USD	4,987.00	1,338,609.85	0.08
MERCADOLIBRE	USD	826.00	1,175,116.14	0.07
MICRON TECHNOLOGY	USD	37,018.00	2,859,834.45	0.18
MICROSOFT	USD	21,566.00	7,341,401.02	0.46
NATIONAL WESTERN LIFE GROUP 'A'	USD	1,585.00	693,058.16	0.04
NEWMONT CORP	USD	24,126.00	903,974.24	0.06
NVIDIA	USD	7,303.00	3,273,970.63	0.21
PARKER HANNIFIN	USD	10,809.00	4,507,949.40	0.28
QUALCOMM	USD	24,084.00	3,153,278.34	0.20
ROVER GROUP INC	USD	77,856.00	766,825.04	0.05
SUMMIT MATERIALS INC 'A'	USD	33,374.00	1,161,964.46	0.07
UNION PACIFIC	USD	9,134.00	2,030,953.77	0.13
US STEEL	USD	1.00	44.04	0.00
VISA 'A'	USD	16,497.00	3,888,103.88	0.24
WALT DISNEY	USD	52,226.00	4,268,759.82	0.27
WASTE MANAGEMENT	USD	6,740.00	1,092,775.09	0.07
ZOETIS 'A'	USD	10,717.00	1,914,827.58	0.12
			<b>83,914,942.43</b>	<b>5.23</b>
<b><i>Finlande</i></b>				
FORTUM	EUR	112,798.00	1,473,141.88	0.09
HUHTAMAKI	EUR	47,640.00	1,749,817.20	0.11
NORDEA BANK	SEK	75,523.00	846,101.82	0.05
UPM-KYMMENE	EUR	67,727.00	2,306,781.62	0.14
			<b>6,375,842.52</b>	<b>0.39</b>
<b><i>France</i></b>				
AIR FRANCE-KLM	EUR	73,009.00	992,338.33	0.06
ARKEMA	EUR	17,568.00	1,809,504.00	0.11
AXA	EUR	115,441.00	3,404,355.09	0.21
			<b>6,206,197.42</b>	<b>0.38</b>
<b><i>Grèce</i></b>				
HELLENIC PETROLEUM	EUR	315,695.00	2,298,259.60	0.14
NATL BANK GREECE	EUR	329,391.00	2,071,869.39	0.13
			<b>4,370,128.99</b>	<b>0.27</b>
<b><i>Hong Kong</i></b>				
IMAX CHINA HOLDING INC	HKD	1,253,900.00	973,959.37	0.06
LENOVO GROUP	HKD	1,308,000.00	1,655,897.75	0.10
			<b>2,629,857.12</b>	<b>0.16</b>
<b><i>Iles Caïmans</i></b>				
ALCHIP TECHNOLOGIES	TWD	15,000.00	1,449,018.87	0.09
LI NING	HKD	281,500.00	682,068.23	0.04
LONGFOR GROUP HOLDINGS	HKD	1,024,000.00	1,483,928.93	0.09
MEITUAN 'B' 144A/S	HKD	303,800.00	2,884,528.30	0.18
NETEASE ADR-SPONS.-	USD	39,123.00	3,299,414.91	0.21
PINDUODUO HOLDINGS 'A' ADR -SPONS.-	USD	39,581.00	5,242,471.47	0.33
RLX TECHNOLOGY 'A' -ADR SPONS.-	USD	845,644.00	1,531,062.33	0.10

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'ÉVALUATION	% DES (NOTE 2) ACTIFS NETS
<i>Iles Caïmans (suite)</i>				
TENCENT HOLDINGS	HKD	134,100.00	4,564,444.83	0.29
XPENG 'A'	HKD	294,900.00	1,938,478.39	0.12
XPENG 'A' -ADR SPONS.-	USD	252,651.00	3,336,964.73	0.21
			<b>26,412,380.99</b>	<b>1.66</b>
<i>Iles Vierges britanniques</i>				
CAPRI HOLDINGS	USD	11,320.00	514,838.91	0.03
			<b>514,838.91</b>	<b>0.03</b>
<i>Inde</i>				
RELIANCE INDUSTRIES GDR -SPONS.- 144A/S	USD	18,914.00	1,070,135.34	0.07
			<b>1,070,135.34</b>	<b>0.07</b>
<i>Indonésie</i>				
BANK PAN INDONESIA TBK PT	IDR	15,437,900.00	1,098,279.25	0.07
MANDALA MULTIFINANCE TBK PT	IDR	13,664,100.00	2,345,865.29	0.15
			<b>3,444,144.54</b>	<b>0.22</b>
<i>Irlande</i>				
CRH	USD	47,709.00	2,986,968.22	0.19
			<b>2,986,968.22</b>	<b>0.19</b>
<i>Israël</i>				
NEOGAMES S.A.	USD	160,210.00	4,152,276.56	0.26
			<b>4,152,276.56</b>	<b>0.26</b>
<i>Italie</i>				
AMPLIFON	EUR	32,133.00	1,007,048.22	0.06
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	236,094.00	4,510,575.87	0.28
ENEL	EUR	541,582.00	3,644,846.86	0.23
MONCLER	EUR	40,782.00	2,271,557.40	0.14
PRADA S.P.A.	HKD	299,500.00	1,550,320.26	0.10
			<b>12,984,348.61</b>	<b>0.81</b>
<i>Japon</i>				
ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	50,600.00	1,708,397.45	0.11
BENEFIT ONE	JPY	629,200.00	8,575,396.89	0.54
FUJITSU GENERAL	JPY	259,400.00	3,861,012.61	0.24
HOSIDEN	JPY	622,200.00	6,871,891.12	0.43
JSR	JPY	413,600.00	10,676,389.26	0.67
KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES	JPY	194,800.00	3,901,414.95	0.24
MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	220,800.00	2,834,194.69	0.18
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	JPY	216,900.00	11,477,763.78	0.72
MITSUI CHEMICALS	JPY	165,900.00	4,455,005.36	0.28
NEC	JPY	62,000.00	3,324,267.64	0.21
OUTSOURCING INC	JPY	173,700.00	1,940,737.88	0.12
SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES	JPY	90,400.00	3,183,344.89	0.20
TAISHO PHARMACEUTICALS HOLDINGS	JPY	159,900.00	8,876,285.81	0.56
TATSUTA ELEC WIRE & CABLE	JPY	300.00	1,350.38	0.00
TOKYO KIRABOSHI FINANCIAL GROUP	JPY	8,600.00	219,509.54	0.01
TOSHIBA	JPY	134,600.00	3,967,122.05	0.25
YUTORI INC	JPY	6,300.00	139,565.30	0.01
			<b>76,013,649.60</b>	<b>4.77</b>
<i>Malaisie</i>				
UMW HOLDINGS	MYR	1,774,300.00	1,740,777.79	0.11
			<b>1,740,777.79</b>	<b>0.11</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION	% DES (NOTE 2) ACTIFS NETS
<b>Mexique</b>				
BANCO DEL BAJIO	MXN	864,900.00	2,626,135.02	0.16
VISTA ENERGY 'A' ADR -SPONS.-	USD	207,126.00	5,533,235.20	0.35
			<b>8,159,370.22</b>	<b>0.51</b>
<b>Norvège</b>				
DNB BANK	NOK	89,025.00	1,714,079.42	0.11
TELENOR	NOK	94,026.00	977,263.59	0.06
			<b>2,691,343.01</b>	<b>0.17</b>
<b>Pays-Bas</b>				
ASM INTERNATIONAL	EUR	2,462.00	1,157,016.90	0.07
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	9,547.00	1,302,688.15	0.08
EXOR HOLDING	EUR	29,347.00	2,655,903.50	0.17
ING GROUP	EUR	62,735.00	848,553.61	0.05
UNIVERSAL MUSIC GROUP	EUR	91,101.00	2,351,316.81	0.15
			<b>8,315,478.97</b>	<b>0.52</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
ARM HOLDING ADR -SPONS.-	USD	4,178.00	284,212.93	0.02
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	USD	49,339.00	2,980,930.48	0.19
SHELL	EUR	92,096.00	2,744,460.80	0.17
			<b>6,009,604.21</b>	<b>0.38</b>
<b>Russie</b>				
MECHEL	RUB	1,664,751.00	0.00	0.00
MECHEL PFD	RUB	872,320.00	0.00	0.00
PHOSAGRO	RUB	18,555.00	0.00	0.00
RASPADSKAYA	RUB	295,930.00	0.00	0.00
ROS AGRO GDR -SPONS.-	RUB	311,943.00	0.00	0.00
			<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Suède</b>				
AXFOOD	SEK	13,871.00	340,155.67	0.02
INVESTOR AB 'B'	SEK	21,952.00	460,434.94	0.03
SANDVIK	SEK	126,530.00	2,478,885.52	0.16
SWEDBANK 'A'	SEK	93,110.00	1,700,360.48	0.11
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	SEK	178,366.00	4,277,900.02	0.27
TELIA COMPANY	SEK	696,163.00	1,609,007.32	0.10
VEF AB	SEK	1,017,006.00	167,909.91	0.01
			<b>11,034,653.86</b>	<b>0.70</b>
<b>Suisse</b>				
ABB	CHF	68,669.00	2,755,032.48	0.17
GIVAUDAN	CHF	589.00	2,207,245.35	0.14
KUEHNE & NAGEL INTERNATIONAL	CHF	2,371.00	739,072.60	0.05
LINDT & SPRUENGLI	CHF	11.00	1,206,840.92	0.08
LONZA GROUP	CHF	3,074.00	1,169,488.87	0.07
MEDARTIS HOLDING	CHF	25,795.00	2,330,622.78	0.15
ROCHE HOLDING	CHF	1,900.00	534,215.34	0.03
SANDOZ GROUP	CHF	86,763.00	2,525,338.04	0.16
SCHINDLER HOLDING -PART. CERT.-	CHF	5,758.00	1,302,471.12	0.08
SKAN GROUP	CHF	34,182.00	2,970,749.27	0.19
SONOVA HOLDING NOMINAL	CHF	4,009.00	1,183,252.23	0.07
STRAUMANN HOLDING	CHF	6,921.00	1,009,452.08	0.06
UBS GROUP REG.	CHF	41,310.00	1,159,719.26	0.07
			<b>21,093,500.34</b>	<b>1.32</b>

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE/NOMINAL	VALEUR D'ÉVALUATION	% DES (NOTE 2) ACTIFS NETS
<b>Taiwan</b>				
MEDIA TEK	TWD	57,000.00	1,706,523.90	0.11
QUANTA COMPUTER	TWD	228,000.00	1,509,811.30	0.09
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	TWD	811,000.00	14,185,577.65	0.88
			<b>17,401,912.85</b>	<b>1.08</b>
<b>Total actions</b>			<b>401,624,550.28</b>	<b>25.14</b>
<b>Obligations</b>				
<b>Afrique du Sud</b>				
4.665% AFRIQUE DU SUD 12/24 -SR-	USD	19,747,000.00	17,872,245.05	1.11
			<b>17,872,245.05</b>	<b>1.11</b>
<b>Angola</b>				
8.25% ANGOLA 18/28 -SR-S	USD	940,000.00	786,651.32	0.05
			<b>786,651.32</b>	<b>0.05</b>
<b>Argentine</b>				
0.75% ARGENTINE 20/30 -SR-	USD	4,000,000.00	1,455,524.08	0.09
4.25% ARGENTINE 20/38 -SR-	USD	6,450,000.00	2,316,909.25	0.15
6.375% PROVINCE OF BUENOS AIRE 21/37 -S-	USD	7,050,000.00	2,451,194.85	0.15
			<b>6,223,628.18</b>	<b>0.39</b>
<b>Colombie</b>				
8.00% COLOMBIE 22/33 -SR-	USD	670,000.00	664,108.69	0.04
			<b>664,108.69</b>	<b>0.04</b>
<b>Corée du Sud</b>				
1.25% LG CHEM 23/28 -SR-	USD	4,100,000.00	3,567,324.36	0.22
1.75% CV SK HYNIX 23/30 -SR-S	USD	1,000,000.00	1,268,785.80	0.08
			<b>4,836,110.16</b>	<b>0.30</b>
<b>Costa Rica</b>				
7.30% COSTA RICA 13/11/2054	USD	1,867,000.00	1,839,337.36	0.12
			<b>1,839,337.36</b>	<b>0.12</b>
<b>Côte d'Ivoire</b>				
4.875% COTE D'IVOIRE 20/32 -SR-	EUR	1,900,000.00	1,608,061.90	0.10
5.75% COTE D'IVOIRE 09/32 -SR-S	USD	6,684,965.18	5,734,941.24	0.36
			<b>7,343,003.14</b>	<b>0.46</b>
<b>Egypte</b>				
7.50% EGYPTTE 21/61 -SR-	USD	624,000.00	331,260.22	0.02
			<b>331,260.22</b>	<b>0.02</b>
<b>Espagne</b>				
5.75% AL CANDELARIA 21/33 -SR-	USD	1,000,000.00	702,295.75	0.04
			<b>702,295.75</b>	<b>0.04</b>
<b>Gabon</b>				
6.95% GABON 15/25 -SR-S	USD	450,000.00	389,243.42	0.02
			<b>389,243.42</b>	<b>0.02</b>
<b>Géorgie</b>				
4.00% GEORGIAN RAILWAY 21/28 -SR-	USD	647,000.00	540,771.97	0.03
			<b>540,771.97</b>	<b>0.03</b>
<b>Guatemala</b>				
4.50% GUATEMALA 16/26 -SR-S	USD	1,850,000.00	1,627,422.51	0.10
4.875% GUATEMALA 13/28 -SR-S	USD	640,000.00	565,814.83	0.04
5.375% GUATEMALA 20/32 -SR-	USD	1,570,000.00	1,380,439.14	0.09
			<b>3,573,676.48</b>	<b>0.23</b>

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'ÉVALUATION	% DES	
			(NOTE 2)	ACTIFS NETS	
<b>Hongrie</b>					
5.375%	HONGRIE 23/33 -SR-	EUR	1,870,000.00	2,004,022.32	0.13
6.125%	HUNGARI EI BANK 23/27 -SR-	USD	1,600,000.00	1,478,234.64	0.09
			<b>3,482,256.96</b>	<b>0.22</b>	
<b>Ile Maurice</b>					
7.375%	AXIAN TLC 22/27 -SR-	USD	2,060,000.00	1,748,680.98	0.11
7.95%	MAURITIUS COMMERCIAL BANK 26/04/2028	USD	7,158,000.00	6,850,455.21	0.43
			<b>8,599,136.19</b>	<b>0.54</b>	
<b>Iles Caïmans</b>					
3.875%	NIO 23/29 -SR-	USD	1,021,000.00	983,929.24	0.06
3.95%	STONECO 21/28 -SR-S	USD	690,000.00	540,219.31	0.03
			<b>1,524,148.55</b>	<b>0.09</b>	
<b>Îles Maldives</b>					
9.875%	MALDIVES SUKUK 21/26 -SR-	USD	1,503,000.00	1,121,173.71	0.07
			<b>1,121,173.71</b>	<b>0.07</b>	
<b>Irak</b>					
5.80%	IRAK 06/28 -SR-	USD	615,937.50	522,806.45	0.03
			<b>522,806.45</b>	<b>0.03</b>	
<b>Israël</b>					
3.80%	ISRAËL 20/60 -SR-	USD	400,000.00	260,331.44	0.02
4.50%	ISRAËL 20/2120	USD	2,500,000.00	1,772,941.86	0.11
			<b>2,033,273.30</b>	<b>0.13</b>	
<b>Kenya</b>					
8.00%	KENYA 19/32 -SR-S	USD	1,150,000.00	944,111.92	0.06
			<b>944,111.92</b>	<b>0.06</b>	
<b>Maroc</b>					
3.50%	MAROC 14/24 -SR-S	EUR	5,667,000.00	5,657,112.96	0.35
			<b>5,657,112.96</b>	<b>0.35</b>	
<b>Mexique</b>					
6.75%	SUB. BCO MERC (COCO) 19/PERP -JR-	USD	4,458,000.00	3,997,705.34	0.25
			<b>3,997,705.34</b>	<b>0.25</b>	
<b>Mongolie</b>					
3.50%	MONGOLIE 21/27 -SR-	USD	638,000.00	520,400.62	0.03
4.45%	MONGOLIE 21/31 -SR-	USD	400,000.00	305,120.51	0.02
8.65%	MONGOLIE 23/28 -SR-S	USD	1,302,000.00	1,245,792.02	0.08
			<b>2,071,313.15</b>	<b>0.13</b>	
<b>Mozambique</b>					
5.00%	MOZAMBIQUE 19/31 -SR-S	USD	3,250,000.00	2,509,536.05	0.16
			<b>2,509,536.05</b>	<b>0.16</b>	
<b>Ouzbékistan</b>					
4.75%	OUZBEKISTAN 19/24 -SR-	USD	1,838,000.00	1,660,731.59	0.10
4.75%	UZBEKNEFTEGAZ 21/28 -SR-	USD	262,000.00	198,628.98	0.01
4.85%	NATIONAL BANK OF UZBEKISTAN 20/25 -SR-	USD	875,000.00	740,107.00	0.05
16.25%	OUZBEKISTAN 12/10/2026	UZS	57,000,000,000.00	4,196,338.99	0.26
			<b>6,795,806.56</b>	<b>0.42</b>	
<b>Pakistan</b>					
7.50%	PAKISTAN WATER 21/31 -SR-	USD	533,000.00	262,041.74	0.02
8.875%	PAKISTAN 21/51 -SR-	USD	1,250,000.00	688,979.03	0.04
			<b>951,020.77</b>	<b>0.06</b>	

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'ÉVALUATION	% DES	
			(NOTE 2)	ACTIFS NETS	
<b>Panama</b>					
2.252%	PANAMA 20/32 -SR-	USD	930,000.00	617,367.00	0.04
3.87%	PANAMA 19/60 -SR-	USD	1,550,000.00	843,239.88	0.05
7.125%	PANAMA -GLOBAL- 05/26 -SR-	USD	4,700,000.00	4,361,304.68	0.27
8.875%	PANAMA 97/27	USD	1,600,000.00	1,581,888.44	0.10
			<b>7,403,800.00</b>	<b>0.46</b>	
<b>Papouasie-Nouvelle-Guinée</b>					
8.375%	PAPOUASIE-NOUVELLE-GUINEE 18/28 -SR-S	USD	1,406,000.00	1,206,211.90	0.08
			<b>1,206,211.90</b>	<b>0.08</b>	
<b>Paraguay</b>					
5.00%	PARAGUAY 16/26 -SR-	USD	2,700,000.00	2,426,636.17	0.15
5.40%	PARAGUAY 19/50 -SR-S	USD	1,550,000.00	1,252,132.43	0.08
			<b>3,678,768.60</b>	<b>0.23</b>	
<b>Pays-Bas</b>					
8.00%	IHSORT NETHERLANDSPORT HOLDCO 19/27 -SR-S	USD	1,600,000.00	1,295,544.16	0.08
			<b>1,295,544.16</b>	<b>0.08</b>	
<b>République Dominicaine</b>					
11.25%	REPUBLIQUE DOMINICAINE 23/35 -SR-	DOP	355,200,000.00	5,992,274.18	0.38
13.00%	REPUBLIQUE DOMINICAINE 22/34	DOP	68,000,000.00	1,254,179.90	0.08
13.00%	DOMENICAN REPUBLIC CENTRAL BANK 30/01/2026	DOP	181,740,000.00	2,979,503.98	0.19
13.625%	REPUBLIQUE DOMINICAINE 23/33	DOP	319,600,000.00	6,079,311.99	0.38
			<b>16,305,270.05</b>	<b>1.03</b>	
<b>République du Ghana</b>					
0.00%	REPUBLIQUE DU GHANA 21/25 -SR-	USD	400,000.00	139,670.99	0.01
7.625%	REPUBLIQUE DU GHANA 18/29 -SR-S -DEF-	USD	374,000.00	147,963.74	0.01
7.75%	REPUBLIQUE DU GHANA 21/29 -SR- -DEF-	USD	374,000.00	148,777.88	0.01
8.125%	REPUBLIQUE DU GHANA 14/26 -S- -DEF-	USD	400,000.00	168,136.73	0.01
8.125%	REPUBLIQUE DU GHANA 19/32 -SR-S	USD	2,500,000.00	993,395.65	0.06
			<b>1,597,944.99</b>	<b>0.10</b>	
<b>Roumanie</b>					
3.375%	ROUMANIE 20/50 -SR-	EUR	625,000.00	427,354.04	0.03
			<b>427,354.04</b>	<b>0.03</b>	
<b>Rwanda</b>					
5.50%	RWANDA 21/31 -SR-	USD	1,363,000.00	990,915.79	0.06
			<b>990,915.79</b>	<b>0.06</b>	
<b>Sénégal</b>					
4.75%	SENEGAL 18/28 -SR-S	EUR	1,600,000.00	1,482,490.85	0.09
			<b>1,482,490.85</b>	<b>0.09</b>	
<b>Serbie</b>					
4.50%	SERBIE 20/32 -SR-	RSD	1,579,000,000.00	12,058,104.42	0.76
5.00%	SERBIA T-BONDS 25/01/2025	RSD	335,000,000.00	2,861,336.14	0.18
6.25%	SERBIE 23/28 -SR-	USD	1,250,000.00	1,161,814.11	0.07
7.00%	SERBIE 26/10/2031	RSD	260,000,000.00	2,337,220.18	0.15
			<b>18,418,474.85</b>	<b>1.16</b>	
<b>Sri Lanka</b>					
6.125%	SRI LANKA 15/25 -SR-S	USD	1,250,000.00	583,630.52	0.04
6.75%	SRI LANKA 18/28 -SR-S	USD	1,250,000.00	573,340.20	0.04
6.825%	SRI LANKA 16/26 -SR- -DEF-	USD	1,250,000.00	583,373.29	0.04
6.85%	SRI LANKA 15/25 -SR-S -DEF-	USD	1,250,000.00	582,903.26	0.04
7.55%	SRI LANKA 19/30 -SR-S -DEF-	USD	2,500,000.00	1,144,727.32	0.07
			<b>3,467,974.59</b>	<b>0.23</b>	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'ÉVALUATION	% DES	
				(NOTE 2) ACTIFS NETS	
<b>Tunisie</b>					
5.625%	CENTRAL BANK TUNISIA 17/24 -SR-S	EUR	980,000.00	948,652.66	0.06
5.75%	TUNISIE 15/25 -SR-S	USD	3,120,000.00	2,320,722.04	0.15
			<b>3,269,374.70</b>	<b>0.21</b>	
<b>Uruguay</b>					
8.25%	URUGUAY 21/31 -SR-	UYU	100,000,000.00	2,157,979.83	0.14
8.50%	URUGUAY (DUAL CURRENCY) 17/28 -SR-S	UYU	61,000,000.00	1,364,273.55	0.09
			<b>3,522,253.38</b>	<b>0.23</b>	
<b>Vietnam</b>					
1.00%	DEBT & ASSET TRADING 13/25 -SR-S	USD	1,058,000.00	843,722.72	0.05
4.80%	VIETNAM 14/24 -SR-S	USD	22,450,000.00	20,131,853.63	1.25
			<b>20,975,576.35</b>	<b>1.30</b>	
<b>Total obligations</b>			<b>169,353,687.90</b>	<b>10.61</b>	
<b>Produits structurés</b>					
<b>Afrique du Sud</b>					
0.00%	ABSA BANK LIMITED 31/07/2024	ZMW	31,000,000.00	1,041,341.79	0.07
10.00%	ABSA BANK LIMITED 02/07/2024	ZMW	68,400,000.00	2,406,003.96	0.15
14.00%	ABSA BANK LIMITED 05/06/2035	ZMW	31,500,000.00	968,316.51	0.06
14.00%	ABSA BANK LIMITED 28/07/2038	ZMW	70,000,000.00	1,713,467.38	0.11
14.25%	ABSA BANK LIMITED 27/08/2029	UGX	9,900,000,000.00	2,297,942.32	0.14
			<b>8,427,071.96</b>	<b>0.53</b>	
<b>Etats-Unis</b>					
0.00%	JP MORGAN CHASE 12/03/2024	LKR	419,000,000.00	1,117,859.37	0.07
0.00%	JP MORGAN CHASE 19/04/2024	LKR	298,000,000.00	786,029.20	0.05
0.00%	JP MORGAN CHASE 28/04/2024	LKR	629,300,000.00	1,670,621.56	0.10
13.00%	CITIGROUP GLOBAL 28/06/2033	ZMW	62,000,000.00	1,591,972.63	0.10
14.25%	CITIGROUP GLOBAL 28/08/2029	UGX	5,600,000,000.00	1,299,846.16	0.08
16.00%	CITIGROUP GLOBAL 18/05/2037	UGX	5,400,000,000.00	1,323,733.85	0.08
			<b>7,790,062.77</b>	<b>0.48</b>	
<b>Pays-Bas</b>					
11.00%	JP MORGAN STRUCT 29/06/2027	ZMW	62,000,000.00	1,791,139.49	0.11
12.00%	JP MORGAN STRUCT 04/01/2027	ZMW	31,000,000.00	940,976.84	0.06
12.00%	JP MORGAN STRUCT 21/27	ZMW	45,390,000.00	1,276,972.67	0.08
13.00%	JP MORGAN STRUCT 28/06/2033	ZMW	31,000,000.00	800,120.98	0.05
13.00%	JP MORGAN STRUCT 28/06/2033	ZMW	47,000,000.00	1,223,802.00	0.08
			<b>6,033,011.98</b>	<b>0.38</b>	
<b>Royaume-Uni</b>					
FRN	STANDARD CHARTERED BANK 21/31	KES	66,900,000.00	278,830.77	0.02
0.00%	STANDARD CHART 08/05/2024	LKR	171,000,000.00	456,195.56	0.03
0.00%	STANDARD CHART 12/03/2024	LKR	262,000,000.00	698,995.60	0.04
0.00%	STANDARD CHART 14/05/2024	LKR	271,000,000.00	728,305.87	0.05
0.00%	STANDARD CHART 21/05/2024	LKR	161,000,000.00	430,498.40	0.03
0.00%	STANDARD CHART 23/04/2024	LKR	92,000,000.00	244,599.16	0.02
0.00%	STANDARD CHART 26/03/2024	LKR	264,000,000.00	698,388.35	0.04
11.00%	ICBC STANDARD 21/25	ZMW	16,190,000.00	514,484.56	0.03
14.00%	ICBC STANDARD 24/08/2038 FLAT	ZMW	62,000,000.00	1,420,556.50	0.09
14.25%	HSBC BANK PLC 21/29	UGX	3,187,400,000.00	704,066.03	0.04
14.25%	HSBC BANK PLC 28/08/2029	UGX	4,200,000,000.00	974,884.62	0.06



DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE/NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION	% DES	
			(NOTE 2)	ACTIFS NETS	
<b>Royaume-Uni (suite)</b>					
14.25%	STANDARD CHART 28/08/2029	UGX	1,266,900,000.00	321,347.88	0.02
14.375%	ICBC STANDARD 21/29	UGX	3,849,600,000.00	914,339.27	0.06
16.00%	HSBC BANK PLC 18/11/2030	UGX	4,300,000,000.00	1,060,494.60	0.07
			<b>9,445,987.17</b>	<b>0.60</b>	
<b>Total produits structurés</b>			<b>31,696,133.88</b>	<b>1.99</b>	
<b>Warrants</b>					
<b>Australie</b>					
	OPTHEA LTD CW 31/08/2025	AUD	123,160.00	9,889.93	0.00
			<b>9,889.93</b>	<b>0.00</b>	
<b>Total warrants</b>			<b>9,889.93</b>	<b>0.00</b>	
<b>TOTAL I.</b>			<b>602,684,261.99</b>	<b>37.74</b>	
<b>II. Autres valeurs mobilières</b>					
<b>Obligations</b>					
<b>République Dominicaine</b>					
8.00%	REPUBLIQUE DOMINICAINE 22/27	DOP	66,600,000.00	961,936.78	0.06
12.00%	REPUBLIQUE DOMINICAINE 22/25	DOP	218,000,000.00	3,487,486.88	0.22
12.75%	REPUBLIQUE DOMINICAINE 22/29	DOP	140,000,000.00	2,429,944.11	0.15
			<b>6,879,367.77</b>	<b>0.43</b>	
<b>Suriname</b>					
7.95%	SURINAME 15/07/2033	USD	1,650,000.00	1,307,325.09	0.08
			<b>1,307,325.09</b>	<b>0.08</b>	
<b>TOTAL II.</b>			<b>8,186,692.86</b>	<b>0.51</b>	
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>610,870,954.85</b>	<b>38.25</b>	
Avoirs en banque			515,364,405.45	32.27	
Dépôts bancaires			430,087,972.23	26.93	
Autres actifs nets			40,618,054.07	2.55	
<b>Total des actifs nets</b>			<b>1,596,941,386.60</b>	<b>100.00</b>	

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

Etats-Unis	5.71
Japon	4.77
Iles Caïmans	1.75
Chine	1.71
Afrique du Sud	1.64
Allemagne	1.51
République Dominicaine	1.46
Suisse	1.32
Vietnam	1.30
Serbie	1.16
Taiwan	1.08
Pays-Bas	0.98
Royaume-Uni	0.98
Australie	0.83
Italie	0.81
Mexique	0.76
Suède	0.70
Corée du Sud	0.68
Ile Maurice	0.54
Argentine	0.53
Côte d'Ivoire	0.46
Panama	0.46
Ouzbékistan	0.42
Israël	0.39
Finlande	0.39
France	0.38
Brésil	0.38
Bermudes	0.38
Danemark	0.37
Maroc	0.35
Grèce	0.27
Guatemala	0.23
Uruguay	0.23
Sri Lanka	0.23
Paraguay	0.23
Indonésie	0.22
Hongrie	0.22
Tunisie	0.21
Irlande	0.19
Norvège	0.17
Hong Kong	0.16
Mozambique	0.16
Canada	0.16
Mongolie	0.13
Costa Rica	0.12
Malaisie	0.11
République du Ghana	0.10
Sénégal	0.09
Suriname	0.08
Espagne	0.08
Papouasie-Nouvelle-Guinée	0.08
Îles Maldives	0.07

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE (SUITE)  
 (EN % DES ACTIFS NETS)**

Inde	0.07
Pakistan	0.06
Rwanda	0.06
Kenya	0.06
Angola	0.05
Colombie	0.04
Roumanie	0.03
Géorgie	0.03
Irak	0.03
Iles Vierges britanniques	0.03
Egypte	0.02
Gabon	0.02
Chili	0.01
Chypre	0.00
Russie	0.00
	<b>38.25</b>

**REPARTITION ECONOMIQUE**

(EN % DES ACTIFS NETS)

Obligations d'états ou de villes	9.19
Banques et organismes de crédit	3.52
Equipements électriques et électroniques	3.30
Internet, logiciel et services techniques informatiques	2.31
Obligations de sociétés	1.93
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1.89
Construction de machines et appareils	1.54
Holdings et sociétés financières	1.42
Articles de bureau et ordinateurs	1.04
Pétrole	0.86
Produits chimiques	0.84
Soins de santé et services sociaux	0.74
Commerce de détail et grands magasins	0.71
Mines et aciéries	0.70
Communications	0.68
Caoutchouc et pneus	0.67
Industrie automobile	0.66
Assurances	0.64
Construction et matériaux de construction	0.49
Industrie textile et du vêtement	0.43
Biens de consommation divers	0.43
Agriculture et pêche	0.42
Transport et fret	0.39
Edition et arts graphiques	0.33
Services publics	0.32
Jeux	0.32
Divers	0.27
Loisirs	0.27
Biotechnologie	0.22
Services aux collectivités	0.21
Commerce divers	0.20
Produits de consommation	0.19
Transport	0.18
Immobilier	0.18
Services financiers	0.17
Alimentation et boissons non alcoolisées	0.16
Bois et papier	0.14
Tabac et alcool	0.11
Protection de l'environnement et traitement des déchets	0.07
Métaux et Mines	0.06
Acier inoxydable	0.04
Equipements et services pour l'énergie	0.01
Warrants	0.00
	<b>38.25</b>

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'ÉVALUATION	% DES (NOTE 2) 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>				
LEG IMMOBILIEN AG	EUR	21,971.00	1,742,739.72	0.82
R.W.E.	EUR	57,154.00	2,353,601.72	1.10
SIEMENS	EUR	24,668.00	4,191,586.56	1.95
			<b>8,287,928.00</b>	<b>3.87</b>
<b>Belgique</b>				
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	18,605.00	1,086,904.10	0.51
			<b>1,086,904.10</b>	<b>0.51</b>
<b>Danemark</b>				
COLOPLAST 'B'	DKK	4,666.00	483,215.22	0.23
NOVO NORDISK 'B'	DKK	12,837.00	1,202,153.01	0.56
NOVOZYMES 'B'	DKK	46,272.00	2,303,497.76	1.08
ORSTED	DKK	45,809.00	2,300,113.18	1.08
VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	126,193.00	3,627,738.75	1.69
			<b>9,916,717.92</b>	<b>4.64</b>
<b>France</b>				
ARKEMA	EUR	18,821.00	1,938,563.00	0.91
			<b>1,938,563.00</b>	<b>0.91</b>
<b>Pays-Bas</b>				
ADYEN	EUR	1,575.00	1,837,395.00	0.86
HEINEKEN	EUR	31,805.00	2,924,151.70	1.37
KONINKLIJKE DSM	EUR	5,001.00	457,441.47	0.21
NN GROUP	EUR	49,007.00	1,752,000.25	0.82
STELLANTIS	EUR	142,709.00	3,018,295.35	1.41
			<b>9,989,283.77</b>	<b>4.67</b>
<b>Suède</b>				
ATLAS COPCO 'A'	SEK	110,544.00	1,723,324.61	0.81
TELE2 'B'	SEK	126,796.00	985,665.92	0.46
			<b>2,708,990.53</b>	<b>1.27</b>
<b>Suisse</b>				
HOLCIM	CHF	30,723.00	2,181,706.42	1.02
NOVARTIS NOMINAL	CHF	21,467.00	1,959,669.02	0.92
SONOVA HOLDING NOMINAL	CHF	8,396.00	2,478,070.78	1.16
			<b>6,619,446.22</b>	<b>3.10</b>
<b>TOTAL I.</b>			<b>40,547,833.54</b>	<b>18.97</b>
<b>II. Parts d'organismes de placement collectif</b>				
<b>Luxembourg</b>				
PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET EUR Z	EUR	75,412.00	10,812,534.85	5.05
			<b>10,812,534.85</b>	<b>5.05</b>
<b>TOTAL II.</b>			<b>10,812,534.85</b>	<b>5.05</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>51,360,368.39</b>	<b>24.02</b>
Avoirs en banque			46,817,670.73	21.90
Dépôts bancaires			116,023,891.67	54.27
Autres passifs nets			-408,126.54	-0.19
<b>Total des actifs nets</b>			<b>213,793,804.25</b>	<b>100.00</b>

<b>REPARTITION GEOGRAPHIQUE</b>	
<b>(EN % DES ACTIFS NETS)</b>	
Luxembourg	5.05
Pays-Bas	4.67
Danemark	4.64
Allemagne	3.87
Suisse	3.10
Suède	1.27
France	0.91
Belgique	0.51
	<b>24.02</b>

<b>REPARTITION ECONOMIQUE</b>	
<b>(EN % DES ACTIFS NETS)</b>	
Parts d'organismes de placement collectif	5.05
Equipements électriques et électroniques	3.11
Services publics	2.79
Produits chimiques	2.20
Tabac et alcool	1.88
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1.71
Industrie automobile	1.41
Équipements et services pour l'énergie	1.08
Construction et matériaux de construction	1.02
Banques et organismes de crédit	0.86
Assurances	0.82
Immobilier	0.82
Construction de machines et appareils	0.81
Communications	0.46
	<b>24.02</b>

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION	% DES (NOTE 2) 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>Canada</b>				
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	USD	167,968.00	12,021,500.10	0.56
			<b>12,021,500.10</b>	<b>0.56</b>
<b>Etats-Unis</b>				
ALPHABET 'A'	USD	490,868.00	62,073,372.49	2.88
AMAZON.COM	USD	315,000.00	43,326,936.13	2.01
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	USD	43,688.00	14,105,609.99	0.66
COSTCO WHOLESALE	USD	8,885.00	5,309,202.73	0.25
FLEETCOR TECHNOLOGIES	USD	17,422.00	4,457,186.82	0.21
INGERSOLL RAND	USD	129,402.00	9,059,838.57	0.42
INTERACTIVE BROKERS GROUP -A-	USD	73,835.00	5,541,050.56	0.26
MASTERCARD 'A'	USD	27,915.00	10,778,098.63	0.50
MCDONALD'S	USD	27,360.00	7,343,967.41	0.34
MICRON TECHNOLOGY	USD	204,713.00	15,815,151.79	0.74
MICROSOFT	USD	122,958.00	41,856,811.04	1.94
NEWMONT CORP	USD	132,776.00	4,974,968.22	0.23
PARKER HANNIFIN	USD	59,623.00	24,866,080.75	1.16
SUMMIT MATERIALS INC 'A'	USD	182,844.00	6,365,980.39	0.30
UNION PACIFIC	USD	50,705.00	11,274,305.98	0.52
VISA 'A'	USD	91,001.00	21,447,617.21	1.00
WALT DISNEY	USD	286,580.00	23,423,987.87	1.09
WASTE MANAGEMENT	USD	37,001.00	5,999,075.82	0.28
ZOETIS 'A'	USD	58,712.00	10,490,189.15	0.49
			<b>328,509,431.55</b>	<b>15.28</b>
<b>France</b>				
SAFRAN	EUR	188,902.00	30,122,312.92	1.40
			<b>30,122,312.92</b>	<b>1.40</b>
<b>Grèce</b>				
NATL BANK GREECE	EUR	921,365.00	5,795,385.85	0.27
			<b>5,795,385.85</b>	<b>0.27</b>
<b>Iles Caïmans</b>				
TENCENT HOLDINGS	HKD	269,600.00	9,176,542.33	0.43
			<b>9,176,542.33</b>	<b>0.43</b>
<b>Irlande</b>				
CRH	USD	264,184.00	16,540,049.28	0.77
			<b>16,540,049.28</b>	<b>0.77</b>
<b>Japon</b>				
ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	277,600.00	9,372,552.03	0.44
			<b>9,372,552.03</b>	<b>0.44</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	USD	273,210.00	16,506,617.84	0.77
			<b>16,506,617.84</b>	<b>0.77</b>
<b>TOTAL I.</b>			<b>428,044,391.90</b>	<b>19.92</b>
<b>II. Parts d'organismes de placement collectif</b>				
<b>Luxembourg</b>				
PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET EUR Z	EUR	1,308,522.44	187,615,293.49	8.72
			<b>187,615,293.49</b>	<b>8.72</b>
<b>TOTAL II.</b>			<b>187,615,293.49</b>	<b>8.72</b>

DESCRIPTION	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<b>Total du portefeuille-titres</b>	<b>615,659,685.39</b>	<b>28.64</b>
Avoirs en banque	443,765,140.69	20.64
Dépôts bancaires	1,065,681,449.81	49.57
Autres actifs nets	24,714,741.44	1.15
<b>Total des actifs nets</b>	<b>2,149,821,017.33</b>	<b>100.00</b>

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

Etats-Unis	15.28
Luxembourg	8.72
France	1.40
Irlande	0.77
Royaume-Uni	0.77
Canada	0.56
Japon	0.44
Iles Caïmans	0.43
Grèce	0.27
	<b>28.64</b>

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

Parts d'organismes de placement collectif	8.72
Internet, logiciel et services techniques informatiques	3.31
Articles de bureau et ordinateurs	2.68
Holdings et sociétés financières	2.34
Commerce de détail et grands magasins	2.26
Equipements électriques et électroniques	1.40
Construction de machines et appareils	1.16
Loisirs	1.09
Transport et fret	1.08
Construction et matériaux de construction	1.07
Banques et organismes de crédit	0.98
Produits de consommation	0.77
Industrie pharmaceutique et cosmétique	0.49
Tabac et alcool	0.44
Alimentation et boissons non alcoolisées	0.34
Protection de l'environnement et traitement des déchets	0.28
Métaux et Mines	0.23
	<b>28.64</b>



DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'ÉVALUATION	% DES (NOTE 2) ACTIFS NETS	
<b>I. 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>					
4.665%	AFRIQUE DU SUD 12/24 -SR-	USD	6,750,000.00	6,748,487.59	12.41
			<b>6,748,487.59</b>	<b>12.41</b>	
<b>Argentine</b>					
0.75%	ARGENTINE 20/30 -SR-	USD	700,000.00	281,372.82	0.52
4.25%	ARGENTINE 20/38 -SR-	USD	1,200,000.00	476,162.57	0.88
6.375%	PROVINCE OF BUENOS AIRE 21/37 -S-	USD	1,550,000.00	595,312.65	1.10
			<b>1,352,848.04</b>	<b>2.50</b>	
<b>Colombie</b>					
8.00%	COLOMBIE 22/33 -SR-	USD	400,000.00	437,974.72	0.81
			<b>437,974.72</b>	<b>0.81</b>	
<b>Côte d'Ivoire</b>					
5.75%	COTE D'IVOIRE 09/32 -SR-S	USD	429,556.00	407,074.88	0.75
			<b>407,074.88</b>	<b>0.75</b>	
<b>Espagne</b>					
5.75%	AL CANDELARIA 21/33 -SR-	USD	250,000.00	193,947.75	0.36
			<b>193,947.75</b>	<b>0.36</b>	
<b>Guatemala</b>					
5.375%	GUATEMALA 20/32 -SR-	USD	300,000.00	291,382.57	0.54
			<b>291,382.57</b>	<b>0.54</b>	
<b>Hongrie</b>					
6.125%	HUNGARI EI BANK 23/27 -SR-	USD	2,400,000.00	2,449,397.83	4.51
			<b>2,449,397.83</b>	<b>4.51</b>	
<b>Ile Maurice</b>					
7.375%	AXIAN TLC 22/27 -SR-	USD	400,000.00	375,083.58	0.69
7.95%	MAURITIUS COMMERCIAL BANK 26/04/2028	USD	2,500,000.00	2,642,971.28	4.86
			<b>3,018,054.86</b>	<b>5.55</b>	
<b>Israël</b>					
3.80%	ISRAËL 20/60 -SR-	USD	400,000.00	287,575.13	0.53
4.50%	ISRAËL 20/2120	USD	700,000.00	548,374.46	1.01
			<b>835,949.59</b>	<b>1.54</b>	
<b>Mongolie</b>					
4.45%	MONGOLIE 21/31 -SR-	USD	600,000.00	505,577.06	0.93
7.875%	MONGOLIE 05/06/2029	USD	200,000.00	205,852.47	0.38
			<b>711,429.53</b>	<b>1.31</b>	
<b>Mozambique</b>					
5.00%	MOZAMBIQUE 19/31 -SR-S	USD	1,000,000.00	852,972.00	1.57
			<b>852,972.00</b>	<b>1.57</b>	
<b>Oman</b>					
4.875%	OMAN 21/30	USD	1,000,000.00	990,821.69	1.82
			<b>990,821.69</b>	<b>1.82</b>	
<b>Ouzbékistan</b>					
4.75%	OUZBEKISTAN 19/24 -SR-	USD	5,000,000.00	4,990,552.65	9.18
			<b>4,990,552.65</b>	<b>9.18</b>	
<b>Panama</b>					
2.252%	PANAMA 20/32 -SR-	USD	400,000.00	293,322.35	0.54
4.00%	PANAMA 14/24 -SR-	USD	4,000,000.00	3,930,747.92	7.23
7.125%	PANAMA -GLOBAL- 05/26 -SR-	USD	1,100,000.00	1,127,550.37	2.08
			<b>5,351,620.64</b>	<b>9.85</b>	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'ÉVALUATION	% DES	
				(NOTE 2) ACTIFS NETS	
<b>Paraguay</b>					
5.00%	PARAGUAY 16/26 -SR-	USD	700,000.00	694,966.13	1.28
5.40%	PARAGUAY 19/50 -SR-S	USD	600,000.00	535,419.91	0.99
			<b>1,230,386.04</b>	<b>2.27</b>	
<b>Pays-Bas</b>					
8.00%	IHSORT NETHERLANDSPORT HOLDCO 19/27 -SR-S	USD	400,000.00	357,780.72	0.66
			<b>357,780.72</b>	<b>0.66</b>	
<b>République Dominicaine</b>					
5.875%	REPUBLIQUE DOMINICAINE 20/60 -SR-	USD	200,000.00	173,391.59	0.32
13.625%	REPUBLIQUE DOMINICAINE 23/33	DOP	15,000,000.00	315,183.60	0.58
			<b>488,575.19</b>	<b>0.90</b>	
<b>Roumanie</b>					
5.25%	ROUMANIE 22/27 -SR-	USD	1,500,000.00	1,494,234.36	2.75
			<b>1,494,234.36</b>	<b>2.75</b>	
<b>Serbie</b>					
4.50%	SERBIE 20/32 -SR-	RSD	100,000,000.00	843,570.93	1.55
7.00%	SERBIE 26/10/2031	RSD	200,000,000.00	1,986,007.90	3.66
			<b>2,829,578.83</b>	<b>5.21</b>	
<b>Sri Lanka</b>					
6.75%	SRI LANKA 18/28 -SR-S	USD	400,000.00	202,668.88	0.37
7.55%	SRI LANKA 19/30 -SR-S -DEF-	USD	400,000.00	202,323.68	0.37
			<b>404,992.56</b>	<b>0.74</b>	
<b>Uruguay</b>					
8.25%	URUGUAY 21/31 -SR-	UYU	32,000,000.00	762,819.97	1.40
			<b>762,819.97</b>	<b>1.40</b>	
<b>Vietnam</b>					
4.80%	VIETNAM 14/24 -SR-S	USD	6,400,000.00	6,339,749.38	11.67
			<b>6,339,749.38</b>	<b>11.67</b>	
<b>Total obligations</b>			<b>42,540,631.39</b>	<b>78.30</b>	
<b>Produits structurés</b>					
<b>Etats-Unis</b>					
16.00%	CITIGROUP GLOBAL 18/05/2037	UGX	3,400,000,000.00	920,683.86	1.69
			<b>920,683.86</b>	<b>1.69</b>	
<b>Royaume-Uni</b>					
13.00%	ICBC STANDARD 29/11/2033	ZMW	28,000,000.00	658,240.30	1.21
14.00%	ICBC STANDARD 28/12/2038 FLAT	ZMW	50,000,000.00	1,057,746.56	1.95
14.00%	ICBC STANDARD 29/11/2038	ZMW	20,000,000.00	444,384.28	0.82
			<b>2,160,371.14</b>	<b>3.98</b>	
<b>Total produits structurés</b>			<b>3,081,055.00</b>	<b>5.67</b>	
<b>TOTAL I.</b>			<b>45,621,686.39</b>	<b>83.97</b>	
<b>II. Autres valeurs mobilières</b>					
<b>Obligations</b>					
<b>Suriname</b>					
7.95%	SURINAME 15/07/2033	USD	300,000.00	262,570.30	0.48
			<b>262,570.30</b>	<b>0.48</b>	
<b>Total obligations</b>			<b>262,570.30</b>	<b>0.48</b>	
<b>Produits structurés</b>					
<b>Afrique du Sud</b>					
14.25%	ABSA BANK LIMITED 27/08/2029	UGX	5,000,000,000.00	1,353,236.53	2.49
			<b>1,353,236.53</b>	<b>2.49</b>	
<b>Total produits structurés</b>			<b>1,353,236.53</b>	<b>2.49</b>	
<b>TOTAL II.</b>			<b>1,615,806.83</b>	<b>2.97</b>	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION	% DES
			(NOTE 2)	ACTIFS NETS
<b>III. Parts d'organismes de placement collectif</b>				
<i>Luxembourg</i>				
PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET USD Z	USD	16,194.00	2,591,635.94	4.77
			<b>2,591,635.94</b>	<b>4.77</b>
<b>TOTAL III.</b>			<b>2,591,635.94</b>	<b>4.77</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>49,829,129.16</b>	<b>91.71</b>
Avoirs en banque			973,409.62	1.79
Dépôts bancaires			3,000,866.67	5.52
Autres actifs nets			530,421.27	0.98
<b>Total des actifs nets</b>			<b>54,333,826.72</b>	<b>100.00</b>

<b>REPARTITION GEOGRAPHIQUE</b>	
<b>(EN % DES ACTIFS NETS)</b>	
Afrique du Sud	14.90
Vietnam	11.67
Panama	9.85
Ouzbékistan	9.18
Ile Maurice	5.55
Serbie	5.21
Luxembourg	4.77
Hongrie	4.51
Royaume-Uni	3.98
Roumanie	2.75
Argentine	2.50
Paraguay	2.27
Oman	1.82
Etats-Unis	1.69
Mozambique	1.57
Israël	1.54
Uruguay	1.40
Mongolie	1.31
République Dominicaine	0.90
Colombie	0.81
Côte d'Ivoire	0.75
Sri Lanka	0.74
Pays-Bas	0.66
Guatemala	0.54
Suriname	0.48
Espagne	0.36
	<b>91.71</b>

<b>REPARTITION ECONOMIQUE</b>	
<b>(EN % DES ACTIFS NETS)</b>	
Obligations d'états ou de villes	67.70
Obligations de sociétés	11.08
Banques et organismes de crédit	8.16
Parts d'organismes de placement collectif	4.77
	<b>91.71</b>

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION	% DES (NOTE 2) 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>Canada</b>				
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	USD	23,424.00	1,676,459.91	1.11
			<b>1,676,459.91</b>	<b>1.11</b>
<b>Etats-Unis</b>				
ALPHABET 'A'	USD	68,936.00	8,717,394.48	5.80
AMAZON.COM	USD	45,323.00	6,233,989.61	4.15
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	USD	6,039.00	1,949,820.98	1.30
COSTCO WHOLESALE	USD	1,244.00	743,348.14	0.49
FLEETCOR TECHNOLOGIES	USD	2,496.00	638,568.38	0.42
INGERSOLL RAND	USD	18,523.00	1,296,853.14	0.86
INTERACTIVE BROKERS GROUP -A-	USD	10,206.00	765,923.51	0.51
MASTERCARD 'A'	USD	3,907.00	1,508,509.09	1.00
MCDONALD'S	USD	3,747.00	1,005,769.22	0.67
MICRON TECHNOLOGY	USD	29,445.00	2,274,780.52	1.51
MICROSOFT	USD	17,976.00	6,119,309.32	4.08
NEWMONT CORP	USD	19,218.00	720,076.97	0.48
PARKER HANNIFIN	USD	8,315.00	3,467,813.79	2.31
SUMMIT MATERIALS INC 'A'	USD	25,001.00	870,446.26	0.58
UNION PACIFIC	USD	7,265.00	1,615,379.80	1.07
VISA 'A'	USD	12,660.00	2,983,778.57	1.98
WALT DISNEY	USD	39,816.00	3,254,412.38	2.16
WASTE MANAGEMENT	USD	5,333.00	864,654.23	0.57
ZOETIS 'A'	USD	8,033.00	1,435,272.00	0.95
			<b>46,466,100.39</b>	<b>30.89</b>
<b>Grèce</b>				
NATL BANK GREECE	EUR	129,623.00	815,328.67	0.54
			<b>815,328.67</b>	<b>0.54</b>
<b>Iles Caïmans</b>				
TENCENT HOLDINGS	HKD	38,800.00	1,320,659.65	0.88
			<b>1,320,659.65</b>	<b>0.88</b>
<b>Irlande</b>				
CRH	USD	36,518.00	2,286,321.35	1.52
			<b>2,286,321.35</b>	<b>1.52</b>
<b>Japon</b>				
ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	38,000.00	1,282,986.23	0.85
			<b>1,282,986.23</b>	<b>0.85</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	USD	37,894.00	2,289,454.18	1.52
			<b>2,289,454.18</b>	<b>1.52</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>56,137,310.38</b>	<b>37.31</b>
Avoirs en banque			49,675,776.04	33.02
Dépôts bancaires			40,008,166.67	26.59
Autres actifs nets			4,634,955.86	3.08
<b>Total des actifs nets</b>			<b>150,456,208.95</b>	<b>100.00</b>

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

Etats-Unis	30.89
Irlande	1.52
Royaume-Uni	1.52
Canada	1.11
Iles Caïmans	0.88
Japon	0.85
Grèce	0.54
	<b>37.31</b>

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

Internet, logiciel et services techniques informatiques	6.68
Articles de bureau et ordinateurs	5.59
Holdings et sociétés financières	4.65
Commerce de détail et grands magasins	4.64
Construction de machines et appareils	2.31
Transport et fret	2.18
Loisirs	2.16
Construction et matériaux de construction	2.10
Banques et organismes de crédit	1.96
Produits de consommation	1.52
Industrie pharmaceutique et cosmétique	0.95
Tabac et alcool	0.85
Alimentation et boissons non alcoolisées	0.67
Protection de l'environnement et traitement des déchets	0.57
Métaux et Mines	0.48
	<b>37.31</b>

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'ÉVALUATION	% DES (NOTE 2) 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>Australie</b>				
AURELIA METALS	AUD	3,702,011.00	251,541.92	0.14
CHALICE MINING LTD	AUD	80,115.00	83,880.99	0.05
COSTA GROUP HOLDINGS	AUD	1,668,337.00	3,215,276.69	1.76
DE GREY MINING	AUD	794,807.00	616,148.49	0.34
INCITEC PIVOT	AUD	1,124,317.00	1,972,364.12	1.08
IONEER LTD	AUD	1,554,552.00	144,037.80	0.08
ORIGIN ENERGY	AUD	1,242,870.00	6,502,630.76	3.57
PARADIGM BIOPHARMACEUTICALS	AUD	906,940.00	238,093.46	0.13
WA1 RESOURCES LTD	AUD	112,933.00	865,012.79	0.47
WINSOME RESOURCES LIMITED	AUD	177,714.00	115,263.27	0.06
			<b>14,004,250.29</b>	<b>7.68</b>
<b>Bermudes</b>				
HAITONG INT.SECURITIES GROUP	HKD	12,255,000.00	2,145,326.49	1.18
			<b>2,145,326.49</b>	<b>1.18</b>
<b>Chine</b>				
HAIER SMART HOME CO LTD - D	EUR	309,248.00	345,739.26	0.19
			<b>345,739.26</b>	<b>0.19</b>
<b>Hong Kong</b>				
IMAX CHINA HOLDING INC	HKD	386,400.00	300,133.90	0.16
			<b>300,133.90</b>	<b>0.16</b>
<b>Indonésie</b>				
BANK PAN INDONESIA TBK PT	IDR	7,359,300.00	523,553.50	0.29
MANDALA MULTIFINANCE TBK PT	IDR	6,452,800.00	1,107,822.65	0.61
			<b>1,631,376.15</b>	<b>0.90</b>
<b>Israël</b>				
NEOGAMES S.A.	USD	71,832.00	1,861,721.05	1.02
			<b>1,861,721.05</b>	<b>1.02</b>
<b>Japon</b>				
BENEFIT ONE	JPY	295,800.00	4,031,472.34	2.21
FUJITSU GENERAL	JPY	125,800.00	1,872,457.16	1.03
HOSIDEN	JPY	298,300.00	3,294,575.90	1.81
JAPAN POST HOLDINGS	JPY	728,800.00	5,894,193.00	3.23
JSR	JPY	201,100.00	5,191,058.70	2.85
KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES	JPY	86,700.00	1,736,410.04	0.95
mitsubishi electric	JPY	100,100.00	1,284,886.27	0.70
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	JPY	99,100.00	5,244,105.08	2.88
MITSUI CHEMICALS	JPY	80,600.00	2,164,396.82	1.19
NEC	JPY	27,600.00	1,479,835.27	0.81
OUTSOURCING INC	JPY	81,700.00	912,828.35	0.50
SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES	JPY	42,500.00	1,496,594.66	0.82
TAISHO PHARMACEUTICALS HOLDINGS	JPY	76,600.00	4,252,179.44	2.33
TOKYO KIRABOSHI FINANCIAL GROUP	JPY	3,400.00	86,782.84	0.05
TOSHIBA	JPY	61,400.00	1,809,667.86	0.99
TOSHIBA TEC	JPY	181,000.00	3,394,907.52	1.86
YUTORI INC	JPY	2,800.00	62,029.02	0.03
			<b>44,208,380.27</b>	<b>24.24</b>

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
<i>Malaisie</i>				
UMW HOLDINGS	MYR	694,700.00	681,574.89	0.37
			<b>681,574.89</b>	<b>0.37</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>65,178,502.30</b>	<b>35.74</b>
Avoirs en banque			66,619,364.90	36.53
Dépôts bancaires			50,510,325.00	27.70
Autres actifs nets			45,354.61	0.03
<b>Total des actifs nets</b>			<b>182,353,546.81</b>	<b>100.00</b>



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

Japon	24.24
Australie	7.68
Bermudes	1.18
Israël	1.02
Indonésie	0.90
Malaisie	0.37
Chine	0.19
Hong Kong	0.16
	<b>35.74</b>

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

Equipements électriques et électroniques	6.18
Construction de machines et appareils	3.83
Construction et matériaux de construction	3.57
Transport et fret	3.23
Caoutchouc et pneus	2.85
Industrie pharmaceutique et cosmétique	2.46
Produits chimiques	2.27
Soins de santé et services sociaux	2.21
Agriculture et pêche	1.76
Jeux	1.18
Holdings et sociétés financières	1.18
Biens de consommation divers	1.03
Mines et aciéries	1.00
Banques et organismes de crédit	0.95
Articles de bureau et ordinateurs	0.81
Divers	0.50
Industrie automobile	0.37
Commerce de détail et grands magasins	0.19
Acier inoxydable	0.14
Internet, logiciel et services techniques informatiques	0.03
	<b>35.74</b>

## 1. GENERALITES

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, 6B, rue du Fort Niedergruenewald, L-2226 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 en activité

Au 31 décembre 2023, la SICAV inclut les compartiments suivants :

Pictet TR - Corto Europe	libellé en euros (EUR)
Pictet TR - Mandarin	libellé en dollars US (USD)
Pictet TR - Diversified Alpha	libellé en euros (EUR)
Pictet TR - Agora	libellé en euros (EUR)
Pictet TR - Atlas	libellé en euros (EUR)
Pictet TR - Sirius	libellé en dollars US (USD)
Pictet TR - Atlas Titan	libellé en euros (EUR)
Pictet TR - Lotus	libellé en euros (EUR)

### Evénements importants et changements significatifs

De nouveaux prospectus sont entrés en vigueur en janvier, août et novembre 2023.

En raison du souhait émis par le principal actionnaire du compartiment Pictet TR - Aquila, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de liquider le compartiment avec effet au 16 juin 2023.

### 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 METHODES 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 consolidés 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 au 31 décembre 2023.

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 (contrats 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, des contrats à terme et des contrats d'options 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 conduisant à l'évaluation des CDS sont : le taux de recouvrement, la probabilité de défaut ainsi que le 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, 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. Cette information figure à l'Etat des opérations.

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

1. Les Contracts For Difference ("CFD") 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 correspond 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 nets réalisés correspondent à l'écart entre le prix coûtant et le prix de l'opération liquidative reçue.
2. 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 nets réalisés correspondent à l'écart entre le prix coûtant et le prix de l'opération liquidative reçue.
3. 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 d'état des actifs nets et les bénéfices ou pertes non réalisé(e)s sont comptabilisé(e)s.
4. Les contrats IRS/CDS/TRS sont évalués au dernier prix de clôture connu de leur sous-jacent. Les bénéfices ou pertes nets 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 2023.

## 3. TAXE D'ABONNEMENT

La SICAV est soumise au droit fiscal luxembourgeois.

Les revenus, bénéfiques et gains de la SICAV ne sont pas imposés au Luxembourg.

La SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux de 0.05% par an sur la base de sa valeur nette d'inventaire à la fin du trimestre concerné ; la taxe est calculée et payable trimestriellement. Cette taxe d'abonnement sera toutefois réduite à 0.01% pour les compartiments ou classes d'actions réservé(e)s aux Investisseurs institutionnels, au sens de l'article 174(2) de la Loi de 2010. Une exemption de taxe d'abonnement s'applique à la part des actifs de tout compartiment investie dans d'autres fonds d'investissement luxembourgeois soumis à la taxe d'abonnement.

#### 4. COMMISSIONS DE GESTION, COMMISSIONS DE SERVICE, FRAIS DE DEPOT ET JETONS DE PRESENCE

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, 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%	0.30%	0.15%
J	1.40%	0.30%	0.15%
P	2.30%	0.30%	0.15%
ZX	0.00%	0.30%	0.15%
M	0.00%	0.30%	0.15%
HI	1.60%	0.35%	0.15%
HP	2.30%	0.35%	0.15%
HZX	0.00%	0.35%	0.15%

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

##### Pictet TR - Mandarin

TYPE D' ACTIONS	COMMISSIONS (% MAX.)*		
	COMMISSIONS DE GESTION	COMMISSIONS DE SERVICE	FRAIS DE DEPOT
I	1.60%	0.30%	0.15%
P	2.30%	0.30%	0.15%
HI	1.60%	0.35%	0.15%
HP	2.30%	0.35%	0.15%

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

##### Pictet TR - Diversified Alpha

TYPE D' ACTIONS	COMMISSIONS (% MAX.)*		
	COMMISSIONS DE GESTION	COMMISSIONS DE SERVICE	FRAIS DE DEPOT
I	1.60%	0.30%	0.15%
J	1.40%	0.30%	0.15%
P	2.30%	0.30%	0.15%
HI	1.60%	0.35%	0.15%
HJ	1.40%	0.35%	0.15%
HP	2.30%	0.35%	0.15%

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

**Pictet TR - Agora**

TYPE D' ACTIONS	COMMISSIONS (% MAX.)*		
	COMMISSIONS DE GESTION	COMMISSIONS DE SERVICE	FRAIS DE DEPOT
I	1.60%	0.30%	0.15%
P	2.30%	0.30%	0.15%
HI	1.60%	0.35%	0.15%
HP	2.30%	0.35%	0.15%

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

**Pictet TR - Atlas**

TYPE D' ACTIONS	COMMISSIONS (% MAX.)*		
	COMMISSIONS DE GESTION	COMMISSIONS DE SERVICE	FRAIS DE DEPOT
I	1.60%	0.30%	0.15%
P	2.30%	0.30%	0.15%
ZX	0.00%	0.30%	0.15%
HI	1.60%	0.35%	0.15%
HJ	1.40%	0.35%	0.15%
HP	2.30%	0.35%	0.15%
HR	2.70%	0.35%	0.15%
HZX	0.00%	0.35%	0.15%

\* 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
I	1.60%	0.30%	0.15%
P	2.30%	0.30%	0.15%
E	1.30%	0.30%	0.15%
ZX	0.00%	0.30%	0.15%
HI	1.60%	0.35%	0.15%
HP	2.30%	0.35%	0.15%
HE	1.30%	0.35%	0.15%
HZX	0.00%	0.35%	0.15%

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

**Pictet TR - Aquila**

TYPE D' ACTIONS	COMMISSIONS (% MAX.)*		
	COMMISSIONS DE GESTION	COMMISSIONS DE SERVICE	FRAIS DE DEPOT
I	1.60%	0.30%	0.15%
P	2.30%	0.30%	0.15%
Z	0.00%	0.30%	0.15%
ZX	0.00%	0.30%	0.15%
HI	1.60%	0.35%	0.15%
HP	2.30%	0.35%	0.15%
HE	1.30%	0.35%	0.15%
HZX	0.00%	0.35%	0.15%

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

**Pictet TR - Atlas Titan**

TYPE D' ACTIONS	COMMISSIONS (% MAX.)*		
	COMMISSIONS DE GESTION	COMMISSIONS DE SERVICE	FRAIS DE DEPOT
I	1.60%	0.30%	0.15%
P	2.30%	0.30%	0.15%
E	1.60%	0.30%	0.15%
Z	0.00%	0.30%	0.15%
HI	1.60%	0.35%	0.15%
HP	2.30%	0.35%	0.15%
HE	1.60%	0.35%	0.15%

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

**Pictet TR - Lotus**

TYPE D'ACTIONS	COMMISSIONS (% MAX.)*		
	COMMISSIONS DE GESTION	COMMISSIONS DE SERVICE	FRAIS DE DEPOT
I	1.60%	0.30%	0.15%
P	2.30%	0.30%	0.15%
Z	0.00%	0.30%	0.15%
ZX	0.00%	0.30%	0.15%
E	1.60%	0.30%	0.15%
HI	1.60%	0.35%	0.15%
HP	2.30%	0.35%	0.15%
HE	1.60%	0.35%	0.15%

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

Les Jetons de présence des Administrateurs externes payés pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023 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	JETONS DE PRESENCE
Pictet TR - Corto Europe	EUR	5,938.48
Pictet TR - Mandarin	USD	4,821.87
Pictet TR - Diversified Alpha	EUR	13,240.46
Pictet TR - Agora	EUR	1,987.28
Pictet TR - Atlas	EUR	16,927.97
Pictet TR - Sirius	USD	548.13
Pictet TR - Aquila*	EUR	359.18
Pictet TR - Atlas Titan	EUR	1,183.85
Pictet TR - Lotus	EUR	1,237.32

\* Jusqu'au 16 juin 2023 (date de liquidation).

**5. COMMISSIONS DE PERFORMANCE**

Le Gestionnaire reçoit une commission de performance, provisionnée à chaque jour d'évaluation et payable annuellement. Celle-ci est basée sur la VNI par action et correspond à un pourcentage de la surperformance de la VNI par action, sauf pour les classes d'actions X, (la 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 Jour d'évaluation à la fin d'une période de calcul au cours de laquelle une commission de performance a été calculée.

	PICTET TR - CORTO EUROPE	PICTET TR - MANDARIN	PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA
Taux de la commission de performance	20.00%	20.00%	20.00%
<b>TYPE D'ACTIONS</b>	<b>INDICE</b>		
Classes d'actions libellées en EUR, USD, CHF, JPY et GBP	Euro Short Term Rate (€STR)	Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	Euro Short Term Rate (€STR)
Classes d'actions hedgées libellées en EUR	N/A	Euro Short Term Rate (€STR)	N/A
Classes d'actions hedgées libellées en CHF	Swiss Average Rate Overnight (SARON)	Swiss Average Rate Overnight (SARON)	Swiss Average Rate Overnight (SARON)
Classes d'actions hedgées libellées en USD	Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	N/A	Secured Overnight Financing Rate (SOFR)
Classes d'actions hedgées libellées en GBP	Sterling Overnight Interbank Average Rate (SONIA)	Sterling Overnight Interbank Average Rate (SONIA)	Sterling Overnight Interbank Average Rate (SONIA)
Classes d'actions hedgées libellées en JPY	Tokyo Overnight Average Rate (TONAR)	Tokyo Overnight Average Rate (TONAR)	Tokyo Overnight Average Rate (TONAR)



	PICTET TR - AGORA	PICTET TR - ATLAS	PICTET TR - SIRIUS
Taux de la commission de performance	20.00%	20.00% pour les actions J, Z, I, P, S et R et 15.00% pour les actions E	20.00%
<b>TYPE D'ACTIONS</b>	<b>INDICE</b>		
Classes d'actions libellées en EUR, USD, CHF, JPY et GBP	Euro Short Term Rate (€STR)	Euro Short Term Rate (€STR)	Secured Overnight Financing Rate (SOFR)
Classes d'actions hedgées libellées en EUR	N/A	N/A	Euro Short Term Rate (€STR)
Classes d'actions hedgées libellées en CHF	Swiss Average Rate Overnight (SARON)	Swiss Average Rate Overnight (SARON)	Swiss Average Rate Overnight (SARON)
Classes d'actions hedgées libellées en USD	Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	N/A
Classes d'actions hedgées libellées en GBP	Sterling Overnight Interbank Average Rate (SONIA)	Sterling Overnight Interbank Average Rate (SONIA)	Sterling Overnight Interbank Average Rate (SONIA)
Classes d'actions hedgées libellées en JPY	Tokyo Overnight Average Rate (TONAR)	Tokyo Overnight Average Rate (TONAR)	Tokyo Overnight Average Rate (TONAR)
	<b>PICTET TR – AQUILA*</b>	<b>PICTET TR - ATLAS TITAN</b>	<b>PICTET TR - LOTUS</b>
Taux de la commission de performance	20.00% pour les actions I, P, S et Z et 15.00% pour les actions E	20.00%	20.00% pour les actions I, P et Z et 15.00% pour les actions E
<b>TYPE D'ACTIONS</b>	<b>INDICE</b>		
Classes d'actions libellées en EUR, USD, CHF, JPY et GBP	Euro Short Term Rate (€STR)	Euro Short Term Rate (€STR)	Euro Short Term Rate (€STR)
Classes d'actions hedgées libellées en EUR	N/A	N/A	N/A
Classes d'actions hedgées libellées en CHF	Swiss Average Rate Overnight (SARON)	Swiss Average Rate Overnight (SARON)	Swiss Average Rate Overnight (SARON)
Classes d'actions hedgées libellées en USD	Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	Secured Overnight Financing Rate (SOFR)
Classes d'actions hedgées libellées en GBP	Sterling Overnight Interbank Average Rate (SONIA)	Sterling Overnight Interbank Average Rate (SONIA)	Sterling Overnight Interbank Average Rate (SONIA)
Classes d'actions hedgées libellées en JPY	Tokyo Overnight Average Rate (TONAR)	Tokyo Overnight Average Rate (TONAR)	Tokyo Overnight Average Rate (TONAR)

\* Jusqu'au 16 juin 2023 (date de liquidation).

La commission de performance est calculée sur la base de la VNI par action 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.

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 2023 s'élève à :

#### Pictet TR - Corto Europe

CODE ISIN	CLASSE D'ACTIONS	DEVISE DE LA CLASSE	COMMISSIONS DE PERFORMANCE CRYSTALLISEES	COMMISSION DE PERFORMANCE ACTUELLE NON CRYSTALLISEE*	% DES ACTIFS NETS **
LU0496442640	I EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU2639016901	J EUR	EUR	667.18	134.43	0.01%
LU0496442723	P EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU2325330723	ZX EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU1569732461	M EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU0496443291	HI CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%
LU0497799840	HI GBP	GBP	0.00	0.00	0.00%
LU0972673163	HI JPY	JPY	0.00	0.00	0.00%
LU0496442996	HI USD	USD	0.00	0.00	0.00%
LU0496443374	HP CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%

**Pictet TR - Corto Europe (suite)**

CODE ISIN	CLASSE D' ACTIONS	DEVISE DE LA CLASSE	COMMISSIONS DE PERFORMANCE CRYSTALLISEES	COMMISSION DE PERFORMANCE ACTUELLE NON CRYSTALLISEE*	% DES ACTIFS NETS **
LU0496443028	HP USD	USD	0.00	0.00	0.00%
LU2325330640	HZX CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%

\* Chaque jour de calcul, une provision annuelle est créée au titre de la commission de performance. Si la VNI par action diminue pendant l'exercice de calcul, les provisions constituées au titre de la commission de performance sont réduites en conséquence. Si ces provisions sont ramenées à zéro, aucune commission de performance n'est exigible.

\*\* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023.

**Pictet TR - Mandarin**

CODE ISIN	CLASSE D' ACTIONS	DEVISE DE LA CLASSE	COMMISSIONS DE PERFORMANCE CRYSTALLISEES	COMMISSION DE PERFORMANCE ACTUELLE NON CRYSTALLISEE*	% DES ACTIFS NETS **
LU0496443457	I USD	USD	0.00	0.00	0.00%
LU0592589740	I EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU0496443531	P USD	USD	0.00	0.00	0.00%
LU0496443960	HI CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%
LU0496443705	HI EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU1022372699	HI JPY	JPY	0.00	0.00	0.00%
LU0496443887	HP EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%

\* Chaque jour de calcul, une provision annuelle est créée au titre de la commission de performance. Si la VNI par action diminue pendant l'exercice de calcul, les provisions constituées au titre de la commission de performance sont réduites en conséquence. Si ces provisions sont ramenées à zéro, aucune commission de performance n'est exigible.

\*\* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023.

**Pictet TR - Diversified Alpha**

CODE ISIN	CLASSE D' ACTIONS	DEVISE DE LA CLASSE	COMMISSIONS DE PERFORMANCE CRYSTALLISEES	COMMISSION DE PERFORMANCE ACTUELLE NON CRYSTALLISEE*	% DES ACTIFS NETS **
LU1055714379	I EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU1055715772	J EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU1055714452	P EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU1229532624	P dy EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU1055715269	HI CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%
LU1055715426	HI JPY	JPY	0.00	0.00	0.00%
LU1055714882	HI USD	USD	0.00	0.00	0.00%
LU1055715939	HJ CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%
LU1163232066	HJ JPY	JPY	0.00	0.00	0.00%
LU1055715855	HJ USD	USD	0.00	0.00	0.00%
LU1055715343	HP CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%
LU1055715186	HP GBP	GBP	0.00	0.00	0.00%
LU1055714965	HP USD	USD	0.00	0.00	0.00%

\* Chaque jour de calcul, une provision annuelle est créée au titre de la commission de performance. Si la VNI par action diminue pendant l'exercice de calcul, les provisions constituées au titre de la commission de performance sont réduites en conséquence. Si ces provisions sont ramenées à zéro, aucune commission de performance n'est exigible.

\*\* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023.

**Pictet TR - Agora**

CODE ISIN	CLASSE D' ACTIONS	DEVISE DE LA CLASSE	COMMISSIONS DE PERFORMANCE CRYSTALLISEES	COMMISSION DE PERFORMANCE ACTUELLE NON CRYSTALLISEE*	% DES ACTIFS NETS **
LU1071462532	I EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU1071462888	I GBP	GBP	0.00	0.00	0.00%
LU1071462615	P EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU1229532970	P dy EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU1071463423	HI CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%
LU1071463266	HI GBP	GBP	0.00	0.00	0.00%
LU1071463779	HI JPY	JPY	0.00	0.00	0.00%
LU1071463001	HI USD	USD	0.00	0.00	0.00%

**Pictet TR - Agora (suite)**

CODE ISIN	CLASSE D' ACTIONS	DEVISE DE LA CLASSE	COMMISSIONS DE PERFORMANCE CRYSTALLISEES	COMMISSION DE PERFORMANCE ACTUELLE NON CRYSTALLISEE*	% DES ACTIFS NETS **
LU1071463696	HP CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%
LU1071463183	HP USD	USD	0.00	0.00	0.00%

\* Chaque jour de calcul, une provision annuelle est créée au titre de la commission de performance. Si la VNI par action diminue pendant l'exercice de calcul, les provisions constituées au titre de la commission de performance sont réduites en conséquence. Si ces provisions sont ramenées à zéro, aucune commission de performance n'est exigible.

\*\* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023.

**Pictet TR - Atlas**

CODE ISIN	CLASSE D' ACTIONS	DEVISE DE LA CLASSE	COMMISSIONS DE PERFORMANCE CRYSTALLISEES	COMMISSION DE PERFORMANCE ACTUELLE NON CRYSTALLISEE*	% DES ACTIFS NETS **
LU1433232698	I EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU1647406336	I GBP	GBP	0.00	0.00	0.00%
LU1433232854	P EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU2325330301	ZX EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU1433233316	HI CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%
LU1647407656	HI GBP	GBP	0.00	0.00	0.00%
LU1492558694	HI JPY	JPY	0.00	0.00	0.00%
LU1433231963	HI USD	USD	0.00	0.00	0.00%
LU1574904196	HJ JPY	JPY	0.00	0.00	0.00%
LU2273253489	HJ USD	USD	0.00	0.00	0.00%
LU1433233407	HP CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%
LU1433232003	HP USD	USD	0.00	0.00	0.00%
LU1811380507	HR USD	USD	0.00	0.00	0.00%
LU2325330210	HZX CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%
LU2325330483	HZX GBP	GBP	0.00	0.00	0.00%

\* Chaque jour de calcul, une provision annuelle est créée au titre de la commission de performance. Si la VNI par action diminue pendant l'exercice de calcul, les provisions constituées au titre de la commission de performance sont réduites en conséquence. Si ces provisions sont ramenées à zéro, aucune commission de performance n'est exigible.

\*\* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023.

**Pictet TR - Sirius**

CODE ISIN	CLASSE D' ACTIONS	DEVISE DE LA CLASSE	COMMISSIONS DE PERFORMANCE CRYSTALLISEES	COMMISSION DE PERFORMANCE ACTUELLE NON CRYSTALLISEE*	% DES ACTIFS NETS **
LU1799935975	I USD	USD	371.49	0.00	0.00%
LU2496444808	I EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU1799936197	P USD	USD	23.78	0.00	0.00%
LU2496444717	P EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU1799936270***	E USD	USD	0.00	0.00	0.00%
LU2017473500	ZX USD	USD	0.00	0.00	0.00%
LU1799936601	HI CHF	CHF	242.83	0.00	0.00%
LU1799936437	HI EUR	EUR	201.29	0.00	0.00%
LU1799936866	HI GBP	GBP	95.83	0.00	0.03%
LU1799937088	HI JPY	JPY	0.00	0.00	0.00%
LU1799936783	HP CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%
LU1799936510	HP EUR	EUR	78.47	0.00	0.00%
LU2017473849	HE CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%
LU2017474144	HE JPY	JPY	0.00	0.00	0.00%
LU2325330996	HZX GBP	GBP	0.00	0.00	0.00%

\* Chaque jour de calcul, une provision annuelle est créée au titre de la commission de performance. Si la VNI par action diminue pendant l'exercice de calcul, les provisions constituées au titre de la commission de performance sont réduites en conséquence. Si ces provisions sont ramenées à zéro, aucune commission de performance n'est exigible.

\*\* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023.

\*\*\* Pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 27 avril 2023 (date de liquidation).

**Pictet TR - Aquila**

CODE ISIN	CLASSE D' ACTIONS	DEVISE DE LA CLASSE	COMMISSIONS DE PERFORMANCE CRYSTALLISEES	COMMISSION DE PERFORMANCE ACTUELLE NON CRYSTALLISEE*	% DES ACTIFS NETS **
LU2189604569	I EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU2189605707	I GBP	GBP	0.00	0.00	0.00%
LU2189604643	P EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU2189605533	Z EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU2189605616	ZX EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU2189605020	HI USD	USD	0.00	0.00	0.00%
LU2189605376	HI CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%
LU2189605459	HI GBP	GBP	0.00	0.00	0.00%
LU2189605293	HI JPY	JPY	0.00	0.00	0.00%
LU2189604999	HP CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%
LU2189604726	HP USD	USD	0.00	0.00	0.00%
LU2189606002	HE JPY	JPY	0.00	0.00	0.00%
LU2325330137	HZX GBP	GBP	0.00	0.00	0.00%

\* Chaque jour de calcul, une provision annuelle est créée au titre de la commission de performance. Si la VNI par action diminue pendant l'exercice de calcul, les provisions constituées au titre de la commission de performance sont réduites en conséquence. Si ces provisions sont ramenées à zéro, aucune commission de performance n'est exigible.

\*\* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 16 juin 2023 (date de liquidation).

**Pictet TR - Atlas Titan**

CODE ISIN	CLASSE D' ACTIONS	DEVISE DE LA CLASSE	COMMISSIONS DE PERFORMANCE CRYSTALLISEES	COMMISSION DE PERFORMANCE ACTUELLE NON CRYSTALLISEE*	% DES ACTIFS NETS **
LU2206555984	I EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU2206556016	P EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU2206557170	E EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU2206556958	Z EUR	EUR	0.00	0.00	0.00%
LU2206556792	HI CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%
LU2206556529	HI JPY	JPY	0.00	0.00	0.00%
LU2206556446	HI USD	USD	0.00	0.00	0.00%
LU2206556289	HP USD	USD	0.00	0.00	0.00%
LU2206557410	HE CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%
LU2206557683***	HE GBP	GBP	0.00	0.00	0.00%
LU2206557337	HE JPY	JPY	0.00	0.00	0.00%
LU2206557253***	HE USD	USD	0.00	0.00	0.00%

\* Chaque jour de calcul, une provision annuelle est créée au titre de la commission de performance. Si la VNI par action diminue pendant l'exercice de calcul, les provisions constituées au titre de la commission de performance sont réduites en conséquence. Si ces provisions sont ramenées à zéro, aucune commission de performance n'est exigible.

\*\* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023.

\*\*\* Pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 24 avril 2023 (date de liquidation).

**Pictet TR - Lotus**

CODE ISIN	CLASSE D' ACTIONS	DEVISE DE LA CLASSE	COMMISSIONS DE PERFORMANCE CRYSTALLISEES	COMMISSION DE PERFORMANCE ACTUELLE NON CRYSTALLISEE*	% DES ACTIFS NETS **
LU2549859374	I EUR	EUR	15,044.29	114.39	0.09%
LU2549859531	I USD	USD	955.20	44.63	0.12%
LU2549859457	I GBP	GBP	0.00	4.51	0.04%
LU2549859887	P EUR	EUR	29.52	-20.07	0.02%
LU2549859960	P USD	USD	385.15	-20.81	0.12%
LU2549860034	Z EUR	EUR	0.00	28.92	0.28%
LU2549860117	ZX CHF	CHF	0.00	0.00	0.00%
LU2549858137	E EUR	EUR	12,500.76	1,679.13	0.05%
LU2549859028	HI USD	USD	3,558.20	-2,111.56	0.02%
LU2549858640	HI CHF	CHF	12,043.00	-18,575.05	-0.02%
LU2549858723	HI JPY	JPY	3,243.93	-1,393,326.27	-0.02%

**Pictet TR - Lotus (suite)**

CODE ISIN	CLASSE D' ACTIONS	DEVISE DE LA CLASSE	COMMISSIONS DE PERFORMANCE CRYSTALLISEES	COMMISSION DE PERFORMANCE ACTUELLE NON CRYSTALLISEE*	% DES ACTIFS NETS **
LU2549858996	HI GBP	GBP	0.00	1.77	0.02%
LU2549859705	HP USD	USD	29.21	-63.98	-0.04%
LU2549859614	HP CHF	CHF	0.00	-13.88	-0.14%
LU2549858210***	HE CHF	CHF	0.00	-15.13	-0.16%
LU2549858566***	HE USD	USD	0.00	-16.80	-0.16%
LU2549858301	HE JPY	JPY	2,675.50	-1,270,634.71	-0.05%
LU2549858483***	HE GBP	GBP	0.00	-15.41	-0.15%

\* Chaque jour de calcul, une provision annuelle est créée au titre de la commission de performance. Si la VNI par action diminue pendant l'exercice de calcul, les provisions constituées au titre de la commission de performance sont réduites en conséquence. Si ces provisions sont ramenées à zéro, aucune commission de performance n'est exigible.

\*\* Sur la base de la moyenne des actifs nets de la Classe pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2023.

\*\*\* Pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 1<sup>er</sup> juin 2023 (date de liquidation).

**6. AUTRES FRAIS A PAYER**

Au 31 décembre 2023, les autres frais à payer regroupent principalement les commissions de service, de banque dépositaire et d'audit.

**7. SOUSCRIPTIONS ET RACHATS****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 "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 "Mécanisme de 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 "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 ET COMMISSION DE DILUTION

### 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. 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 mécanisme de swing pricing peut être appliqué à tous les compartiments. L'étendue de l'ajustement de prix est définie par le Conseil d'Administration de la SICAV. Le montant de l'ajustement peut varier d'un compartiment à l'autre et ne pourra en règle générale pas excéder 2% de la VNI par action initiale. Toute exception à ce montant est mentionnée dans les annexes du Prospectus relatives aux compartiments, le cas échéant.

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.

Les compartiments suivants ont utilisé le mécanisme de swing pricing au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023 :

COMPARTIMENT POUR LEQUEL LE MECANISME A ETE APPLIQUE AU COURS DE L'EXERCICE	COMPARTIMENT POUR LEQUEL LE MECANISME N'A PAS ETE APPLIQUE AU COURS DE L'EXERCICE
Pictet TR - Corto Europe	Pictet TR - Mandarin
Pictet TR - Diversified Alpha	Pictet TR - Atlas
Pictet TR - Agora	
Pictet TR - Sirius	
Pictet TR - Aquila	
Pictet TR - Atlas Titan	
Pictet TR - Lotus	

### 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. Afin de 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 de la SICAV 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 du prospectus en vigueur.

### Commission de dilution

Le prospectus autorise le recours au mécanisme de commission de dilution. Au cours de l'exercice clôturé le 31 décembre 2023, aucun mécanisme de commission de dilution n'a été mis en œuvre.

## 9. TAUX DE CHANGE

Le taux de change suivant a été utilisé pour la conversion des actifs nets des compartiments en euros dans l'état consolidé au 31 décembre 2023 :

1 EUR =	1.10465000 USD
---------	----------------

## 10. CONTRATS DE CHANGE A 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 2023, les contrats de change à terme suivants sont ouverts :

#### Pictet TR - Corto Europe

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
CHF	37,795,341.51	EUR	40,096,105.02	15/02/2024
DKK	8,325,096.85	EUR	1,117,552.82	15/02/2024
EUR	24,494,208.93	CHF	23,451,495.09	15/02/2024
EUR	8,579,922.69	DKK	63,943,252.74	15/02/2024
EUR	1,328,943.65	GBP	1,152,994.94	15/02/2024
EUR	4,478,369.92	JPY	694,000,000.00	31/01/2024
EUR	9,686,796.53	NOK	115,751,596.36	15/02/2024
EUR	20,687,163.91	SEK	236,477,449.50	15/02/2024
EUR	791,012.59	USD	872,068.64	15/02/2024
GBP	967,939.70	EUR	1,118,059.42	15/02/2024
JPY	2,946,214,227.00	EUR	18,881,159.41	31/01/2024
NOK	7,043,225.68	EUR	604,770.06	15/02/2024
SEK	6,113,101.38	EUR	541,010.08	15/02/2024
USD	9,675,453.85	EUR	8,950,537.84	31/01/2024

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 1,405,383.25 et figure dans l'état des actifs nets.

#### Pictet TR - Mandarin

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
CHF	14,508,460.51	USD	16,633,540.30	31/01/2024
EUR	149,045,803.52	USD	161,132,703.07	31/01/2024
JPY	2,508,127,595.00	USD	17,828,598.78	31/01/2024
USD	428,900.70	CHF	369,762.52	31/01/2024
USD	29,558,730.38	CNH	210,000,000.00	06/03/2024
USD	2,579,339.92	EUR	2,347,519.38	31/01/2024
USD	6,034,968.70	JPY	849,000,000.00	31/01/2024

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de USD 4,318,388.61 et figure dans l'état des actifs nets.

#### Pictet TR - Diversified Alpha

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
AUD	29,964,106.62	EUR	18,106,309.25	21/02/2024
AUD	9,185,021.20	USD	6,129,504.77	08/03/2024
BRL	51,583,556.00	EUR	9,664,404.77	05/02/2024
BRL	145,578,383.47	USD	29,652,937.50	02/02/2024
CAD	11,550,000.00	EUR	7,745,673.14	04/01/2024
CAD	3,640,000.00	USD	2,742,798.77	08/03/2024
CHF	229,951,428.32	EUR	243,849,093.67	24/05/2024
CHF	3,959,376.95	USD	4,552,813.10	08/03/2024
CLP	2,635,384,926.00	USD	2,938,948.67	20/02/2024
CNY	434,628,448.41	USD	60,991,040.59	13/08/2024
COP	7,062,336,625.50	USD	1,750,285.48	22/03/2024
CZK	189,000,000.00	EUR	7,738,077.30	17/01/2024
DKK	5,990,980.28	EUR	804,221.56	15/02/2024
DKK	8,186,043.42	USD	1,190,886.05	08/03/2024
EUR	33,075,446.60	AUD	55,306,902.58	08/03/2024
EUR	9,664,224.95	BRL	51,589,498.82	05/02/2024
EUR	3,289,116.30	CAD	4,797,360.29	06/03/2024
EUR	78,670,879.44	CHF	74,305,944.18	19/03/2024
EUR	15,524.30	CZK	381,454.52	08/03/2024
EUR	9,289,050.60	DKK	69,208,889.71	19/03/2024
EUR	10,598,539.66	GBP	9,222,274.61	19/03/2024
EUR	16,458,617.69	HKD	139,338,016.37	08/03/2024



## Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
EUR	3,902,879.29	HUF	1,502,192,870.00	28/02/2024
EUR	3,566,600.46	IDR	60,446,744,628.00	21/02/2024
EUR	12,008,302.17	ILS	44,619,068.25	03/01/2024
EUR	125,663,052.25	JPY	19,990,157,473.00	19/03/2024
EUR	13,901,543.97	KRW	19,653,826,319.00	21/02/2024
EUR	7,700,504.81	MXN	146,457,796.15	08/03/2024
EUR	8,268,688.77	MYR	41,782,895.56	21/02/2024
EUR	6,864,243.52	NOK	81,214,615.72	19/03/2024
EUR	8,474,841.20	PLN	37,831,814.97	08/05/2024
EUR	25,387,349.58	SEK	287,260,773.94	19/03/2024
EUR	77,558.32	SGD	113,481.00	21/02/2024
EUR	554,126,316.20	USD	603,326,721.68	16/05/2024
EUR	8,021,828.60	ZAR	162,260,203.80	28/02/2024
GBP	4,786,957.63	EUR	5,515,237.30	19/03/2024
GBP	3,182,760.05	USD	3,989,235.25	08/03/2024
HKD	37,501,301.07	EUR	4,403,728.27	21/02/2024
HKD	286,044,309.12	USD	36,666,472.77	08/03/2024
IDR	472,419,413,508.56	USD	30,460,080.96	02/02/2024
ILS	44,619,068.00	EUR	11,804,563.98	03/01/2024
INR	714,960,000.00	USD	8,572,227.19	27/02/2024
JPY	111,270,971,772.00	EUR	713,041,127.41	08/03/2024
JPY	3,528,242,300.00	USD	24,727,364.16	08/03/2024
KRW	19,653,826,319.00	EUR	13,944,766.65	21/02/2024
KRW	37,108,936,165.00	USD	28,536,037.17	01/02/2024
MXN	84,137,486.22	EUR	4,439,544.51	06/03/2024
MXN	258,690,208.24	USD	14,810,983.83	22/01/2024
NGN	22,519,330,000.00	USD	23,036,298.67	16/12/2024
NOK	91,789,733.71	EUR	8,024,197.06	15/02/2024
NOK	18,745,000.00	USD	1,707,435.46	08/03/2024
PEN	49,870,000.00	USD	13,084,507.49	06/02/2024
PLN	30,996,959.09	EUR	6,924,964.47	08/05/2024
PLN	39,677,275.80	USD	9,862,001.00	08/01/2024
SEK	51,657,924.98	EUR	4,655,517.03	19/03/2024
SEK	3,076,000.00	USD	307,809.51	08/03/2024
SGD	3,362,314.00	USD	2,511,933.93	08/03/2024
THB	332,691,431.67	USD	9,571,396.53	02/02/2024
TRY	2,481,865,710.65	USD	70,662,131.74	27/12/2024
TWD	1,408,692,841.56	USD	45,375,517.55	22/03/2024
USD	21,354,836.97	AUD	31,750,860.95	08/03/2024
USD	25,695,186.24	BRL	125,826,113.54	06/03/2024
USD	10,776,594.95	CAD	14,634,117.10	08/03/2024
USD	1,855,815.07	CHF	1,586,000.00	08/03/2024
USD	2,938,894.25	CLP	2,627,669,360.00	20/02/2024
USD	19,160,842.36	CNH	136,107,247.00	06/03/2024
USD	58,907,201.35	CNY	413,943,604.85	13/08/2024
USD	1,750,253.10	COP	7,055,335,548.30	22/03/2024
USD	209,934.97	DKK	1,416,000.00	08/03/2024
USD	325,351,602.94	EUR	300,416,083.09	19/03/2024
USD	1,085,381.90	GBP	853,000.00	08/03/2024
USD	20,093,232.63	HKD	156,784,930.14	08/03/2024
USD	19,754,299.61	IDR	307,415,613,242.42	02/02/2024
USD	8,695,052.93	JPY	1,231,473,986.00	08/03/2024
USD	14,304,911.53	KRW	18,759,332,764.00	01/02/2024
USD	1,603,046.40	MXN	27,973,271.89	22/01/2024
USD	17,215,953.80	NGN	16,415,686,824.00	03/06/2024
USD	1,046,373.70	NOK	11,349,000.00	08/03/2024
USD	1,777,073.65	SEK	18,584,000.00	08/03/2024
USD	456,170.47	SGD	602,000.00	08/03/2024
USD	1,674,414.32	THB	59,651,247.92	02/02/2024

**Pictet TR - Diversified Alpha (suite)**

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
USD	62,938,991.48	TRY	2,080,737,363.04	06/12/2024
USD	28,770,977.01	TWD	900,820,577.83	22/03/2024
USD	2,162,604.32	ZAR	39,900,000.00	02/02/2024
USD	1,490,693.63	EGP	49,730,000.00	10/01/2024
USD	11,179,896.02	VND	273,700,000,000.00	21/06/2024
USD	3,541,378.48	LKR	1,272,725,158.00	01/11/2024
USD	28,930,241.31	ZMW	645,720,658.00	20/12/2024
USD	6,579,587.45	UGX	24,810,000,000.00	09/01/2024
USD	35,587,508.65	DOP	2,059,494,291.00	14/02/2024
USD	8,813,427.40	KES	1,380,900,000.00	05/02/2024
USD	286,255.92	AOA	302,000,000.00	15/11/2024
USD	7,841,263.74	OMR	3,020,000.00	25/01/2024
USD	4,495,896.17	UZS	56,400,000,000.00	13/05/2024
ZAR	33,279,779.44	EUR	1,642,472.63	25/01/2024
ZAR	271,505,050.00	USD	14,625,201.17	02/02/2024
EGP	305,690,000.00	USD	7,383,196.81	10/06/2024
VND	330,030,000,000.00	USD	13,598,545.18	31/01/2024
AOA	302,000,000.00	USD	294,634.15	13/03/2024
UZS	34,016,000,000.00	USD	2,799,670.78	12/02/2024
KZT	3,255,000,000.00	USD	7,005,833.77	25/01/2024

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 12,085,832.01 et figure dans l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Agora**

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
CHF	23,196,416.35	EUR	24,610,261.90	19/03/2024
EUR	7,010,425.43	CHF	6,600,201.83	19/03/2024
EUR	10,243,554.32	DKK	76,298,445.11	19/03/2024
EUR	2,049,614.90	GBP	1,780,606.05	19/03/2024
EUR	3,166,034.37	JPY	489,951,266.00	19/03/2024
EUR	179,337.00	NOK	2,057,389.00	19/03/2024
EUR	5,373,473.79	SEK	60,300,648.05	19/03/2024
EUR	5,871,409.75	USD	6,469,266.14	19/03/2024
GBP	240,963.62	EUR	279,796.59	31/01/2024
JPY	1,229,326,458.00	EUR	7,933,359.78	31/01/2024
SEK	25,983,200.27	EUR	2,352,900.00	19/03/2024
USD	6,233,120.65	EUR	5,766,125.47	31/01/2024

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 96,546.86 et figure dans l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Atlas**

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
CHF	97,579,906.22	EUR	103,521,854.30	31/01/2024
EUR	483,538.28	CHF	455,169.97	31/01/2024
EUR	4,231,235.75	JPY	660,000,000.00	31/01/2024
EUR	15,032,102.35	USD	16,324,736.77	31/01/2024
GBP	522,213.08	EUR	606,327.59	31/01/2024
HKD	100,000,000.00	USD	12,807,705.12	09/02/2024
JPY	81,769,984,589.00	EUR	524,050,395.88	31/01/2024
USD	329,673,925.33	EUR	304,939,365.49	31/01/2024
USD	25,718,952.77	HKD	200,844,446.00	09/02/2024
USD	37,725,550.63	TWD	1,175,000,000.00	08/03/2024

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 2,846,232.21 et figure dans l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Sirius**

DEWISE	ACHAT	DEWISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
CHF	5,109,724.94	USD	5,869,352.14	31/01/2024
EUR	6,579,473.03	USD	7,115,197.59	31/01/2024
GBP	330,645.27	USD	415,233.31	31/01/2024
JPY	3,719,635,740.00	USD	25,844,898.96	31/01/2024
NGN	6,546,000,000.00	USD	6,614,909.56	16/12/2024
TRY	194,000,000.00	USD	4,807,808.72	27/12/2024
USD	794,234.58	CHF	678,656.26	31/01/2024
USD	2,809,954.36	EUR	2,584,917.20	31/01/2024
USD	239,717.64	JPY	34,647,158.00	31/01/2024
USD	6,230,462.23	NGN	6,076,000,000.00	12/02/2024
USD	5,046,855.40	TRY	150,500,000.00	16/01/2024
USD	3,549,736.09	ZMW	95,800,000.00	20/12/2024
USD	1,527,241.93	UGX	5,760,000,000.00	09/01/2024
USD	2,740,073.59	DOP	158,700,000.00	09/02/2024
USD	2,699,889.23	KES	424,000,000.00	05/02/2024
USD	1,122,274.88	AOA	1,184,000,000.00	15/11/2024
VND	27,700,000,000.00	USD	1,139,800.10	19/01/2024
AOA	1,184,000,000.00	USD	1,155,121.95	13/03/2024
UZS	6,000,000,000.00	USD	460,652.59	13/05/2024
KZT	601,000,000.00	USD	1,292,109.84	25/01/2024

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de USD 1,452,831.43 et figure dans l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Atlas Titan**

DEWISE	ACHAT	DEWISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
CHF	46,585,658.02	EUR	49,422,801.77	31/01/2024
EUR	1,430,817.68	CHF	1,342,482.93	31/01/2024
EUR	8,357,736.98	JPY	1,295,173,504.00	31/01/2024
EUR	66,317.72	USD	72,735.00	31/01/2024
HKD	15,100,000.00	USD	1,934,007.07	09/02/2024
JPY	8,657,768,642.00	EUR	55,592,553.43	31/01/2024
USD	18,193,118.52	EUR	16,826,174.07	31/01/2024
USD	3,818,706.01	HKD	29,821,039.00	09/02/2024
USD	5,406,793.81	TWD	168,400,000.00	08/03/2024

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 489,826.67 et figure dans l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Lotus**

DEWISE	ACHAT	DEWISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
AUD	13,498,298.27	EUR	8,149,297.73	21/02/2024
CHF	47,578,791.31	EUR	50,476,013.60	31/01/2024
EUR	21,255,480.92	AUD	35,619,616.16	21/02/2024
EUR	1,757,576.99	CHF	1,642,369.99	31/01/2024
EUR	4,395,492.57	HKD	37,291,474.65	21/02/2024
EUR	1,684,612.37	IDR	28,537,333,533.00	21/02/2024
EUR	65,604,991.40	JPY	10,455,342,416.00	21/02/2024
EUR	5,380,004.17	KRW	7,604,447,592.00	21/02/2024
EUR	3,595,025.59	MYR	18,290,149.43	21/02/2024
EUR	68,623.48	SGD	100,414.00	21/02/2024
EUR	13,512,540.35	USD	14,684,701.01	21/02/2024
GBP	10,430.16	EUR	12,111.05	31/01/2024
HKD	16,020,466.57	EUR	1,882,455.87	21/02/2024

**Pictet TR - Lotus (suite)**

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
JPY	15,718,604,028.00	EUR	100,644,045.17	21/02/2024
KRW	7,604,447,592.00	EUR	5,394,561.64	21/02/2024
USD	17,801,171.58	EUR	16,424,865.79	21/02/2024

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 1,046,312.00 et figure dans l'état des actifs nets.

**11. CONTRATS A TERME****Contracts For Difference ("CFD")**

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

Au 31 décembre 2023, la SICAV était engagée dans les CFD suivants :

**Pictet TR - Corto Europe**

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
ABN Amro Group	-98,611	EUR	-1,340,123.49
Accor	156,278	EUR	5,407,218.80
Acerinox	161,990	EUR	1,726,003.47
Airbus Group	41,465	EUR	5,795,977.70
Alcon	-19,051	CHF	-1,345,065.76
Alten	7,891	EUR	1,062,128.60
Amadeus IT Group 'A'	32,835	EUR	2,130,334.80
Amundi	26,169	EUR	1,612,010.40
AP Moller-Maersk 'B'	-1,316	DKK	-2,143,152.85
Argenx SE	-3,123	EUR	-1,072,750.50
ASML Holding	-3,130	EUR	-2,133,721.00
Banco Santander	-706,012	EUR	-2,668,372.36
Bayerische Motoren Werke	32,116	EUR	3,236,650.48
Biomerieux	37,770	EUR	3,799,662.00
BKW AG	-13,186	CHF	-2,120,368.94
BNP Paribas	64,269	EUR	4,022,596.71
BP	-604,923	GBP	-3,254,109.47
British American Tobacco	-103,017	GBP	-2,728,931.09
Bureau Veritas	258,911	EUR	5,921,294.57
Buzzi Unicem Spa	77,869	EUR	2,144,512.26
Caixabank	-433,356	EUR	-1,614,684.46
Capgemini	14,142	EUR	2,669,302.50
Carlsberg 'B'	-23,332	DKK	-2,650,399.77
Carrefour	152,967	EUR	2,533,898.36
Cie Financiere Richemont SA	-23,820	CHF	-2,965,650.19
Coloplast 'B'	-28,363	DKK	-2,937,298.16
Commerzbank	-124,769	EUR	-1,342,514.44
Convatec Group	205,879	GBP	580,181.77
CRH	55,453	GBP	3,462,012.91
Daimler AG	-85,921	EUR	-5,374,358.55
Danone	87,714	EUR	5,147,057.52
Dassault Systemes	157,411	EUR	6,963,075.60
DeLonghi SPA	42,277	EUR	1,290,294.04
Deutsche Boerse	-15,941	EUR	-2,972,996.50
Deutsche Pfandbriefbank AG	-308,462	EUR	-1,910,922.13
Dr Ing Hc F Porsche Ag	-20,015	EUR	-1,599,198.50
Edp Renovaveis Sa	100,258	EUR	1,857,279.47
Elisa	-20,271	EUR	-848,746.77
Engie	136,025	EUR	2,165,245.96

**Pictet TR - Corto Europe (suite)**

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
Epiroc AB-'A'	-27,752	SEK	-504,060.58
EQT AB	-4,591	SEK	-117,532.90
EU E-Commerce	23,733	EUR	1,095,989.94
EU Oil Majors	40,677	EUR	6,446,897.73
Euro Stoxx Utilities Index	-13,611	EUR	-5,323,125.99
Ferrari	-8,751	EUR	-2,670,805.20
Ferrovial	16,212	EUR	535,320.24
Fincobank SPA	79,002	EUR	1,073,242.18
Gaztransport Et Techniga	-22,657	EUR	-2,716,574.30
Gecina SA	31,230	EUR	3,438,423.00
Grifols	66,962	EUR	1,034,897.71
Groupe Bruxelles Lambert SA	-22,659	EUR	-1,613,773.98
Haleon Plc	-513,531	GBP	-1,906,147.90
Hargreaves Lansdown	-423,877	GBP	-3,590,395.46
Heineken Holding	23,061	EUR	2,120,228.34
Hermes International	1,532	EUR	2,939,601.60
HSBC Holdings	-292,668	GBP	-2,146,333.32
Husqvarna 'B'	-286,149	SEK	-2,132,912.10
Indra Sistemas SA	220,321	EUR	3,084,494.00
Industria De Diseno Textil	121,897	EUR	4,806,398.71
Intesa Sanpaolo	707,479	EUR	1,870,220.74
Jeronimo Martins	-137,721	EUR	-3,173,091.84
Julius Baer Groupe	-26,552	CHF	-1,346,592.23
Kering	-11,993	EUR	-4,785,207.00
Koninklijke Ahold Delhaize	-164,305	EUR	-4,274,394.61
Legrand S.A.	-17,113	EUR	-1,610,333.30
London Stock Exchange Group	49,573	GBP	5,305,406.52
L'Oreal	11,830	EUR	5,331,189.50
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton S.A.	7,230	EUR	5,303,928.00
Michelin (CGDE)	81,854	EUR	2,656,980.84
Ms Pharma&Biotech Europe	13,440	EUR	4,294,483.20
MS UK Consumer Revenue	13,340	GBP	1,574,691.13
Msstsemi	-5,005	EUR	-1,595,844.25
MTU Aero Engines Holdings	13,958	EUR	2,725,299.50
National Bank Of Greece	380,636	EUR	2,394,200.44
Neste	-98,058	EUR	-3,158,448.18
Nestle	-40,730	CHF	-4,271,896.63
Newbelco	68,331	EUR	3,991,897.02
Nibe Industrier AB-B SHS	-242,383	SEK	-1,541,497.10
Novartis	-41,181	CHF	-3,759,311.03
Novo Nordisk 'B'	57,674	DKK	5,401,026.14
Orange	107,121	EUR	1,103,774.79
Outotec Oyj	-141,221	EUR	-1,294,996.57
Pearson	121,922	GBP	1,356,611.76
Pernod-Ricard	-20,217	EUR	-3,229,665.75
Publicis Groupe	73,679	EUR	6,189,036.00
Reckitt Benckiser Group	-42,396	GBP	-2,651,737.59
Relx	173,564	GBP	6,229,115.92
Repsol	-118,609	EUR	-1,595,291.05
Rightmove Plc	-395,336	GBP	-2,625,992.75
Rio Tinto Finance	84,744	GBP	5,713,166.55
Roche Holding	-20,103	CHF	-5,286,848.98
RWE AG	83,955	EUR	3,457,266.90
Ryanair Holdings	222,663	EUR	4,247,296.76
Safran	36,613	EUR	5,838,308.98
Sanofi	-53,285	EUR	-4,782,861.60
Sartorius AG -Pfd-	-4,011	EUR	-1,336,465.20
Schneider Electric	28,076	EUR	5,103,655.28

**Pictet TR - Corto Europe (suite)**

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
Seb S.A.	17,002	EUR	1,921,226.00
Segro	231,110	GBP	2,364,040.21
Societe Generale	-38,292	CHF	-2,987,739.80
Société Générale 'A'	78,310	EUR	1,881,397.76
Sodexo	18,843	EUR	1,877,139.66
Sopra Group	26,824	EUR	5,305,787.20
Spie S.A.	174,219	EUR	4,930,397.70
Stellantis NV	224,085	EUR	4,739,397.75
STMicroelectronics	70,594	EUR	3,194,025.56
Stoxx 600 Auto Eux	2,114	EUR	1,327,274.90
Stoxx 600 Food And Beverage	3,703	EUR	2,677,861.48
Stoxx 600 Insurance	5,307	EUR	1,840,414.53
Stoxx 600 Technology	-3,500	EUR	-2,662,485.00
Stoxx 600 Telecommunications	-13,581	EUR	-2,670,567.84
Stoxx EUR 600 Basic Resource	-2,266	EUR	-1,327,581.42
Swisscom Reg.	-4,458	CHF	-2,426,318.18
Teamviewer AG	-96,332	EUR	-1,358,281.20
Tele2	-236,792	SEK	-1,840,734.77
Telefonica	-891,248	EUR	-3,149,670.43
Tenaris	-51,012	EUR	-803,183.94
Thales	-14,567	EUR	-1,951,249.65
Thule Group Ab/The	-43,549	SEK	-1,073,810.96
Trigano	7,348	EUR	1,089,708.40
Ubisoft Entertainment	-116,625	EUR	-2,695,203.75
UK Homebuilders	23,778	GBP	2,637,792.55
UK Rate Sensitive Fins	22,040	GBP	2,695,007.09
Unilever	-120,659	GBP	-5,291,145.35
Vallourec	187,791	EUR	2,633,768.80
Valmet Corp	-79,569	EUR	-2,077,546.59
Veolia Environnement	69,525	EUR	1,985,634.00
Verbund 'A'	-22,322	EUR	-1,876,164.10
Vinci	45,083	EUR	5,125,937.10
Vivendi	714,579	EUR	6,914,266.39
Volkswagen International Finance	-23,985	EUR	-2,681,523.00
Webuild SPA	-99,474	EUR	0.00
Wolters Kluwer -NV-	-20,499	EUR	-2,638,221.30
WPP Group	-307,287	GBP	-2,670,210.75
Zalando SE	-120,627	EUR	-2,610,368.28

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 5,961,010.34 et figure dans l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Mandarin**

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN USD</b>
Albemarle Corp	-22,604	USD	-3,265,825.92
Arm Holdings PLC	-47,353	USD	-3,558,341.19
Baidu -Sponsored- ADR	-66,612	USD	-7,932,823.08
Bank Of Ningbo Co Ltd - A	-807,695	CNY	-2,290,226.47
Beijing Kingsoft Office Software 'A'	-45,425	CNY	-2,025,236.60
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co Ltd 'A'	-611,900	CNY	-1,656,535.12
Bosideng International Holdings	7,464,000	HKD	3,355,108.52
Burberry Group	-127,068	GBP	-2,293,666.68
Byd Co 'H'	-109,500	HKD	-3,006,538.19
Catcher Technology	-618,000	USD	-3,906,486.77
Cathay Financial Holding	-1,593,000	USD	-2,374,669.17
China International Travel A	-283,055	CNY	-3,340,129.95

**Pictet TR - Mandarin (suite)**

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN USD</b>
China Minsheng Banking Corp Ltd 'A'	5,857,200	CNY	3,088,734.79
Cie Financiere Richemont SA	-24,578	CHF	-3,380,254.72
Country Garden Holdings	-18,325,000	HKD	-1,830,486.00
Dr Ing Hc F Porsche Ag	-61,155	EUR	-5,397,634.83
E.Sun Financial Holding Co	-12,554,844	TWD	-10,554,245.80
Eclat Textile Company	-200,000	TWD	-3,662,372.29
Estee Lauder Companies 'A'	-42,210	USD	-6,173,212.50
Foxconn Industrial Internet Co Ltd 'A'	929,435	CNY	1,981,480.39
Great Wall Motor Co Ltd 'A'	-1,794,700	CNY	-6,381,986.92
GS Japan Semis	5,385,641	JPY	6,351,423.69
Imeik Technology Development Co Ltd 'A'	-132,200	CNY	-5,486,368.20
Inner Mongolia Yili Indus. 'A'	-820,100	CNY	-3,093,211.12
Inspur Electronic Information Industry Co Ltd 'A'	-329,800	CNY	-1,543,859.23
Jiangsu Hengrui Medicine 'A'	540,500	CNY	3,446,999.74
JPPCJSEM	5,220,454	JPY	6,323,922.27
Kanzhun Ltd	-377,513	USD	-6,270,490.93
Keyence	7,300	JPY	3,216,598.24
Kweichow Moutai 'A'	-19,300	CNY	-4,696,962.19
Li Auto Inc	-292,800	HKD	-5,515,838.85
Li Auto Inc ADR	-182,416	USD	-6,827,830.88
Link Reit	815,960	HKD	4,582,118.24
Luzhou Laojiao Co Ltd 'A'	-173,700	CNY	-4,394,299.32
McDonald's	21,535	USD	6,385,342.85
MSPHU23S Global Short	-87,659	USD	-8,675,620.00
Novatek Microelectronics Corporation	-181,000	USD	-3,049,055.23
NYSE Fang+ Index	2,143	USD	18,679,084.48
Phuket Custom	75,346	USD	9,131,679.02
Pilbara Minerals Ltd	-1,909,810	AUD	-5,147,447.82
S F Holding Co Ltd 'A'	-467,800	CNY	-2,664,775.01
Seres Group Co Ltd 'A'	-185,500	CNY	-1,993,048.42
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 'A'	859,000	CNY	2,800,270.32
Shanghai Jin Jiang International Hotels Development 'A'	-961,600	CNY	-4,054,008.05
Shanxi Xishan Coal and Electricity Power Co Ltd 'A'	2,022,400	CNY	2,817,364.03
Shenzhen Inovance Technolo	340,900	CNY	3,034,943.04
Shenzhou International Group	361,600	HKD	3,723,165.10
Sino Biopharmaceutical	-5,781,000	HKD	-2,568,977.31
Starbucks	-92,989	USD	-8,927,873.89
Sun Hung Kai Properties	-281,500	HKD	-3,044,429.20
Taiwan Semiconductor ADR	-66,679	USD	-6,934,616.00
Toyota Motor	-623,400	JPY	-11,454,942.32
Trina Solar Co Ltd - A	-563,771	CNY	-2,267,897.74
Wh Group	9,247,500	HKD	5,968,740.55
Wistron	-1,036,000	USD	-3,328,379.99
Xiaomi Corp-Class 'B'	-1,423,800	HKD	-2,844,470.35
Yum China Holdings Inc	-134,358	USD	-5,700,809.94
Zhongji Innolight Co Ltd	121,400	CNY	1,932,724.97
Zijin Mining Group Co Ltd - A	912,300	CNY	1,602,782.83

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de USD 4,867,910.11 et figure dans l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Diversified Alpha**

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
3i Group Plc	106,117	GBP	2,964,736.68
3M Co	6,578	USD	650,981.72
Aalberts Industries	-99,719	EUR	-3,914,967.94
ABB	285,417	CHF	11,451,063.88
Abbvie -When Issued	46,024	USD	6,456,650.78
Abc-Mart	51,100	JPY	808,826.99
ABN Amro Group	-62,688	EUR	-851,929.92
Absa Group Ltd	205,959	ZAR	1,669,078.12
Accelleron Industries Ltd	95,950	CHF	2,710,172.10
Accenture 'A'	6,322	USD	2,008,285.91
Accor	97,595	EUR	3,376,787.00
Acerinox	99,250	EUR	1,057,508.77
Adecco	27,400	CHF	1,216,304.18
Adevinta ASA 'B'	126,245	NOK	1,264,869.47
Adidas	8,344	EUR	1,536,631.04
Adobe Systems	1,624	USD	877,090.84
Advanced Micro Devices	145	USD	19,349.52
Advantest	63,100	JPY	1,943,644.77
Adyen	1,464	EUR	1,707,902.40
Aegon	-36,641	EUR	-192,291.97
Aena	-9,266	EUR	-1,520,550.60
Aeon	-112,500	JPY	-2,276,243.62
Afg Arbonia-Forster Hold-Reg	-47,800	CHF	-495,121.01
Aflac	50,125	USD	3,743,550.00
Agnico Eagle Mines	-38,523	CAD	-1,921,389.51
Aguas Andinas	1,600,255	CLP	472,110.16
Aia Group	16,000	HKD	126,226.71
Air Liquide	22,139	EUR	3,899,120.68
Air Products Chemicals Inc	15,328	USD	3,799,218.21
Airbnb Inc-Class A	-5,360	USD	-660,580.63
Airbus Group	32,137	EUR	4,492,109.86
Aisin Seiki	-67,300	JPY	-2,131,787.92
Aixtron	-14,791	EUR	-571,820.06
Ajinomoto	-97,700	JPY	-3,412,803.47
Akamai Technologies	40,613	USD	4,351,195.90
Akbank T.A.S.	450,177	USD	503,926.01
Albemarle Corp	-22,188	USD	-2,902,025.30
Alcon	-15,206	CHF	-1,073,595.62
Alcon Inc	41,266	USD	2,918,299.85
Aldar Properties PJSC	-409	AED	-539.34
Alfa Laval	79,850	SEK	2,893,464.18
Align Technology Inc	11,709	USD	2,904,328.07
Alimentation Couche-Tard Inc	20,755	CAD	1,111,844.47
Alior Bank	293,576	PLN	5,159,503.18
Allegion Plc	11,618	USD	1,332,444.14
Allianz Reg.	20,038	EUR	4,848,194.10
Allkem Ltd	421,190	AUD	2,557,475.88
Allreal Holding Reg.	-7,350	CHF	-1,189,028.72
Alnylam Pharmaceuticals Inc	-18,016	USD	-3,121,751.29
Alphabet Inc-CI A	147,197	USD	18,613,994.43
Alphabet Inc-CI C	15,256	USD	1,946,343.25
Alstom	-90,375	EUR	-1,100,767.50
Alten	4,989	EUR	671,519.40
Alteryx Inc 'A'	11,327	USD	483,575.16
Altria Group	54,718	USD	1,998,211.31
Amadeus IT Group 'A'	20,451	EUR	1,326,860.88
Amazon.com	24,224	USD	3,331,910.17
AmBev SA	-311,900	BRL	-798,066.88



## Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Amedisys Inc	2,607	USD	224,343.84
America Movil ADR	-162,657	USD	-2,727,024.53
American Equity Investment Life Holding Co	6,350	USD	320,762.23
American Tower	24,122	USD	4,714,124.26
American Water Works	-7,797	USD	-931,630.87
Amgen	-2,670	USD	-696,160.24
Amphenol Corp	5,843	USD	524,343.99
AMS	418,125	CHF	950,754.27
Amundi	16,585	EUR	1,021,636.00
Analog Devices	-5,035	USD	-905,037.44
Annaly Capital Management	-26,586	USD	-466,184.60
Ansys Inc	-4,874	USD	-1,601,119.92
Aon	2,843	USD	748,988.24
AP Moller-Maersk 'B'	-927	DKK	-1,509,652.49
Apellis Pharmaceuticals Inc	12,188	USD	660,456.87
APG SGA	7,500	CHF	1,476,282.67
Apollo Global Management	-14,413	USD	-1,215,903.20
Apple	11,448	USD	1,995,277.63
Applus Services SA	566,339	EUR	5,663,390.00
Arca Continental SAB de CV	117,500	MXN	1,164,592.10
Argenx ADR	12,456	USD	4,289,717.18
Argenx SE	-1,986	EUR	-682,191.00
Arista Networks Inc	16,245	USD	3,463,413.70
Aritzia Inc	160,752	CAD	3,034,930.65
Arm Holdings PLC	-27,572	USD	-1,875,614.85
Aryzta	812,000	CHF	1,355,516.83
Asahi Glass Co Ltd	42,600	JPY	1,432,277.12
Ascom Holding Reg.	194,880	CHF	1,723,043.56
ASML Holding	-3,628	EUR	-2,473,207.60
ASML Holding	-1,624	USD	-1,112,785.12
ASR Nederland	7,676	EUR	327,765.20
Assa Abloy 'B'	-101,238	SEK	-2,639,963.29
Asseco Poland SA	-2,135	PLN	-35,929.44
Assicurazioni Generali	-83,656	EUR	-1,598,247.89
Astrazeneca	-13,896	GBP	-1,699,816.52
AT&T	-101,328	USD	-1,539,205.93
Atlas Copco 'A'	103,182	SEK	1,608,554.77
Atlassian Corp Plc-Class A	-4,548	USD	-979,303.20
Auto Trader Group	671,053	GBP	5,586,493.96
Autodesk	-4,061	USD	-895,100.05
Automatic Data Processing	24,745	USD	5,218,705.16
Autoneum Holding	-7,800	CHF	-1,144,369.15
Aviva	-446,230	GBP	-2,238,488.04
Axa	124,813	EUR	3,680,735.37
Axiata Group Berhad	-744,500	MYR	-349,082.92
Axon Enterprise Inc	-3,297	USD	-771,026.13
B&M European Value Retail	-269,471	GBP	-1,742,053.59
Bachem Holding Reg. 'B'	-19,366	CHF	-1,353,974.40
Baidu -Sponsored- ADR	-38,999	USD	-4,204,400.41
Baker Hughes Co	9,736	USD	301,250.60
Baloise Holding	-5,000	CHF	-708,830.81
Banco BPM SPA	-255,789	EUR	-1,222,927.21
Banco BTG Pactual SA-Unit	71,900	BRL	503,947.86
Banco de Chile	22,015,044	CLP	2,361,767.89
Banco De Sabadell	-1,381,731	EUR	-1,537,866.61
Banco Santander	-448,826	EUR	-1,696,337.85
Banco Santander Chile	-114,366,522	CLP	-5,097,845.15
Bank Al-Jazira	-413,485	SAR	-1,866,569.18

**Pictet TR - Diversified Alpha (suite)**

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
Bank Of Ningbo Co Ltd - A	-451,215	CNY	-1,158,216.80
Banque Cantonale Vaudoise - Reg.	-14,000	CHF	-1,633,860.39
Barrick Gold Corp	-184,704	CAD	-3,035,709.02
Barry Callebaut Reg.	172	CHF	262,523.39
BASF	-14,122	EUR	-688,871.16
Basilea Pharmaceutica Reg.	-6,600	CHF	-250,596.97
Basler KantonalBank	-14,543	CHF	-988,617.40
Bayerische Motoren Werke	9,685	EUR	976,054.30
BB Seguridade Participacoes	224,300	BRL	1,406,590.63
BE Semiconductor Industries N	-4,114	EUR	-561,355.30
Beijing Kingsoft Office Software 'A'	-26,421	CNY	-1,066,363.76
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co Ltd 'A'	-364,400	CNY	-893,046.05
Belimo Holding AG - Reg.	2,400	CHF	1,197,289.45
Bell Food Group Reg.	-1,300	CHF	-355,168.33
Beluga Group PJSC	46,664	RUB	0.00
Berner Kantonalbank Reg.	-9,875	CHF	-2,506,722.60
Bic Camera	55,500	JPY	478,971.94
BIM Birlesik Magazalar AS	98,874	TRY	911,466.16
Biomarin Pharmaceutical	-9,422	USD	-822,404.60
Biomerieux	23,780	EUR	2,392,268.00
Bio-Rad Laboratories 'A'	-3,510	USD	-1,025,975.56
BKW AG	-8,323	CHF	-1,338,376.35
BNP Paribas	64,399	EUR	4,030,733.41
Boeing	-20,302	USD	-4,790,584.63
Booking Holdings	4,009	USD	12,873,584.37
Boot Barn Holdings Inc	-69,967	USD	-4,861,872.00
Bosideng International Holdings	4,602,000	HKD	1,872,651.09
Boston Beer Reg. 'A'	-3,270	CHF	-777,315.26
Boston Properties	-2,761	USD	-175,385.30
Boston Scientific	-56,424	USD	-2,952,855.15
Bouygues	-35,642	EUR	-1,216,105.04
BP	20,740	GBP	111,568.29
Bradespar SA - Pref	255,600	USD	1,226,728.44
Braskem SA - Pref A	372,000	BRL	1,515,466.97
British American Tobacco	-174,094	GBP	-4,611,768.23
British American Tobacco Plc	-30,284	ZAR	-811,783.84
Broadcom	4,225	USD	4,269,367.00
Brookfield Corp	-90,750	CAD	-3,311,384.38
Bucher Industries Reg.	-3,560	CHF	-1,352,470.69
Bunzl	-262,106	GBP	-9,648,815.89
Burberry Group	-123,173	GBP	-2,012,728.26
Bureau Veritas	156,766	EUR	3,585,238.42
Burlington Stores Inc	-7,470	USD	-1,315,136.56
Buzzi Unicem Spa	47,248	EUR	1,301,209.92
Byd Co 'H'	-65,500	HKD	-1,628,055.53
C.H. Robinson Worldwide	26,435	USD	2,067,369.44
Cadence Design Sys Inc	-21,642	USD	-5,336,198.39
Cairo Mezz Plc	37,231	EUR	6,776.04
Caixabank	-274,643	EUR	-1,023,319.82
Cameco Corp	-20,170	CAD	-791,097.14
Canon	55,000	JPY	1,278,465.69
Capgemini	8,810	EUR	1,662,887.50
Carlsberg 'B'	-17,215	DKK	-1,955,538.82
Carmax	-9,855	USD	-684,626.53
Carrefour	-23,776	EUR	-393,849.42
Catcher Technology	-278,000	USD	-1,590,808.79
Caterpillar	-5,221	USD	-1,397,449.93
Cathay Financial Holding	-927,000	USD	-1,250,956.98

**Pictet TR - Diversified Alpha (suite)**

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
CBRE Group Inc 'A'	-8,934	USD	-752,877.44
CCH I LLC	8,825	USD	3,105,147.33
Cellnex Telecom SAU	-96,013	EUR	-3,423,823.58
Cemex Sab-CPO	1,069,923	MXN	756,113.16
Cencosud SA	762,786	CLP	1,308,639.37
Centerpoint Energy	-35,064	USD	-906,874.10
Centrais Eletricas Brasilier	-59,600	BRL	-471,273.12
Centrica	-1,079,853	GBP	-1,752,712.77
Charles River Laboratories	-6,422	USD	-1,374,336.49
Check Point Software Technologies	12,948	USD	1,790,906.56
Chesapeake Energy Corp	27,588	USD	1,921,532.36
Cheung Kong Infrastructure Holdings	150,500	HKD	753,743.14
Chicos FAS Inc	36,485	USD	250,356.49
China International Travel A	-165,465	CNY	-1,767,559.21
China Minsheng Banking Corp Ltd 'A'	3,351,100	CNY	1,599,754.16
China Oilfield Services 'H'	624,000	HKD	577,285.46
Chocoladefabriken Lindt	812	CHF	8,812,606.21
Chocoladefabriken Lindt Reg.	-9	CHF	-987,415.30
Christian Hansen Holding	27,926	DKK	2,121,080.58
Chugai Pharmaceutical	160,100	JPY	5,491,778.74
Church & Dwight Co	-39,996	USD	-3,423,728.57
Cie Financiere Richemont SA	41,018	CHF	5,106,844.68
Cisco Systems	37,916	USD	1,734,048.17
CME Group	17,562	USD	3,348,171.09
Coca-Cola	-3,857	USD	-205,760.21
Coca-Cola Femsa SAB de CV	138,250	MXN	1,189,632.73
Coca-Cola Icecek AS	117,500	TRY	1,892,619.86
Cognizant Technology Solutions 'A'	79,332	USD	5,424,293.63
Colgate-Palmolive	30,863	USD	2,227,030.94
Coloplast 'B'	-16,164	DKK	-1,673,958.59
Columbia Sportswear Co	-111,934	USD	-8,059,774.91
Comcast 'A'	44,342	USD	1,760,192.56
Comet Holding Reg.	21,850	CHF	6,232,784.77
Commerzbank	-79,317	EUR	-853,450.92
Compagnie de Saint-Gobain	22,370	EUR	1,491,184.20
Compass Group	199,003	GBP	4,928,283.87
Confluent Inc - Class A	45,877	USD	971,820.76
Consolidated Edison Inc	-9,746	USD	-802,601.39
Continental	-22,018	EUR	-1,693,624.56
Convatec Group	124,420	GBP	350,624.48
Cooper Cos Inc	-8,715	USD	-2,985,655.73
Corporacion Inmobiliaria Vesta SAB de CV	-328,100	MXN	-1,182,666.26
Cosmos Pharmaceutical	10,300	JPY	1,077,067.20
Costar Group Inc	-10,470	USD	-828,292.49
Costco Wholesale Corp	1,624	USD	970,415.89
Coupang Inc	-107,822	USD	-1,580,263.59
Covestro	-24,763	EUR	-1,304,514.84
Crédit Agricole	-200,545	EUR	-2,577,404.34
CRH	116,410	GBP	7,267,648.73
CRH PLC	50,887	USD	3,185,936.65
Crocs Inc	77,568	USD	6,559,205.98
Croda International	-34,173	GBP	-1,991,502.51
Cross-Shareholdings High	2,360,874	JPY	14,546,354.32
Cross-Shareholdings Low	-2,283,164	JPY	-15,101,173.63
CS Real Estate fund Living plus	72,300	CHF	6,202,697.64
Custom Basket	2,394,167	JPY	17,003,858.07
Custom Long	4,295,767	JPY	34,703,285.20
Custom MedTech	-114,199	USD	-9,139,124.78

**Pictet TR - Diversified Alpha (suite)**

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
Custom MedTech Tools	-96,438	USD	-9,136,742.07
Custom Size Hedge V2	-3,673,095	JPY	-27,662,565.15
Cyberark Software Ltd	-4,873	USD	-966,306.66
Cyrela Brazil Realty SA EMP	202,500	USD	912,036.97
Daimler AG	-119,257	EUR	-7,459,525.35
Danaher	41,833	USD	8,760,825.80
Danone	98,009	EUR	5,751,168.12
Darling Ingredients Inc	-21,133	USD	-953,486.37
Dart Group Plc	933,152	GBP	13,449,966.51
Dassault Systemes	42,032	EUR	1,859,285.53
DEC PBCSH Long	1,359,361	JPY	8,623,736.94
DEC PBCSH Short	-2,681,772	JPY	-17,149,844.94
Dechra Pharmaceuticals Plc	50,609	GBP	2,253,182.40
Defence Hedge	-3,321,847	JPY	-21,098,590.86
Dell Technologies	-7,147	USD	-494,949.08
DeLonghi SPA	26,677	EUR	814,182.04
Denso	138,700	JPY	1,894,356.75
Deutsche Boerse	-11,699	EUR	-2,181,863.50
Deutsche Pfandbriefbank AG	-169,527	EUR	-1,050,219.81
Deutsche Post AG Reg.	-21,353	EUR	-957,788.82
Deutsche Telekom Reg.	72,137	EUR	1,568,979.75
Diageo	-45,678	GBP	-1,505,468.45
Dicks Sporting Goods Inc	9,746	USD	1,296,496.35
Digital Realty Trust	-26,041	USD	-3,172,586.59
Dino Polska	-4,696	PLN	-498,059.78
Discovery Inc-W/I	413,654	USD	4,261,424.46
DKSH Holding	54,300	CHF	3,410,906.74
DNB Holding	-113,505	NOK	-2,185,415.16
Dollar Tree	-3,936	USD	-506,141.13
Dominion Resources	-11,695	USD	-497,592.00
Don Quijote Holdings	13,500	JPY	291,613.46
Dong Energy	43,863	DKK	2,202,402.68
Dormakaba Holding	-1,300	CHF	-634,828.43
Dover Corp	12,355	USD	1,720,293.80
Dr Ing Hc F Porsche Ag	-70,068	EUR	-5,598,433.20
DSV	2,599	DKK	413,319.99
Dte Energy Company	-7,797	USD	-778,253.04
Dubai Electricity & Water Authority	-254,499	AED	-154,314.05
Dubai Islamic Bank	-2,139,844	AED	-3,016,910.53
Dubai Taxi Co PJSC	3,416,443	AED	1,793,651.52
DX Group Plc	1,256,869	GBP	678,075.42
Dynatrace Inc	110,456	USD	5,468,554.42
E.Sun Financial Holding Co	-5,648,585	TWD	-4,298,637.79
East Japan Railway Co	-52,400	JPY	-2,735,181.98
Eclat Textile Company	-110,000	TWD	-1,823,477.80
Edison International	-13,645	USD	-883,067.98
Edp Renovaveis Sa	63,247	EUR	1,171,650.70
Electronic Arts	36,274	USD	4,492,505.26
Elisa	-11,617	EUR	-486,403.79
Emaar Development Pjsc	3,194,066	AED	5,629,038.45
Emaar Properties PJSC	-1,187,881	AED	-2,318,902.06
Embotelladora Andina-Pref B	1,430,357	CLP	3,247,190.95
Emirates NBD PJSC	423,854	AED	1,807,368.36
Emirates Telecommunications Group Company	-504,965	AED	-2,444,483.15
Emmi AG-Reg.	-2,300	CHF	-2,253,737.76
Empresa Brasileira de Aeronautica	259,900	USD	1,088,406.80
EMS - Chemie Holding Reg.	3,250	CHF	2,380,606.65
Enel Chile SA ADR	-303,498	USD	-890,176.54

## Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
Enel Spa	-296,419	EUR	-1,994,899.87
Engagesmart Inc	38,741	USD	803,122.19
Engie	85,253	EUR	1,357,057.26
EPAM Systems Inc	-1,624	USD	-437,134.08
Epiroc AB-'A'	-101,229	SEK	-1,838,626.00
EQT AB	-2,919	SEK	-74,728.50
Equifax	-21,977	USD	-4,919,831.92
Equinix	1,421	USD	1,036,037.82
Equitable Holdings Inc	-66,780	USD	-2,013,102.79
Equity Residential	80,051	USD	4,432,099.90
Essilor International	-14,489	EUR	-2,631,202.40
Estee Lauder Companies 'A'	-49,090	USD	-6,499,264.46
EU E-Commerce	12,096	EUR	558,593.28
EU Oil Majors	24,980	EUR	3,959,080.20
Euro Stoxx Utilities Index	-8,111	EUR	-3,172,130.99
Evolution Gaming Group	79,726	SEK	8,609,620.23
Expeditors International Washington	34,545	USD	3,977,842.75
Experian Group	22,074	GBP	815,659.20
Exxon Mobil	-34,069	USD	-3,083,527.47
F5 Networks	1,943	USD	314,812.96
Fanuc	29,400	JPY	782,887.19
Fast Retailing	-6,900	JPY	-1,550,282.52
Fastenal Co	67,466	USD	3,955,798.51
Ferrari	-2,810	EUR	-857,612.00
Ferrovial	-71,206	EUR	-2,351,222.12
Fertiglobe Plc	1,670,415	AED	1,222,827.27
Fidelity National info Service	-33,878	USD	-1,842,259.06
Fincobank SPA	184,432	EUR	2,505,508.75
First Solar Inc	-5,417	USD	-844,829.37
Firststrand Ltd	-510,804	ZAR	-1,858,751.77
Fischer (Georg)-Reg	-8,550	CHF	-561,907.07
Flughafen Zuerich Reg.	-3,150	CHF	-594,966.11
Flutter Entertainment Plc	-7,225	EUR	-1,156,000.00
FMC Corp	20,346	USD	1,161,286.65
FNF	-32,685	USD	-1,509,608.20
Foot Locker	-82,086	USD	-2,314,741.23
Forbo Holding Reg.	-150	CHF	-170,054.86
Formosa Chemicals & Fibre	-725,000	USD	-1,332,286.35
Fortescue Metals Group	110,889	AUD	1,987,768.72
Fortinet	-21,117	USD	-1,118,886.54
Foxconn Industrial Internet Co Ltd 'A'	493,200	CNY	951,851.32
Freeport-Mcmoran Copper	-13,583	USD	-523,449.34
Fresenius Medical Care	-56,489	EUR	-2,144,322.44
Fresenius Medical Care American Depository Receipt	-92,805	USD	-1,749,991.54
Fresenius SE & Co KGAA	138,099	EUR	3,876,438.93
Frontier Communications Parent	141,354	USD	3,242,574.89
Fujifilm Holdings	109,200	JPY	5,941,247.71
Furukawa Electric	-93,900	JPY	-1,336,746.64
Galaxy Entertainment Group 'L'	-150,000	HKD	-760,803.41
Galenica AG	54,500	CHF	4,264,682.16
Galp Energia	-138,156	EUR	-1,843,001.04
Garmin Ltd	15,753	USD	1,833,060.80
Gazprom	1,019,360	USD	0.00
Gaztransport Et Techniga	-13,488	EUR	-1,617,211.20
Geberit	-2,715	CHF	-1,574,040.01
Gecina SA	19,449	EUR	2,141,334.90
General Electric	-43,491	USD	-5,024,900.49
General Mills	-41,754	USD	-2,462,187.62

**Pictet TR - Diversified Alpha (suite)**

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
Genuine Parts Co	14,068	USD	1,763,832.89
GFL Environmental Inc	-22,419	CAD	-703,537.34
Gilead Sciences	39,921	USD	2,927,624.32
Givaudan	806	CHF	3,020,441.00
Glaxosmithkline	-141,882	GBP	-2,374,442.05
Glencore Finance Europe	-123,888	GBP	-674,946.91
Global Payments	-16,413	USD	-1,886,978.68
Godrej Properties Ltd	36,793	INR	805,869.61
Great Wall Motor Co Ltd 'A'	-1,045,300	CNY	-3,364,962.99
Grifols	42,569	EUR	657,903.90
Grocery Outlet Holding Corp	-126,161	USD	-3,079,075.32
Groupe Bruxelles Lambert SA	-14,360	EUR	-1,022,719.20
Gruma S.A.B. 'B'	70,182	MXN	1,167,305.16
Grupo Aeroportuario del Sureste 'B'	53,450	MXN	1,421,375.07
Grupo Bimbo SAB 'A'	-248,600	MXN	-1,142,220.17
Grupo Financiero Banorte - 0	468,219	MXN	4,274,034.25
Grupo SBF SA	609,500	BRL	1,332,370.78
GS Custom Chems	-16,170	USD	-1,535,246.09
GS Custom Cons Materials	-31,827	USD	-3,896,513.36
GS Custom Japan Hedge	-9,127,265	JPY	-6,325,092.07
GS Japan Basket	17,698,272	JPY	13,690,986.67
GS Japan Construction	25,715,135	JPY	17,491,920.17
GS Japan Hedge	-50,691,420	JPY	-32,580,411.86
GS Japan Semis	3,179,366	JPY	3,394,294.45
GS Software Basket	-98,790	USD	-14,383,391.16
GS Uk Small Caps	-23,630	GBP	-2,734,584.51
GS Us Real Estate	-53,792	USD	-4,177,719.54
Gurit Holding AG-BR	-1,800	CHF	-157,986.45
H Lundbeck A/S	-343,797	DKK	-1,510,861.11
Haci Omer Sabanci Holding	329,582	TRY	610,678.45
Haier Smart Home Co Ltd 'H'	-344,000	HKD	-879,367.01
Haleon Plc	-1,393,512	GBP	-5,172,501.68
Haleon Plc ADR	-337,895	USD	-2,517,427.10
Halliburton Co	8,975	USD	293,709.55
Hamamatsu Photonics KK	3,800	JPY	141,523.78
Hargreaves Lansdown	-266,868	GBP	-2,260,470.93
Harmony Gold Mining Co Ltd	254,113	ZAR	1,504,327.62
HashiCorp Inc	45,394	USD	813,652.47
Heidelbergcement	-19,283	EUR	-1,560,766.02
Heineken Holding	77,853	EUR	7,157,804.82
Hellenic Telecommunication Organization	-197,757	EUR	-2,551,065.30
Helvetia Holding Reg.	10,000	CHF	1,246,638.70
Hermes International	2,566	EUR	4,923,640.80
Hertz Global Holdings Inc	-378,521	USD	-3,560,252.74
HF Sinclair Corp	38,187	USD	1,921,017.15
High Beta Discretionary	50,240	USD	3,411,944.77
Hino Motors	1,245,600	JPY	3,706,401.35
Hirose Electric	3,500	JPY	358,801.94
Hitachi Construction Machinery	-60,600	JPY	-1,450,273.24
Hiwin Technologies Corp	-38,000	TWD	-263,404.35
Hochschild Mining Plc	1,942,865	GBP	2,401,256.04
Holcim Ltd	-34,091	CHF	-2,420,875.35
Home Depot	-14,194	USD	-4,452,931.43
Honasa Consumer Ltd	129,803	INR	622,453.06
Honda Motor	-170,000	JPY	-1,600,297.44
Hoshizaki Corp	57,800	JPY	1,915,488.35
Hotel Chocolat Group Ltd	37,357	GBP	159,507.12
Howmet Aerospace Inc	-61,951	USD	-3,035,158.75

## Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
Hoya	7,500	JPY	848,805.54
HSBC Holdings	-180,761	GBP	-1,325,643.24
Huber & Suhner Reg.	-3,500	CHF	-255,996.56
Hubspot Inc	6,109	USD	3,210,536.24
Husqvarna 'B'	-179,177	SEK	-1,335,558.72
Hyatt Hotels Corp 'A'	-6,951	USD	-820,603.73
Ibiden	-28,200	JPY	-1,415,128.60
Idemitsu Kosan	364,500	JPY	1,796,361.48
Idorsia	-31,167	CHF	-70,869.14
Illinois Tool Works	4,982	USD	1,181,356.16
Illumina	-9,702	USD	-1,222,927.16
Imeik Technology Development Co Ltd 'A'	-76,900	CNY	-2,889,050.47
Implen Reg.	-31,750	CHF	-1,041,599.44
Incitec Pivot Ltd	2,313,138	AUD	4,057,886.17
Indian Bank	129,739	INR	594,059.26
Indra Sistemas SA	131,582	EUR	1,842,148.00
Indusind Bank Ltd	44,173	INR	768,372.96
Industria De Diseno Textil	215,307	EUR	8,489,555.01
Infineon Technologies	91,609	EUR	3,462,820.20
Informa	-206,038	GBP	-1,857,444.87
Inner Mongolia Yili Indus. 'A'	-413,100	CNY	-1,410,500.49
Inpex	243,300	JPY	2,975,369.48
Inspur Electronic Information Industry Co Ltd 'A'	-174,400	CNY	-739,058.51
Insulet	16,158	USD	3,173,822.32
Intel	-67,443	USD	-3,067,949.80
Intercontinental Hotels Group	-35,695	GBP	-2,920,518.72
International Flavors & Fragrances	-44,234	USD	-3,242,318.36
Interpublic Group of Cos Inc	58,042	USD	1,715,014.60
Intershop Holding AG	-1,354	CHF	-895,676.02
Intesa Sanpaolo	449,755	EUR	1,188,927.34
Intuit Inc	3,899	USD	2,206,121.37
Intuitive Surgical Inc	-4,990	USD	-1,523,945.51
Itau Unibanco Holding SA	-129,100	BRL	-817,288.09
Itausa SA	332,220	BRL	642,033.83
Itochu	173,400	JPY	6,421,209.82
J Front Retailing	-129,100	JPY	-1,063,581.35
Japan Post Bank	-453,600	JPY	-4,182,590.07
Japan Post Holdings	1,499,500	JPY	12,127,253.56
Japan Tobacco	229,300	JPY	5,366,849.35
Jarir Marketing Co	-362,708	SAR	-1,369,419.81
Jasmine International Pcl Foreign	-488,600	THB	-27,213.20
Jeronimo Martins	-84,424	EUR	-1,945,128.96
Jiangsu Hengrui Medicine 'A'	314,400	CNY	1,815,111.81
Jindal Steel & Power Ltd	55,610	INR	452,577.39
JM Smucker	-16,228	USD	-1,856,601.32
Johnson & Johnson	-15,735	USD	-2,232,656.41
JPPCCJL1	26,578,316	JPY	21,509,103.76
JPPCCJS4	-33,187,926	JPY	-21,778,246.19
JPPCJSEM	3,081,849	JPY	3,379,596.95
JSR	-16,100	JPY	-415,594.46
JTEKT	130,400	JPY	999,350.50
Julius Baer Groupe	100,470	CHF	5,095,364.64
Jumbo Sa	94,512	EUR	2,374,141.44
Juniper Networks Inc	12,817	USD	342,049.66
Kajima	-53,800	JPY	-814,080.85
Kambi Group Plc	199,970	SEK	3,012,348.44
Kansai Super Market Ltd	15,300	JPY	141,374.17
Kanzhun Ltd	-197,313	USD	-2,966,884.47

## Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Kardex Reg.	-3,710	CHF	-869,936.54
Karuna Therapeutics Inc	1,115	USD	319,475.54
Kawasaki Heavy Industries	26,100	JPY	522,725.51
KDDI	37,800	JPY	1,088,852.08
Keisei Electric Railway	20,400	JPY	872,937.14
Kenvue Inc	369,764	USD	7,206,824.71
Kering	-11,859	EUR	-4,731,741.00
Kerry Grou Plc A	-54,548	EUR	-4,290,745.68
Kesko Oyj	-46,393	EUR	-831,594.53
Keyence	3,800	JPY	1,515,768.44
KGHM Polska Miedz	146,917	PLN	4,150,035.31
Kia Motors Corporation	7,991	USD	561,686.87
Kikkoman	-12,600	JPY	-698,554.68
Kimberly-Clark	-22,331	USD	-2,456,379.67
Kinden Corp	71,200	JPY	1,095,429.99
Kingfisher	-671,826	GBP	-1,886,276.21
Kla-Tencor	-1,624	USD	-854,597.56
Koei Tecmo Holdings	16,200	JPY	167,322.33
Kohler Kravis Roberts & Co Inc - A	-45,556	USD	-3,416,751.55
Kokusai Electric Corp	-67,600	JPY	-1,330,439.08
Komax Holding Reg.	-3,165	CHF	-682,566.95
Komercni Banka	-91,762	CZK	-2,692,815.24
Koninklijke Ahold Delhaize	-162,722	EUR	-4,233,212.88
Koninklijke DSM	3,617	EUR	330,846.99
Koninklijke KPN	1,715,204	EUR	5,348,006.07
Kroger Co	-21,989	USD	-909,896.52
Kubota	-79,400	JPY	-1,082,146.40
Kudelski 'BR'	-67,700	CHF	-88,111.22
Kuehne & Nagel Int'l	28,719	CHF	8,952,098.74
Kumba Iron Ore	64,696	ZAR	1,968,873.63
Kusuri No Aoki Holdings Co L	45,400	JPY	934,916.07
Kweichow Moutai 'A'	-11,200	CNY	-2,467,476.77
L3Harris Technologies Inc	-5,848	USD	-1,115,019.02
Laboratory Corp America Holding	-17,684	USD	-3,638,615.27
Lam Research	3,574	USD	2,534,170.32
Lamb Weston Holdings Inc	22,741	USD	2,225,206.80
Landis+GYR Group	-13,888	CHF	-1,135,299.56
Las Vegas Sands Corp	-49,820	USD	-2,219,383.70
LEG Immobilien AG	21,039	EUR	1,668,813.48
Legal & General Group	474,135	GBP	1,373,899.93
Legrand S.A.	-10,845	EUR	-1,020,514.50
Lennar Corp	46,212	USD	6,234,949.06
Leonteq	-10,700	CHF	-395,337.21
LG	3,645	USD	1,278,472.01
LG Energy Solution	-5,406	KRW	-1,624,446.08
Li Auto Inc	-165,600	HKD	-2,824,074.43
Li Auto Inc ADR	-107,251	USD	-3,634,096.71
Liberty Global	105,389	USD	1,695,344.71
Liberty Media Corp -Liberty- 'C'	44,303	USD	2,531,886.47
Live Nation	-7,774	USD	-658,712.17
Livent Corporation	-198,746	USD	-3,234,918.81
Localiza Rent A Car	-91,660	USD	-1,090,354.88
Localiza Rent a Car SA RTS	-328	BRL	-1,222.52
Lockheed Martin Corp	6,607	USD	2,710,864.69
London Stock Exchange Group	104,352	GBP	11,167,970.09
Lonza Group	-2,314	CHF	-880,350.43
L'Oreal	11,406	EUR	5,140,113.90
LPL Financial Holdings Inc	-7,180	USD	-1,479,483.64



## Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Luzerner Kantonalbank Reg.	-19,583	CHF	-1,516,592.45
Luzhou Laojiao Co Ltd 'A'	-102,200	CNY	-2,340,539.67
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton S.A.	6,939	EUR	5,090,450.40
M&G Plc	-351,775	GBP	-902,830.31
Macquarie Group	-31,773	AUD	-3,603,975.53
Mahindra & Mahindra Ltd	40,704	INR	765,795.56
Mankind Pharma Ltd	111,528	INR	2,405,345.18
Manulife Financial	160,608	CAD	3,228,478.81
Marcopolo SA Pref.	1,567,800	USD	2,067,334.44
Marriott International 'A'	-13,494	USD	-2,754,747.60
Martin Marietta Materials	-1,428	USD	-644,949.51
Masco Corp	14,181	USD	859,859.12
Matsumotokiyoshi Holdings	55,900	JPY	896,289.21
Mazda Motor	-149,300	JPY	-1,460,562.30
MBC Group CJSC	19,904	SAR	120,122.15
Mccormick & Co-NVTG	-9,746	USD	-603,649.41
McDonald's	36,545	USD	9,809,403.84
Medacta Group	7,500	CHF	1,013,230.08
Medibank Private	370,584	AUD	814,923.12
Mediobanca S.p.A.	137,229	EUR	1,537,650.97
Melrose Industries	-140,963	GBP	-922,998.17
Mercari Inc	-39,700	JPY	-665,985.27
Merck & Co	-25,539	USD	-2,520,492.26
Merck KGaA	-8,999	EUR	-1,296,755.90
Metall Zug AG	-228	CHF	-373,991.61
Metro	23,857	CAD	1,123,404.93
Meyer Burger Technology AG	-1,020,000	CHF	-214,488.55
MGM Resorts International	-7,589	USD	-306,953.80
Michelin (CGDE)	52,013	EUR	1,688,341.98
Micron Technology	-19,519	USD	-1,507,945.01
Microsoft	42,819	USD	14,576,251.99
Minebea Mitsumi	61,300	JPY	1,140,910.55
Mitsubishi	84,300	JPY	1,219,840.23
Mitsubishi Electric	90,200	JPY	1,157,809.60
Mitsubishi Estate	-46,571	JPY	-581,040.20
Mitsubishi Heavy Industries	63,300	JPY	3,349,665.51
Mitsubishi Shokuhin Co Ltd	28,500	JPY	880,253.48
Mitsui Mining & Smelting Co	41,700	JPY	1,160,761.44
Mitsui O.S.K. Lines	-42,300	JPY	-1,226,897.48
MLHKPTA2	-5,155	USD	-4,073,226.99
Mobimo Holding AG-Reg	-2,500	CHF	-701,839.30
Molson Coors Brewing 'B'	-17,324	USD	-959,943.91
MongoDB Inc	7,835	USD	2,899,868.52
Monogatari Corp	24,800	JPY	699,091.49
Montana Aerospace AG	-9,196	CHF	-174,681.47
Moody's	-11,370	USD	-4,019,976.65
Moscow Exchange Micex Right	-2,158,060	USD	0.00
Motorola Solutions	12,183	USD	3,453,017.21
Movida Participacoes SA	393,400	BRL	871,705.10
Ms Pharma&Biotech Europe	8,544	EUR	2,730,064.32
MS UK Consumer Revenue	8,314	GBP	981,407.95
Msci Europe	-138,446	EUR	-26,564,603.14
MSCI Greece	-660,009	EUR	-3,286,844.82
MSCI Inc	-2,599	USD	-1,330,850.82
MSPHU23S Global Short	-44,270	USD	-3,966,329.90
MSPIHCSV	-35,318	USD	-3,540,384.51
MSPIMDTE	-89,553	USD	-9,142,423.74
MSPIQQE	-69,317	USD	-5,932,629.09

## Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
Mspixlu	-19,492	USD	-1,155,287.22
MSPTSB20	30,300	USD	29,237,792.52
MSPTTL36	7,275,835	JPY	46,963,502.93
MSPTTS36	-7,296,989	JPY	-48,307,608.68
MSPTWB20	-26,092	USD	-25,302,260.24
Msstsemi	-3,181	EUR	-1,014,261.85
Msxxsemi	-5,848	USD	-1,514,767.79
MTU Aero Engines Holdings	8,231	EUR	1,607,102.75
Muenchener Rueckversicherung	764	EUR	286,576.40
Multiplan Empreendimentos Imobiliaros	122,000	USD	648,507.23
Nanjing Iron & Steel Co - A	7,723,100	CNY	3,647,435.68
Nanya Technology Corporation	-114,000	USD	-262,283.49
Nari Technology Co Ltd 'A'	160,900	CNY	458,399.88
Nasdaq	53,098	USD	2,794,656.88
Naspers	3,488	ZAR	540,087.22
National Bank Of Greece	221,743	EUR	1,394,763.47
NEC	18,800	JPY	1,008,003.74
Nedbank Group Ltd	162,979	ZAR	1,744,489.18
Neogen Corp	253,862	USD	4,621,522.49
Neste	-59,826	EUR	-1,926,995.46
Nestle	12,822	CHF	1,344,813.62
Netapp	9,971	USD	795,766.41
Netease ADR	-8,320	USD	-701,662.25
Netflix	-1,607	USD	-708,293.27
Network International Holding	138,952	GBP	625,047.49
Newbelco	60,643	EUR	3,542,764.06
Newmont Corp CDI	32,915	AUD	1,234,947.86
Next	8,415	GBP	788,332.70
Nextera Energy Inc	34,111	USD	1,875,618.65
Nibe Industrier AB-B SHS	-1,019,166	SEK	-6,481,648.57
Nice Ltd Spons. ADR	-2,274	USD	-410,705.43
Nidec	-65,200	JPY	-2,384,290.34
NIKE 'B'	-35,103	USD	-3,450,081.66
Nintendo	255,800	JPY	12,087,518.71
Nippon Paint Co Ltd	-104,600	JPY	-765,692.43
Nippon Steel Sumitomo Metal	-77,000	JPY	-1,597,022.61
Nippon Telegraph & Telephone	1,007,900	JPY	1,115,117.26
Nissan Motor	-529,900	JPY	-1,885,724.56
Nitori Holdings	17,800	JPY	2,157,942.20
Nitto Denko	-17,900	JPY	-1,212,616.03
NN Group	45,743	EUR	1,635,312.25
Nokia	-254,799	EUR	-777,646.55
Nomura Holdings	-294,700	JPY	-1,206,741.84
Northern Star Resources Ltd	-97,330	AUD	-820,652.60
Novartis	81,776	CHF	7,465,127.59
Novatek Microelectronics Corporation	-101,000	USD	-1,540,222.25
Novo Nordisk 'B'	100,721	DKK	7,762,166.64
Novolipetsk Steel Pjsc	780,913	RUB	0.00
NSK	-228,000	JPY	-1,117,061.80
NTN	-596,400	JPY	-995,700.67
NTPC Ltd	187,022	INR	633,056.98
Nu Holdings Ltd 'A'	-103,275	USD	-778,781.29
Nvidia	7,982	USD	3,578,369.65
NYSE Fang+ Index	1,253	USD	9,886,891.98
Omnicom Group	-139,485	USD	-10,923,683.84
Omron	22,800	JPY	963,776.92
On Semiconductor Corporation	3,426	USD	259,062.85
Oncoclinicas Do Brasil Servicos Medicos	224,800	BRL	544,619.31

**Pictet TR - Diversified Alpha (suite)**

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
Oneok Inc	-13,013	USD	-827,205.78
Ono Pharmaceutical	95,800	JPY	1,547,725.58
OPAP	422,180	EUR	6,488,906.60
OQ Gas Networks SAOC	412,239	OMR	149,270.65
Orange	-58,578	EUR	-603,587.70
Oreilly Automotive Inc	1,416	USD	1,217,863.82
Oriental Land	-168,700	JPY	-5,688,200.78
Origin Energy Ltd	2,281,010	AUD	11,934,124.87
Otsuka Holdings	97,700	JPY	3,318,073.09
Outotec Oyj	-83,538	EUR	-766,043.46
Oversea-Chinese Banking Corp	301,500	SGD	2,689,839.75
P G & E	-157,217	USD	-2,566,082.02
Paddy Power Betfair Plc	49,536	GBP	7,968,747.79
Pagero Group AB	60,463	SEK	194,437.49
Palo Alto Networks Inc	10,822	USD	2,888,871.01
Partners Group Holding	3,980	CHF	5,192,793.37
Paypal Holdings Inc	-9,746	USD	-541,802.25
Pearson	77,221	GBP	859,228.99
PepsiCo Inc	-5,848	USD	-899,130.33
Pernod-Ricard	-12,717	EUR	-2,031,540.75
Perrigo Co Plc	-48,278	USD	-1,406,405.68
Petrobras	-160,600	BRL	-1,114,573.19
Petroleo Brasileiro S.A.	286,799	USD	4,146,272.61
Pfizer	-113,169	USD	-2,949,473.14
Philip Morris CR AS	2,586	CZK	1,636,118.84
Philip Morris International	139,119	USD	11,848,382.32
Phoenix Group Holdings	-144,047	GBP	-889,665.39
Phoenix Mecano AG - Regunties	-905	CHF	-422,469.61
Phuket Custom	38,052	USD	4,174,872.61
Pilbara Minerals Ltd	-1,083,684	AUD	-2,644,111.31
Pioneer Natural Resources Company	5,453	USD	1,110,098.79
Piraeus Financial Holdings S	816,521	EUR	2,612,867.20
Pko Bank Polski SA SHS	-242,284	PLN	-2,806,729.41
Polaris Industries Inc	-21,167	USD	-1,815,956.72
Polymetal Intl	33,152	USD	0.00
Posco	1,208	USD	424,126.66
Posco ADR	-16,237	USD	-1,398,000.33
Poste Italiane	-223,092	EUR	-2,292,270.32
Power Assets Holdings	376,000	HKD	1,972,466.16
Power Grid India Shs	310,427	USD	801,040.48
Powerschool Holdings Inc-A	167,827	USD	3,579,418.02
Powszechny Zaklad Ubezpiecze	-173,693	PLN	-1,890,179.70
Procter & Gamble Co	-49,240	USD	-6,532,050.50
Prosiebensat.1 Media	-83,526	EUR	-462,232.88
Prosus	-88,800	EUR	-2,396,267.99
PSP Swiss Property Reg.	-11,800	CHF	-1,492,610.52
PTC	27,614	USD	4,373,643.63
Public Storage	-4,518	USD	-1,247,444.89
Publicis Groupe	218,185	EUR	18,327,540.00
Pultegroup	24,384	USD	2,278,474.16
Qorvo	-9,746	USD	-993,524.70
Qualcomm	-4,873	USD	-638,013.84
Quest Diagnostics	12,234	USD	1,527,021.16
Quimica y Minera Chile	21,469	USD	1,170,382.63
Rakuten	-256,000	JPY	-1,032,327.33
Ramsay Health Care Ltd	-30,286	AUD	-984,215.49
Randstad Holding	26,642	EUR	1,511,134.24
Raspadskaya	462,460	RUB	0.00

**Pictet TR - Diversified Alpha (suite)**

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
Realty Income Corp	-13,552	USD	-704,436.55
Reckitt Benckiser Group	51,685	GBP	3,232,735.56
Reliance Steel & Aluminum	12,447	USD	3,151,384.57
Relx	550,449	GBP	19,755,310.02
Rentokil Initial 2005	-401,505	GBP	-2,042,391.14
Repsol	-149,216	EUR	-2,006,955.20
Republic Services Inc	27,614	USD	4,122,414.10
Resmed Inc	14,442	USD	2,248,959.26
Rexel	-70,749	EUR	-1,752,452.73
Rheinmetall AG	-7,933	EUR	-2,276,771.00
Rieter Holding Reg.	-1,770	CHF	-171,535.98
Rightmove Plc	-270,838	GBP	-1,799,023.17
Rio Tinto Finance	-53,752	AUD	-4,504,290.76
Rio Tinto Finance	270,800	GBP	18,256,460.70
Riyadh Cables Group Co	194,302	SAR	4,324,649.52
Robert Half	24,009	USD	1,910,896.01
Roche Holding	38,623	CHF	10,157,387.87
ROHM	-46,300	JPY	-803,460.46
Rolls-Royce Holdings	287,139	GBP	993,082.42
Roper Technologies	8,935	USD	4,410,597.15
Ross Stores	-6,010	USD	-752,929.80
Royal Bank Of Scotland Group	798,504	GBP	2,021,715.75
RWE AG	2,371	EUR	97,637.78
Ryanair Holdings	214,072	EUR	4,083,423.44
S F Holding Co Ltd 'A'	-214,200	CNY	-1,104,574.70
S&P Global	10,558	USD	4,210,392.59
S.P.E.E.H. Hidroelectrica SA	54,389	RON	1,399,383.30
Safran	57,035	EUR	9,094,801.10
Sage Group Plc	42,392	GBP	573,592.06
Salesforce.com	9,260	USD	2,205,835.69
Salik Co PJSC	2,017,786	AED	1,546,748.78
Samsung Electronics	164,832	USD	9,095,034.06
Samsung Electronics GDR	345	USD	467,849.55
Sandoz Group AG	174,480	CHF	5,078,443.36
Sands China	-243,600	HKD	-645,307.36
Sandvik	-119,141	SEK	-2,334,125.50
Sanofi	-52,639	EUR	-4,724,876.64
Santander Bank Polska SA	-7,042	PLN	-794,053.89
Santen Pharmaceutical	67,000	JPY	604,461.92
SAP	16,243	USD	2,273,123.04
Sartorius AG -Pfd-	-2,433	EUR	-810,675.60
Sberbank	443,556	USD	0.00
Schindler Holding	25,936	CHF	5,565,485.64
Schindler Holding -Part.Cert.-	22,095	CHF	4,997,933.20
Schlumberger Ltd	6,374	USD	300,278.79
Schneider Electric	6,616	EUR	1,202,656.48
Schweiter Technologies AG	-1,100	CHF	-614,069.05
SCSK	7,700	JPY	138,243.81
Seagate Technology	-32,281	USD	-2,494,753.06
Seb S.A.	10,603	EUR	1,198,139.00
Secom	9,400	JPY	612,950.77
Segro	133,968	GBP	1,370,367.97
Sei Investments Company	28,464	USD	1,637,520.66
Seibu Holdings	-180,900	JPY	-2,273,250.04
Sekisui House	138,800	JPY	2,791,444.74
Sembcorp Marine Ltd	-6,409,800	SGD	-519,065.57
Seres Group Co Ltd 'A'	-108,000	CNY	-1,050,444.19
Servicenow	8,447	USD	5,402,363.67

**Pictet TR - Diversified Alpha (suite)**

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
Seven & I Holdings	-30,400	JPY	-1,092,173.14
Severstal	15,594	USD	0.00
SFS Group	-11,650	CHF	-1,305,722.28
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 'A'	507,100	CNY	1,496,496.47
Shanghai Jin Jiang International Hotels Development 'A'	-565,800	CNY	-2,159,376.60
Shanxi Xishan Coal and Electricity Power Co Ltd 'A'	1,193,700	CNY	1,505,380.88
Shell Plc-New	211,914	EUR	6,315,037.20
Shenzhen Inovance Technolo	200,400	CNY	1,615,089.35
Shenzhou International Group	203,600	HKD	1,897,741.06
Shibaura Mechatronics Corp	-35,400	JPY	-1,350,229.28
Shimamura Co	-8,000	JPY	-809,587.91
Shin-Etsu Chemical	201,600	JPY	7,659,667.43
Shiseido Company	-115,300	JPY	-3,148,041.00
Shoprite Holdings Ltd	-61,307	ZAR	-834,723.03
Siegfried Holding Reg.	-725	CHF	-670,256.53
Siemens Energy Ag	-154,545	EUR	-1,854,540.00
Siemens Healthineers AG	-22,565	EUR	-1,186,919.00
Siemens Reg.	40,503	EUR	6,882,269.76
Sig Combibloc Group	55,379	CHF	1,152,612.29
Sika	20,600	CHF	6,064,558.46
Sino Biopharmaceutical	-3,366,000	HKD	-1,354,087.47
Sitc International Holdings	83,000	HKD	129,709.30
Sk Hynix	18,595	USD	1,849,463.51
Skyworks Solutions	-12,995	USD	-1,322,498.43
Smart Metering Systems Plc	26,958	GBP	292,429.98
SMC	3,100	JPY	1,508,062.97
Snap-on	11,075	USD	2,895,852.08
Societe Generale	1,232	CHF	96,127.01
Société Générale 'A'	49,650	EUR	1,192,841.25
Sodexo	11,948	EUR	1,190,259.76
Softbank Group	-84,900	JPY	-3,430,703.92
Softbank Mobile	108,600	JPY	1,226,978.39
Softwareone Holding	254,000	CHF	4,480,585.14
Solvay S.A.	9,446	EUR	261,937.58
Sonic Healthcare Ltd	112,891	AUD	2,237,039.52
Sonova Holding	25,330	CHF	7,476,123.48
Sony	35,200	JPY	3,031,023.17
Sopra Group	17,049	EUR	3,372,292.20
Southern	52,630	USD	3,340,800.79
Sovos Brands Inc	-13,936	USD	-277,925.21
Spie S.A.	108,237	EUR	3,063,107.10
Spirit Realty Capital Inc	17,784	USD	703,374.79
Splunk	2,104	USD	290,177.35
Spotify Technology SA	-5,278	USD	-897,830.97
SSE	-98,419	GBP	-2,107,964.50
St Galler Kantonalbank 'A' Reg.	-2,381	CHF	-1,258,751.75
Stadler Rail AG	-15,000	CHF	-488,544.69
Stanley Black & Decker	-23,563	USD	-2,092,545.42
Starbucks	-57,495	USD	-4,997,143.84
Statoilhydro	-146,205	NOK	-4,198,416.97
Steel Dynamics	8,829	USD	943,923.32
Stellantis NV	275,541	EUR	5,827,692.15
STMicroelectronics	43,251	EUR	1,956,891.52
StoneCo Ltd - A	-8,723	USD	-142,376.04
Stoxx 600 Auto Eux	-759	EUR	-476,538.15
Stoxx 600 Food And Beverage	2,354	EUR	1,702,318.64
Stoxx 600 Insurance	1,771	EUR	614,165.09
Stoxx 600 Oil&Gas	4,737	EUR	1,687,414.14

**Pictet TR - Diversified Alpha (suite)**

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
Stoxx 600 Technology	-2,144	EUR	-1,630,962.24
Stoxx 600 Telecommunications	-29,339	EUR	-5,769,220.96
Stoxx 600 Utilities Index	-5,470	EUR	-2,148,178.40
Stoxx EUR 600 Basic Resource	-1,443	EUR	-845,410.41
Stoxx Small Index 200	-83,483	EUR	-27,248,016.37
Straumann Holding Reg.	51,500	CHF	7,511,455.31
Sulzer	-11,000	CHF	-1,016,349.36
Sumitomo Forestry Co Ltd	-50,600	JPY	-1,365,613.25
Sumitomo Mitsui Financial Group	36,100	JPY	1,594,826.54
Sundrug	4,100	JPY	119,314.04
Surgutneftegas-Preference	-5,290,583	USD	0.00
Surgutneftegaz	7,118,700	USD	0.00
Suzuki Motor	70,100	JPY	2,715,621.01
Svenska Cellulosa 'B'	-103,229	SEK	-1,401,114.03
Swedish Orphan Biovitrum AB	219,448	SEK	5,263,203.78
Sweetgreen Inc 'A'	-141,473	USD	-1,447,195.86
Swiss Life Holding	716	CHF	449,762.29
Swiss Prime Site Reg.	-12,800	CHF	-1,237,044.21
Swiss Re	-21,700	CHF	-2,207,111.97
Swisscom Reg.	-24,425	CHF	-13,293,589.34
Symantec Corp	-8,397	USD	-173,466.29
Synchrony Financial	95,361	USD	3,296,823.97
Synopsys	15,162	USD	7,067,456.15
T&D Holdings	-88,500	JPY	-1,273,227.58
Taisei	-13,100	JPY	-405,617.16
Taiwan Semiconductor ADR	-33,104	USD	-3,116,657.76
Taiwan Semiconductor Manufacturing	399,000	USD	6,979,094.23
Take-Two Interactive Software	-30,168	USD	-4,395,545.73
Target	3,666	USD	472,648.99
Tatneft	815,177	USD	0.00
TC Energy Corp	-131,456	CAD	-4,671,263.60
TDK	-13,900	JPY	-599,525.92
Te Connectivity	38,825	USD	4,938,136.52
Teamviewer AG	-60,720	EUR	-856,152.00
Tecan Group AG Reg.	9,550	CHF	3,527,449.73
Tele2	-18,787	SEK	-146,043.29
Telefonica	-1,653,842	EUR	-5,844,677.64
Telefonica Brasil S.A.	-272,800	BRL	-2,716,840.82
Telia Company	-2,298,874	SEK	-5,313,274.47
Temenos Group	72,096	CHF	6,065,772.96
Ten Entertainment Group Plc	97,813	GBP	466,179.31
Tenaris	-32,430	EUR	-510,610.35
Teva Pharmaceutical Ind.	288,020	USD	2,722,064.73
Texas Instruments	-32,487	USD	-5,013,111.85
Textainer Group Holdings Ltd	5,645	USD	251,422.62
Thales	-8,771	EUR	-1,174,875.45
The Buckle Inc	-128,502	USD	-5,527,918.38
The Hershey Company	-3,898	USD	-657,894.46
The Swatch Group	-4,695	CHF	-1,154,433.69
THK	-67,900	JPY	-1,205,325.06
Thule Group Ab/The	-27,481	SEK	-677,613.71
Tim SA	808,700	BRL	2,702,222.54
TIS	38,300	JPY	764,113.45
Titagarh Rail System Ltd	25,720	INR	291,973.69
TJX Companies	14,619	USD	1,241,486.79
T-Mobile US	45,040	USD	6,537,150.41
Tokai Carbon	-162,700	JPY	-1,071,373.83
Tokyo Electric Power Company	-235,800	JPY	-1,118,181.02

## Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Tokyo Electron	10,400	JPY	1,686,547.32
Toppan Printing Co	52,600	JPY	1,329,071.35
Toromont Industries Ltd	13,922	CAD	1,109,669.23
Toshiba Tec	432,700	JPY	8,115,892.17
Total SA	55,881	EUR	3,442,269.60
Toyoda Gosei Co Ltd	65,800	JPY	1,117,767.49
Toyota Industries	22,600	JPY	1,668,876.10
Toyota Motor	-290,900	JPY	-4,838,883.14
Tractor Supply Company	-3,898	USD	-758,780.55
Transunion	-6,522	USD	-405,672.95
Trigano	4,633	EUR	687,073.90
Trina Solar Co Ltd - A	-326,764	CNY	-1,189,954.16
Truworths International Ltd	288,508	ZAR	1,061,841.06
Tsuruha Holdings	1,300	JPY	107,892.62
Tui AG	568,991	EUR	4,019,352.43
Twenty-First Century Fox 'A'	44,591	USD	1,197,677.97
Twenty-First Century Fox 'B'	15,144	USD	379,062.69
Twilio Inc - A	-10,721	USD	-736,343.89
Tyler Technologies Inc	-3,412	USD	-1,291,472.81
UACJ Corporation	26,200	JPY	647,708.86
Ubisoft Entertainment	-73,344	EUR	-1,694,979.84
U-Blox AG	-4,000	CHF	-429,816.07
UBS Group Reg.	304,000	CHF	8,534,365.92
UCB SA	44,372	EUR	3,500,950.80
UK Homebuilders	14,232	GBP	1,578,815.03
UK Rate Sensitive Fins	13,791	GBP	1,686,335.87
Ulta Salon Cosmetics & Fragr	-8,836	USD	-3,919,387.71
Ultratech Cement Ltd	7,945	INR	907,798.86
Unilever	-40,198	EUR	-1,762,883.31
Unilever	-76,689	GBP	-3,362,970.40
Unilever Plc-Sponsored Adr	-51,700	USD	-2,268,968.45
United Microelectron-Sp Adr	-87,990	USD	-673,874.44
Unitedhealth Group	10,031	USD	4,780,718.39
Universal Music Group BV	-215,649	EUR	-5,565,900.69
Us Value Long	40,926	USD	6,075,446.46
Vale	-100,879	USD	-1,448,369.11
Valiant Holding	-6,900	CHF	-708,034.85
Vallourec	119,364	EUR	1,674,080.14
Valmet Corp	-50,584	EUR	-1,320,748.24
Vat Group	15,306	CHF	6,939,312.68
Veeva Systems Inc 'A'	-7,635	USD	-1,330,638.84
Veolia Environnement	39,873	EUR	1,138,772.88
Veralto Corp	1	USD	74.47
Verbund 'A'	-14,152	EUR	-1,189,475.60
Verisign	12,488	USD	2,328,365.07
Verizon Communications	-89,415	USD	-3,051,595.98
Vestas Wind Systems	117,789	DKK	3,386,144.41
Vetropack Holding-Registere	-5,096	CHF	-214,320.32
Viatris Inc	-320,975	USD	-3,146,842.23
Vinci	61,976	EUR	7,046,671.20
Visa	58,817	USD	13,862,314.72
Vitasoy Intl Holdings Ltd	-224,000	HKD	-202,036.92
Vivendi	2,713,031	EUR	26,251,287.93
Vodafone Group	5,534,543	GBP	4,378,838.71
Volkswagen International Finance	-14,838	EUR	-1,658,888.40
Volvo 'B'	-56,052	SEK	-1,317,656.28
Volvo Car Ab-B	-305,239	SEK	-892,753.83
Vonovia	-32,365	EUR	-923,697.10

**Pictet TR - Diversified Alpha (suite)**

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
Vulcan Materials	-7,164	USD	-1,472,230.70
V-Zug Holding	-2,270	CHF	-158,218.78
Walgreens Boots Alliance	-89,294	USD	-2,110,592.81
Walmart de Mexico SAB de CV	-317,500	MXN	-1,214,723.87
Wal-Mart Stores	20,053	USD	2,861,861.63
Walt Disney	-60,207	USD	-4,921,097.20
Warabeya Nichiyo Holdings Co	21,200	JPY	466,245.07
Wartsila	-56,527	EUR	-741,916.88
Waste Management	-24,040	USD	-3,897,672.57
Webuild SPA	-44,567	EUR	0.00
WEG SA	-195,700	BRL	-1,346,133.86
Wesfarmers Ltd	-128,991	AUD	-4,544,843.19
Western Digital Corporation	-56,927	USD	-2,698,834.02
Wh Group	5,514,000	HKD	3,221,813.74
Whitbread	130,108	GBP	5,489,294.88
William Demant Holding	-54,918	DKK	-2,180,645.11
Wistron	-583,000	USD	-1,695,575.00
Wizz Air Holdings	-128,357	GBP	-3,275,025.41
Wolters Kluwer -NV-	-12,991	EUR	-1,671,941.70
WPP Group	-322,862	GBP	-2,805,551.73
Xcel Energy Inc	-19,492	USD	-1,092,427.21
Xero	-23,810	AUD	-1,651,654.21
Xiaomi Corp-Class 'B'	-964,000	HKD	-1,743,431.00
Xp Inc 'A'	-41,674	USD	-983,516.21
Xpeng Inc	-12,700	USD	-167,739.11
Yageo Corporation	-19,000	TWD	-334,579.56
Yahoo Japan	-497,500	JPY	-1,596,321.09
Yakult Honsha	-80,700	JPY	-1,641,116.51
Yandex 'A'	-800	USD	0.00
Yaskawa Electric	-33,900	JPY	-1,282,132.21
Yeti Holdings Inc	-23,608	USD	-1,106,614.98
Ypsomed Holding	7,100	CHF	2,313,972.25
Yum Brands	35,413	USD	4,188,713.69
Yum China Holdings Inc	-78,137	USD	-3,001,270.00
Zalando SE	-75,759	EUR	-1,639,424.76
Zhongji Innolight Co Ltd	70,700	CNY	1,018,934.06
Zijin Mining Group Co Ltd - A	479,800	CNY	763,084.35
Zoetis	43,270	USD	7,731,136.47
Zscaler Inc	8,935	USD	1,792,095.78
Zur Rose Group AG	-1,260	CHF	-99,951.60
Zurich Financial Services	18,391	CHF	8,696,013.34

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 45,133,835.48 et figure dans l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Agora**

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
Aena	-9,925	EUR	-1,628,692.50
Airbus Group	12,743	EUR	1,781,216.54
Alfa Laval	85,547	SEK	3,099,902.07
Alphabet Inc-CI A	7,215	USD	912,382.52
Alstom	-97,192	EUR	-1,183,798.56
Amazon.com	10,329	USD	1,420,710.87
AP Moller-Maersk 'B'	-130	DKK	-211,709.63
Assicurazioni Generali	-89,625	EUR	-1,712,285.64
Banco BPM SPA	-274,007	EUR	-1,310,027.47



**Pictet TR - Agora (suite)**

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
Banco De Sabadell	-1,480,903	EUR	-1,648,245.04
BASF	-14,748	EUR	-719,407.44
British American Tobacco	-80,891	GBP	-2,142,811.04
Burberry Group	-67,594	GBP	-1,104,530.66
Carlsberg 'B'	-11,760	DKK	-1,335,877.82
Centrica	-260,260	GBP	-422,428.81
Compagnie de Saint-Gobain	23,966	EUR	1,597,573.56
Compass Group	76,593	GBP	1,896,815.85
Covestro	7,919	EUR	417,172.92
CRH PLC	37,604	USD	2,354,313.71
Croda International	-35,687	GBP	-2,079,734.01
Daimler AG	-39,574	EUR	-2,475,353.70
Danone	46,418	EUR	2,723,808.24
Diageo	-49,126	GBP	-1,619,108.60
DNB Holding	-121,603	NOK	-2,341,333.33
Dr Ing Hc F Porsche Ag	-24,643	EUR	-1,968,975.70
DSV	2,699	DKK	429,223.02
Epiroc AB-'A'	-81,850	SEK	-1,486,644.51
Essilor International	-9,885	EUR	-1,795,116.00
Experian Group	23,646	GBP	873,746.37
Ferrari	2,896	EUR	883,859.20
Fincobank SPA	143,768	EUR	1,953,088.30
Geberit	-3,862	CHF	-2,239,021.20
Givaudan	297	CHF	1,112,991.29
Glencore Finance Europe	-132,727	GBP	-723,102.14
Haleon Plc	-629,792	GBP	-2,337,690.80
Hermes International	1,675	EUR	3,213,990.00
Kering	-4,656	EUR	-1,857,744.00
Kingfisher	-722,532	GBP	-2,028,642.74
Koninklijke Ahold Delhaize	-63,099	EUR	-1,641,520.49
Kuehne & Nagel Int'l	-684	CHF	-213,212.00
Legal & General Group	507,961	GBP	1,471,917.46
Liberty Global	110,059	USD	1,770,468.87
L'Oreal	7,864	EUR	3,543,911.60
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton S.A.	4,464	EUR	3,274,790.40
Martin Marietta Materials	-1,530	USD	-691,017.34
Mediobanca S.p.A.	147,020	EUR	1,647,359.12
Muenchener Rueckversicherung	-4,677	EUR	-1,754,342.70
Nestle	-34,992	CHF	-3,670,076.28
Nokia	-266,166	EUR	-812,338.63
Omnicom Group	-21,577	USD	-1,689,789.77
Orange	-131,007	EUR	-1,349,896.13
Poste Italiane	-239,008	EUR	-2,455,807.22
Prosiebsat.1 Media	-89,830	EUR	-497,119.22
Publicis Groupe	25,578	EUR	2,148,552.00
Repsol	-79,330	EUR	-1,066,988.50
Resmed Inc	15,532	USD	2,418,697.91
Rio Tinto Finance	23,999	GBP	1,617,935.01
Rolls-Royce Holdings	632,836	GBP	2,188,690.20
Royal Bank Of Scotland Group	855,471	GBP	2,165,949.30
Schneider Electric	-10,795	EUR	-1,962,315.10
Siemens Energy Ag	-161,401	EUR	-1,936,812.00
Sika	743	CHF	218,736.26
Solvay S.A.	9,865	EUR	273,556.45
SSE	-98,189	GBP	-2,103,038.30
Statoilhydro	-50,810	NOK	-1,459,057.94
Stoxx 600 Utilities Index	-5,860	EUR	-2,301,339.20
Swisscom Reg.	-3,860	CHF	-2,100,849.73

**Pictet TR - Agora (suite)**

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
The Swatch Group	-7,098	CHF	-1,745,297.19
Total SA	59,854	EUR	3,687,006.40
Unilever	-43,066	EUR	-1,888,659.45
Vivendi	226,502	EUR	2,191,633.36
Vodafone Group	2,439,599	GBP	1,930,170.30
Volvo 'B'	-60,051	SEK	-1,411,663.74
Vulcan Materials	-7,675	USD	-1,577,243.24
Wartsila	-60,560	EUR	-794,850.00
William Demant Holding	-58,836	DKK	-2,336,218.28
WPP Group	-140,857	GBP	-1,223,995.39
Zurich Financial Services	-3,950	CHF	-1,867,720.77

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 616,887.26 et figure dans l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Atlas**

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
ABB	742,344	CHF	29,783,189.42
Adidas	45,895	EUR	8,452,023.20
Air Liquide	122,110	EUR	21,506,013.20
Airbus Group	155,540	EUR	21,741,381.20
Allianz Reg.	-31,029	EUR	-7,507,466.55
Apple	-39,815	USD	-6,939,376.22
Assa Abloy 'B'	-564,753	SEK	-14,726,952.24
Axa	687,232	EUR	20,266,471.68
BNP Paribas	142,087	EUR	8,893,225.33
BP	2,004,700	GBP	10,784,039.06
British American Tobacco	-202,688	GBP	-5,369,226.28
Caterpillar	-28,803	USD	-7,709,394.84
Centrica	-4,599,607	GBP	-7,465,636.43
Chocoladefabriken Lindt	-399	CHF	-4,330,332.37
Compass Group	698,545	GBP	17,299,377.64
Daimler AG	-85,261	EUR	-5,333,075.55
Deutsche Boerse	-11,475	EUR	-2,140,087.50
Deutsche Post AG Reg.	-117,773	EUR	-5,282,707.92
Deutsche Telekom Reg.	396,792	EUR	8,630,226.00
Dubai Taxi Co PJSC	5,292,798	AED	2,778,748.30
Enel Spa	-1,269,553	EUR	-8,544,091.69
Essilor International	-28,831	EUR	-5,235,709.60
Exxon Mobil	-117,249	USD	-10,612,008.35
Fanuc	162,300	JPY	4,321,856.79
Geberit	-13,150	CHF	-7,623,803.38
Haleon Plc	-2,858,165	GBP	-10,609,067.82
Heidelbergcement	-109,821	EUR	-8,888,911.74
Heineken Holding	187,866	EUR	17,272,400.04
Home Depot	-53,532	USD	-16,794,020.37
Infineon Technologies	503,107	EUR	19,017,444.60
Kimberly-Clark	-69,059	USD	-7,596,396.23
London Stock Exchange Group	403,392	GBP	43,171,858.60
L'Oreal	-19,822	EUR	-8,932,784.30
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton S.A.	-10,195	EUR	-7,479,052.00
Mitsubishi Estate	345,061	JPY	4,305,132.21
Mitsubishi Heavy Industries	390,500	JPY	20,664,208.19
Muenchener Rueckversicherung	28,259	EUR	10,599,950.90
Nintendo	363,500	JPY	17,176,751.57
Novo Nordisk 'B'	289,325	DKK	17,924,983.20

**Pictet TR - Atlas (suite)**

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
Procter & Gamble Co	-119,700	USD	-15,879,091.11
Prosus	181,889	EUR	4,908,274.67
Rio Tinto Finance	279,518	GBP	18,844,200.06
Ryanair Holdings	402,908	EUR	7,685,470.12
Salik Co PJSC	10,667,408	AED	8,177,180.47
Samsung Electronics	882,241	USD	48,679,940.33
Sandvik	-655,340	SEK	-12,838,953.87
Shell Plc-New	1,171,910	EUR	34,922,918.00
Siemens Reg.	95,971	EUR	16,307,392.32
Sig Combibloc Group	-14,369	CHF	-299,064.38
Sk Hynix	54,674	USD	5,437,890.14
Sony	192,900	JPY	16,610,351.46
Starbucks	-31,892	USD	-2,771,874.28
Statoilhydro	-671,877	NOK	-19,293,593.22
Stoxx 600 Auto Eux	-9,117	EUR	-5,724,108.45
Stoxx 600 Oil&Gas	25,951	EUR	9,244,265.22
Sumitomo Mitsui Financial Group	99,800	JPY	4,408,966.47
Sundrug	54,000	JPY	1,571,453.29
Taiwan Semiconductor Manufacturing	2,013,000	USD	35,210,317.58
Tsuruha Holdings	11,400	JPY	946,135.24
Vinci	184,393	EUR	20,965,484.10
Vivendi	1,750,507	EUR	16,937,905.74

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 25,580,978.90 et figure dans l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Atlas Titan**

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
ABB	106,351	CHF	4,266,851.99
Adidas	6,403	EUR	1,179,176.48
Air Liquide	16,998	EUR	2,993,687.76
Airbus Group	21,736	EUR	3,038,258.08
Allianz Reg.	-4,308	EUR	-1,042,320.60
Apple	-5,635	USD	-982,126.96
Assa Abloy 'B'	-81,210	SEK	-2,117,697.10
Axa	95,825	EUR	2,825,879.25
BNP Paribas	19,465	EUR	1,218,314.35
BP	279,064	GBP	1,501,190.74
British American Tobacco	-28,061	GBP	-743,338.84
Caterpillar	-4,017	USD	-1,075,187.97
Centrica	-639,032	GBP	-1,037,214.83
Chocoladefabriken Lindt	-55	CHF	-596,912.98
Compass Group	97,274	GBP	2,408,978.18
Daimler AG	-11,870	EUR	-742,468.50
Deutsche Boerse	-1,572	EUR	-293,178.00
Deutsche Post AG Reg.	-16,395	EUR	-735,397.73
Deutsche Telekom Reg.	55,336	EUR	1,203,558.00
Dubai Taxi Co PJSC	777,097	AED	407,980.23
Enel Spa	-185,120	EUR	-1,245,857.60
Essilor International	-3,941	EUR	-715,685.60
Exxon Mobil	-16,327	USD	-1,477,729.11
Fanuc	22,600	JPY	601,811.23
Geberit	-1,831	CHF	-1,061,534.90
Haleon Plc	-408,856	GBP	-1,517,610.44
Heidelbergcement	-16,067	EUR	-1,300,462.98
Heineken Holding	25,675	EUR	2,360,559.50

**Pictet TR - Atlas Titan (suite)**

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
Home Depot	-7,809	USD	-2,449,833.84
Infineon Technologies	69,842	EUR	2,640,027.60
Kimberly-Clark	-9,595	USD	-1,055,436.97
London Stock Exchange Group	55,761	GBP	5,967,659.28
L'Oreal	-2,908	EUR	-1,310,490.20
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton S.A.	-1,416	EUR	-1,038,777.60
Mitsubishi Estate	48,177	JPY	601,077.36
Mitsubishi Heavy Industries	56,300	JPY	2,979,244.35
Muenchener Rueckversicherung	3,934	EUR	1,475,643.40
Nintendo	49,800	JPY	2,353,238.59
Novo Nordisk 'B'	40,491	DKK	2,507,884.45
Procter & Gamble Co	-16,672	USD	-2,211,664.22
Prosus	25,094	EUR	677,161.60
Rio Tinto Finance	38,910	GBP	2,623,186.43
Ryanair Holdings	55,195	EUR	1,052,844.64
Safran	26,085	EUR	4,159,514.10
Salik Co PJSC	1,530,162	AED	1,172,956.99
Samsung Electronics	126,016	USD	6,953,260.34
Sandvik	-91,392	SEK	-1,790,486.88
Shell Plc-New	168,563	EUR	5,023,177.40
Siemens Reg.	13,323	EUR	2,263,844.16
Sig Combibloc Group	-2,101	CHF	-43,728.46
Sk Hynix	7,596	USD	755,500.12
Sony	26,400	JPY	2,273,267.38
Starbucks	-4,443	USD	-386,160.71
Statoilhydro	-93,537	NOK	-2,686,004.78
Stoxx 600 Auto Eux	-1,273	EUR	-799,253.05
Stoxx 600 Oil&Gas	3,614	EUR	1,287,379.08
Sumitomo Mitsui Financial Group	13,900	JPY	614,074.48
Sundrug	7,900	JPY	229,897.79
Taiwan Semiconductor Manufacturing	296,000	USD	5,177,473.42
Tsuruha Holdings	1,600	JPY	132,790.92
Vinci	25,201	EUR	2,865,353.70
Vivendi	243,155	EUR	2,352,767.79

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 3,631,074.26 et figure dans l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Lotus**

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
Allkem Ltd	163,726	AUD	994,148.24
Axiata Group Berhad	-295,600	MYR	-138,601.63
Cross-Shareholdings High	1,107,421	JPY	6,823,294.36
Cross-Shareholdings Low	-1,070,970	JPY	-7,083,548.94
Custom Basket	1,096,476	JPY	7,787,394.47
Custom Long	1,879,494	JPY	15,183,462.29
Custom Size Hedge V2	-1,682,197	JPY	-12,668,848.49
DEC PBCSH Long	637,639	JPY	4,045,158.72
DEC PBCSH Short	-1,257,945	JPY	-8,044,517.47
Defence Hedge	-1,614,607	JPY	-10,255,117.86
GS Custom Japan Hedge	-3,466,282	JPY	-2,402,094.47
GS Japan Basket	7,576,098	JPY	5,863,440.41
GS Japan Construction	12,466,873	JPY	8,480,202.31
GS Japan Hedge	-23,513,913	JPY	-15,125,097.69
Haier Smart Home Co Ltd 'H'	-150,800	HKD	-385,489.96
Hino Motors	604,200	JPY	1,797,854.60

**Pictet TR - Lotus (suite)**

<b>LIBELLE</b>	<b>QUANTITE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
Japan Post Bank	-220,500	JPY	-2,033,203.51
Jasmine International Pcl Foreign	-197,300	THB	-10,988.87
JPPCCJL1	11,981,284	JPY	9,696,125.26
JPPCCJS4	-14,681,780	JPY	-9,634,329.66
Livent Corporation	-68,055	USD	-1,107,707.32
MLHKPTA2	-2,347	USD	-1,854,483.75
MSPTSB20	14,234	USD	13,735,007.88
MSPTTL36	3,417,894	JPY	22,061,560.62
MSPTTS36	-3,427,830	JPY	-22,692,958.74
MSPTWB20	-11,610	USD	-11,258,594.26
Nanjing Iron & Steel Co - A	3,436,300	CNY	1,622,882.43
Newmont Corp CDI	20,186	AUD	757,364.65
Rio Tinto Finance	-30,112	AUD	-2,523,314.55
Rio Tinto Finance	36,042	GBP	2,429,835.14
Wesfarmers Ltd	-62,697	AUD	-2,209,053.60

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 1,339,086.79 et figure dans l'état des actifs nets.

**Contrats futures**

La SICAV était engagée dans les Contrats futures suivants au 31 décembre 2023 :

**Pictet TR - Corto Europe**

	<b>DATE D'ECHEANCE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
Vente de 471.00 Euro Stoxx 50	15/03/2024	EUR	-21,397,530.00
Vente de 625.00 Euro Stoxx Banks	15/03/2024	EUR	-3,725,000.00

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 162,337.65 et figure dans l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Mandarin**

	<b>DATE D'ECHEANCE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN USD</b>
Vente de 109.00 KOSPI 200 Index	14/03/2024	KRW	-7,674,178.54

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de USD 540,342.02 et figure dans l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Diversified Alpha**

	<b>DATE D'ECHEANCE</b>	<b>DEVISE</b>	<b>ENGAGEMENT EN EUR</b>
Achat de 557.00 Euro FX Currency (CME)	18/03/2024	USD	69,804,632.69
Achat de 43.00 Euro-Bund	07/03/2024	EUR	5,900,460.00
Achat de 644.00 Korea 3Y Bond	19/03/2024	KRW	47,720,174.08
Achat de 85.00 US 2YR Treasury Note	28/03/2024	USD	8,369,838.62
Vente de 13.00 DAX Index	15/03/2024	EUR	-5,496,725.00
Vente de 1,440.00 Euro Stoxx 50	15/03/2024	EUR	-65,419,200.00
Vente de 48.00 Euro Stoxx 600 Indus Goods & Services	15/03/2024	EUR	-1,863,120.00
Vente de 395.00 Euro Stoxx Banks	15/03/2024	EUR	-2,354,200.00
Vente de 250.00 FTSE 100 index	15/03/2024	GBP	-22,377,531.59
Vente de 88.00 FTSE Taiwan RIC Capped TWD Index	30/01/2024	USD	-4,940,714.25
Vente de 155.00 FTSE/JSE Africa Top 40 Index	20/03/2024	ZAR	-5,477,593.03
Vente de 26.00 Japan 10Y Government Bond (TSE)	13/03/2024	JPY	-24,493,501.88
Vente de 119.00 Korea 10Y Bond	19/03/2024	KRW	-9,661,000.08

**Pictet TR - Diversified Alpha (suite)**

	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Vente de 86.00 KOSPI 200 Index	14/03/2024	KRW	-5,481,244.25
Vente de 329.00 Mex Bolsa Index	15/03/2024	MXN	-10,293,484.15
Vente de 32.00 MSCI Brazil Index USD	15/03/2024	USD	-1,854,447.29
Vente de 97.00 MSCI Emerging Markets Index	15/03/2024	USD	-4,538,491.83
Vente de 87.00 Nasdaq E-Mini	15/03/2024	USD	-26,814,728.65
Vente de 89.00 NIKKEI 225 Tokyo Index	07/03/2024	JPY	-19,116,304.73
Vente de 30.00 Russell 2000 E-Mini Index	15/03/2024	USD	-2,780,563.98
Vente de 641.00 S&P 500 E-Mini	15/03/2024	USD	-139,846,105.11
Vente de 647.00 Swiss Market Index	15/03/2024	CHF	-77,115,273.74
Vente de 55.00 TOPIX Index	07/03/2024	JPY	-8,355,938.71
Vente de 14.00 Ultra Long Term US Treasury Bond	19/03/2024	USD	-1,693,126.78
Vente de 36.00 US 2YR Treasury Note	28/03/2024	USD	-6,710,637.97
Vente de 21.00 US Long Bond	19/03/2024	USD	-2,375,130.13
Vente de 385.00 WIG20 Warsaw Index	15/03/2024	PLN	-4,199,435.97

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 5,689,272.97 et figure dans l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Atlas**

	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Achat de 3,066.00 Euro FX Currency (CME)	18/03/2024	USD	384,238,786.05
Vente de 64.00 DAX Index	15/03/2024	EUR	-27,060,800.00
Vente de 2,747.00 Euro Stoxx 50	15/03/2024	EUR	-124,796,210.00
Vente de 484.00 FTSE Taiwan RIC Capped TWD Index	30/01/2024	USD	-27,173,928.39
Vente de 126.00 KOSPI 200 Index	14/03/2024	KRW	-8,030,660.19
Vente de 294.00 Nasdaq E-Mini	15/03/2024	USD	-90,615,289.91
Vente de 111.00 NIKKEI 225 Tokyo Index	07/03/2024	JPY	-23,841,683.43
Vente de 362.00 S&P 500 E-Mini	15/03/2024	USD	-78,977,051.54

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 2,160,999.12 et figure dans l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Atlas Titan**

	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Achat de 428.00 Euro FX Currency (CME)	18/03/2024	USD	53,638,030.15
Vente de 9.00 DAX Index	15/03/2024	EUR	-3,805,425.00
Vente de 383.00 Euro Stoxx 50	15/03/2024	EUR	-17,399,690.00
Vente de 67.00 FTSE Taiwan RIC Capped TWD Index	30/01/2024	USD	-3,761,680.17
Vente de 18.00 KOSPI 200 Index	14/03/2024	KRW	-1,147,237.17
Vente de 41.00 Nasdaq E-Mini	15/03/2024	USD	-12,636,826.14
Vente de 15.00 NIKKEI 225 Tokyo Index	07/03/2024	JPY	-3,221,849.11
Vente de 50.00 S&P 500 E-Mini	15/03/2024	USD	-10,908,432.52

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 309,554.68 et figure dans l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Lotus**

	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Vente de 26.00 TOPIX Index	07/03/2024	JPY	-3,950,080.12

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 69,905.90 et figure dans l'état des actifs nets.

## 12. CONTRATS DE SWAPS

### Swaps de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2023, la SICAV était engagée dans les contrats de swaps de taux d'intérêt suivants :

#### Pictet TR - Diversified Alpha

DEVISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE DE DEBUT DES FLUX D'INTERETS	DATE D'ECHEANCE
TWD	183,600,000	1.63%	Taiwan Interbank Money Center	09/06/2022	21/09/2032
BRL	2,250,000	Brazil Cetip Interbk Deposit	12.59%	19/01/2023	04/01/2027
CLP	6,774,220,000	CLP TSA Camara	4.67%	30/08/2023	17/09/2027
MXN	71,000,000	9.17%	MXN Swap (TIIE) 28 Day	25/09/2023	08/03/2034
MXN	179,300,000	MXN Swap (TIIE) 28 Day	9.37%	25/09/2023	17/03/2027
CLP	784,900,000	5.44%	CLP TSA Camara	25/09/2023	20/03/2034
CLP	2,556,900,000	CLP TSA Camara	5.55%	25/09/2023	20/03/2026
CLP	1,192,900,000	5.46%	CLP TSA Camara	26/09/2023	20/03/2034
CLP	4,827,000,000	CLP TSA Camara	5.53%	26/09/2023	20/03/2026
BRL	21,200,000	Brazil Interbank Deposit Rate	10.88%	02/10/2023	04/01/2027
THB	153,900,000	3.12%	Thailand Overnight Repo Average	04/10/2023	20/12/2028
THB	367,800,000	Thailand Overnight Repo Average	2.69%	04/10/2023	20/12/2025
CLP	1,890,000,000	5.76%	CLP TSA Camara	03/10/2023	20/12/2033
MXN	154,700,000	Mexico Interbank TIIE	9.25%	05/10/2023	14/03/2029
BRL	31,100,000	Brazil Interbank Deposit Rate	11.04%	05/10/2023	04/01/2027
BRL	7,400,000	Brazil Interbank Deposit Rate	10.72%	10/10/2023	04/01/2027
BRL	11,500,000	Brazil Interbank Deposit Rate	10.72%	10/10/2023	04/01/2027
PLN	11,524,000	IBOR	4.88%	11/10/2023	20/03/2034
PLN	47,802,390	4.26%	IBOR	11/10/2023	20/03/2026
CLP	5,127,800,000	CLP TSA Camara	5.67%	10/10/2023	20/03/2026
CLP	1,268,000,000	5.56%	CLP TSA Camara	10/10/2023	20/03/2034
PLN	27,800,000	IBOR	5.34%	17/10/2023	20/09/2033
CLP	1,287,900,000	5.68%	CLP TSA Camara	17/10/2023	20/03/2034
PLN	104,800,000	4.44%	IBOR	17/10/2023	18/09/2025
ZAR	98,300,000	9.09%	IBOR	23/10/2023	20/03/2029
PLN	10,000,000	IBOR	5.17%	24/10/2023	20/03/2034
ZAR	60,400,000	IBOR	9.98%	31/10/2023	20/03/2034
USD	3,650,000	4.35%	SOFR Rates Averages	02/11/2023	20/03/2034
USD	10,600,000	SOFR Rates Averages	4.38%	02/11/2023	20/03/2027
BRL	18,270,000	10.93%	Brazil Interbank Deposit Rate	08/11/2023	02/01/2029
BRL	95,000,000	Brazil Interbank Deposit Rate	10.78%	08/11/2023	02/01/2025
CZK	114,145,500	London Interbank Offered Rate	4.35%	10/11/2023	20/03/2027
USD	6,690,000	SOFR Rates Averages	4.05%	14/11/2023	20/03/2029
USD	1,760,000	3.91%	SOFR Rates Averages	14/11/2023	20/03/2054
USD	13,600,000	SOFR Rates Averages	4.03%	15/11/2023	20/03/2029
USD	3,500,000	3.91%	SOFR Rates Averages	15/11/2023	20/03/2054
TRY	112,020,000	London Interbank Offered Rate	25.40%	27/11/2023	18/09/2029
MXN	141,900,000	MXN Swap (TIIE) 28 Day	8.66%	06/12/2023	16/06/2027
MXN	54,600,000	8.57%	MXN Swap (TIIE) 28 Day	06/12/2023	07/06/2034
MXN	144,300,000	Mexico Interbank TIIE	8.66%	06/12/2023	16/06/2027
ZAR	88,600,000	IBOR	11.18%	06/12/2023	21/03/2034
MXN	56,600,000	8.57%	Mexico Interbank TIIE	06/12/2023	07/06/2034
PLN	1,049,700,000	5.59%	IBOR	06/12/2023	20/06/2024
MXN	135,900,000	Mexico Interbank TIIE	8.44%	06/12/2023	13/06/2029
PLN	532,000,000	IBOR	5.38%	06/12/2023	20/09/2024
INR	4,518,500,000	6.64%	NSE/Mumbai Interbank Offer Rate	05/12/2023	19/06/2025
TWD	53,900,000	1.50%	Taiwan Interbank Money Center	13/12/2023	20/03/2034
MXN	66,800,000	MXN Swap (TIIE) 28 Day	8.43%	13/12/2023	13/06/2029
USD	5,000,000	3.51%	SOFR Rates Averages	14/12/2023	20/03/2034
USD	14,900,000	SOFR Rates Averages	3.64%	14/12/2023	20/03/2027

**Pictet TR - Diversified Alpha (suite)**

DEVISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE DE DEBUT DES FLUX D'INTERETS	DATE D'ECHEANCE
TWD	108,900,000	1.30%	Taiwan Interbank Money Center	14/12/2023	20/03/2034
CLP	759,800,000	4.78%	CLP TSA Camara	18/12/2023	20/03/2026
TWD	110,300,000	1.40%	Taiwan Interbank Money Center	18/12/2023	20/03/2034
ZAR	87,500,000	IBOR	10.80%	28/12/2023	21/03/2034

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de swap de taux d'intérêts au 31 décembre 2023 était de EUR 1,157,059.12 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
PLN	50,000,000	IBOR	5.55%	15/11/2023	20/09/2024
COP	12,120,000,000	Colombia IBR Overnight Interbank Reference Rate	8.02%	14/12/2023	20/03/2026

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de swap de taux d'intérêts au 31 décembre 2023 était de USD 11,097.31 et figure dans l'état des actifs nets.

**Total Return Swaps**

Au 31 décembre 2023, 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 Swap	EUR	24,868,817.91	GSISDRIVE	GS +0.00%	22/07/2024
Total Return Equity Swap	EUR	8,105,732.21	GSISDRIVE	GS +0.00%	22/07/2024
Total Return Equity Swap	EUR	7,981,877.30	GSISDRIVE	GS +0.00%	22/07/2024
Total Return Equity Swap	USD	6,070,445.83	ROMANI 5.25%	SOFRRATE -0.50%	29/01/2024
Total Return Equity Swap	CHF	61,546,034.67	SMIMC	SSARON -0.75%	07/10/2024
Total Return Equity Swap	USD	2,564,398.30	ARGENT 0.75%	SOFRRATE -0.75%	29/01/2024
Total Return Equity Swap	USD	4,570,260.00	KENINT 8.00%	SOFRRATE -0.50%	29/01/2024
Total Return Equity Swap	USD	483,887.50	KENINT 7.25%	SOFRRATE -0.40%	29/01/2024
Total Return Equity Swap	USD	3,104,355.55	COLOM 8.00%	SOFRRATE -0.50%	29/01/2024
Total Return Equity Swap	USD	1,911,800.00	ANGOL 8.25%	SOFRRATE -0.75%	29/01/2024
Total Return Equity Swap	USD	2,399,378.49	DOMREP 5.875%	SOFRRATE -0.48%	29/01/2024
Total Return Equity Swap	USD	6,082,200.00	COLOM 4.50%	SOFRRATE -0.45%	29/01/2024
Total Return Equity Swap	USD	2,268,250.00	ARGENT 0.75%	SOFRRATE -1.00%	29/01/2024

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de Total Return Swaps au 31 décembre 2023 était de EUR 5,573,969.37 et figure dans l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Sirius**

SOUS-JACENT	DEVISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE D'ECHEANCE
Total Return Equity Swap	USD	1,471,500.00	COLOM 4.50%	SOFRRATE -0.45%	29/01/2024
Total Return Equity Swap	USD	1,468,656.26	ROMANI 5.25%	SOFRRATE -0.50%	29/01/2024
Total Return Equity Swap	USD	464,395.84	DOMREP 5.875%	SOFRRATE -0.48%	29/01/2024
Total Return Equity Swap	USD	776,088.89	COLOM 8.00%	SOFRRATE -0.50%	29/01/2024
Total Return Equity Swap	USD	436,493.33	ARGENT 0.75%	SOFRRATE -0.75%	29/01/2024
Total Return Equity Swap	USD	529,258.33	ARGENT 0.75%	SOFRRATE -1.00%	29/01/2024

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de Total Return Swaps au 31 décembre 2023 était de USD 401,744.88 et figure dans l'état des actifs nets.



**Pictet TR - Lotus**

SOUS-JACENT	DEWISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE D'ECHEANCE
Total Return Equity Swap	EUR	4,828,256.37	GSISDRIVE	GS +0.00%	22/07/2024
Total Return Equity Swap	EUR	4,616,883.72	GSISDRIVE	GS +0.00%	22/07/2024
Total Return Equity Swap	EUR	8,319,263.50	GSISDRVE	GS +0.00%	22/07/2024

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de Total Return Swaps au 31 décembre 2023 était de EUR 87,903.29 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.

La SICAV était engagée dans les contrats de Credit Default Swaps suivants au 31 décembre 2023 :

**Pictet TR - Diversified Alpha**

PROTECTION	SOUS-JACENT	DEWISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE D'ECHEANCE
Buyer	Turkey	USD	1,400,000	1.00%	-	20/12/2028
Buyer	Turkey	USD	1,320,000	1.00%	-	20/12/2028
Buyer	South Africa	USD	1,800,000	1.00%	-	20/12/2028
Buyer	Vietnam	USD	2,600,000	1.00%	-	20/12/2027
Buyer	Kazakhstan	USD	3,450,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Kazakhstan	USD	3,450,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	CDX North America High Yield S39 5Y	USD	1,600,000	5.00%	-	20/12/2027
Buyer	iTraxx Europe Xover S33 5Y	EUR	3,000,000	5.00%	-	20/06/2025
Buyer	iTraxx Europe Xover S32 5Y	EUR	3,000,000	5.00%	-	20/12/2024
Buyer	iTraxx Europe Xover Gen 5Y	EUR	3,000,000	5.00%	-	20/12/2025
Buyer	iTraxx Europe Sr Financials S32 5Y	EUR	6,400,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	CDX North America High Yield S40 5Y	USD	3,200,000	5.00%	-	20/06/2028
Buyer	CDX North America High Yield S40 5Y	USD	1,600,000	5.00%	-	20/06/2028
Buyer	CDX North America High Yield S40 5Y	USD	3,100,000	5.00%	-	20/06/2028
Buyer	Republic of Turkey	USD	500,000	1.00%	-	20/06/2028
Buyer	Republic of Turkey	USD	500,000	1.00%	-	20/06/2028
Buyer	Republic of Turkey	USD	3,200,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Republic of Turkey	USD	1,600,000	1.00%	-	20/06/2028
Buyer	South Africa	USD	6,250,000	1.00%	-	20/06/2024
Buyer	Markit CDX NA High Yield	USD	3,100,000	5.00%	-	20/06/2025
Buyer	iTraxx Europe Xover S35 5Y	EUR	6,200,000	5.00%	-	20/06/2026
Buyer	Israel	USD	600,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	Israel	USD	600,000	1.00%	-	20/12/2024
Buyer	CDX North America High Yield S41 5Y	USD	3,100,000	5.00%	-	20/12/2028
Seller	Vietnam	USD	480,200	-	1.00%	20/06/2026
Seller	Vietnam	USD	2,711,111	-	1.00%	20/06/2026

La moins-value nette non réalisée sur l'ensemble de ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 1,468,298.53 et figure dans l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Sirius**

PROTECTION	SOUS-JACENT	DEVISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A DATE D'ECHEANCE RECEVOIR
Buyer	Israel	USD	1,000,000	1.00%	- 20/12/2024

La moins-value nette non réalisée sur ce contrat au 31 décembre 2023 était de USD 3,514.63 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 2023 :

**Pictet TR - Corto Europe**

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR	VALEUR D'EVALUATION EN EUR
CALL Euro Stoxx 50	2,191	4650	19/01/2024	EUR	170,898.00	170,898.00
PUT Euro Stoxx 50	700	4450	19/01/2024	EUR	165,200.00	165,200.00

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 336,098.00 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	VALEUR D'EVALUATION EN EUR
CALL Advanced Micro Devices	44	125	19/01/2024	USD	91,732.22	91,732.22
CALL Advanced Micro Devices	209	150	19/01/2024	USD	74,734.08	74,734.08
CALL Amazon.com Inc	339	155	19/01/2024	USD	67,514.59	67,514.59
CALL Amedisys Inc	-18	95	19/01/2024	USD	-977.69	-977.69
CALL ARM Holdings Plc	-43	60	19/01/2024	USD	-58,778.80	-58,778.80
CALL AUD/USD SPOT C.R.	19,180,026	0.65	04/01/2024	AUD	583,859.94	583,859.94
CALL AUD/USD SPOT C.R.	19,239,209	0.65	18/01/2024	AUD	29,888.57	29,888.57
CALL AUD/USD SPOT C.R.	19,363,478	0.67	30/01/2024	AUD	328,721.03	328,721.03
CALL AUD/USD SPOT C.R.	-19,363,478	0.68	30/01/2024	AUD	-151,269.32	-151,269.32
CALL AUD/USD SPOT C.R.	19,412,906	0.69	01/02/2024	AUD	110,848.66	110,848.66
CALL AUD/USD SPOT C.R.	-38,825,810	0.7	01/02/2024	AUD	-83,652.13	-83,652.13
CALL Covestro AG	1,065	64	21/06/2024	EUR	31,950.00	31,950.00
CALL Covestro AG	-12	60	16/02/2024	EUR	-492.00	-492.00
CALL Deutsche Telekom AG Reg.	1,910	22	19/01/2024	EUR	34,380.00	34,380.00
CALL EUR/BRL SPOT C.R.	-5,304,492	5.42	26/01/2024	EUR	-55,076.54	-55,076.54
CALL EUR/BRL SPOT C.R.	-6,661,650	5.5	01/02/2024	EUR	-41,402.15	-41,402.15
CALL EUR/MXN SPOT C.R.	-3,993,762	19.35	06/02/2024	EUR	-24,641.51	-24,641.51
CALL EUR/PLN SPOT C.R.	-3,987,750	4.42	06/05/2024	EUR	-34,537.90	-34,537.90
CALL EUR/USD SPOT C.R.	19,422,001	1.1	25/01/2024	EUR	47,331.42	47,331.42
CALL EUR/USD SPOT C.R.	32,404,976	1.11	08/01/2024	EUR	111,699.95	111,699.95
CALL EUR/USD SPOT C.R.	19,442,986	1.11	29/01/2024	EUR	44,504.99	44,504.99
CALL Euro Stoxx 50	713	4650	19/01/2024	EUR	55,614.00	55,614.00
CALL Frontera Energy Corp	134	12.5	15/03/2024	CAD	9,199.51	9,199.51
CALL Hang Seng Index	38	18500	19/01/2024	HKD	9,031.10	9,031.10
CALL Hang Seng Index	86	17300	19/01/2024	HKD	136,092.52	136,092.52
CALL Hang Seng Index	56	17500	19/01/2024	HKD	66,544.94	66,544.94
CALL Intuitive Surgical Inc	-86	340	19/01/2024	USD	-73,415.11	-73,415.11
CALL Intuitive Surgical Inc	86	300	19/01/2024	USD	306,739.69	306,739.69
CALL Ishares Russell 2000 Index Fund	410	205	19/01/2024	USD	78,314.40	78,314.40
CALL Nio Inc ADR	-518	10	19/01/2024	USD	-15,005.66	-15,005.66
CALL Nio Inc ADR	-852	8	16/02/2024	USD	-118,006.61	-118,006.61
CALL Nvidia Corp	51	505	15/03/2024	USD	155,495.40	155,495.40
CALL Nvidia Corp	-51	595	15/03/2024	USD	-40,489.75	-40,489.75
CALL Petroleo Brasileiro Spons. ADR	-297	16	19/01/2024	USD	-11,829.99	-11,829.99
CALL ProSiebenSat.1 Media SE	5,970	6.4	19/01/2024	EUR	17,910.00	17,910.00

## Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR	VALEUR D'EVALUATION EN EUR
CALL Seagen Inc	-16	220	19/01/2024	USD	-13,108.22	-13,108.22
CALL Sigma Lithium Corp	345	40	19/01/2024	USD	9,369.48	9,369.48
CALL Sigma Lithium Corp	-594	35	19/01/2024	USD	-86,036.30	-86,036.30
CALL Splunk Inc	-28	150	19/01/2024	USD	-7,122.62	-7,122.62
CALL Taiwan Semiconductor SP ADR	483	105	19/01/2024	USD	122,865.16	122,865.16
CALL USD/BRL SPOT C.R.	-6,720,765	5.12	10/01/2024	USD	-2,226.77	-2,226.77
CALL USD/CLP SPOT C.R.	-6,682,625	915	18/01/2024	USD	-26,279.20	-26,279.20
CALL USD/CNH SPOT C.R.	28,466,804	7.5	09/08/2024	USD	28,604.67	28,604.67
CALL USD/CNH SPOT C.R.	11,339,390	7.3	26/02/2024	USD	38,237.66	38,237.66
CALL USD/HKD SPOT C.R.	36,024,165	7.8	08/02/2024	USD	61,896.41	61,896.41
CALL USD/IDR SPOT C.R.	-9,287,507	15750	18/01/2024	USD	-8,592.61	-8,592.61
CALL USD/JPY SPOT C.R.	3,045,935	152	10/09/2024	USD	221,006.42	221,006.42
CALL USD/JPY SPOT C.R.	18,984,946	151	09/01/2024	USD	17.18	17.18
CALL USD/JPY SPOT C.R.	-18,984,946	154	09/01/2024	USD	-17.18	-17.18
CALL USD/KRW SPOT C.R.	2,124,000	1550.33	15/04/2024	USD	365.33	365.33
CALL USD/KRW SPOT C.R.	-2,124,000	1550.33	15/04/2024	USD	-365.33	-365.33
CALL USD/PHP SPOT C.R.	2,120,000	63.3	12/04/2024	USD	381.91	381.91
CALL USD/PHP SPOT C.R.	-2,120,000	63.3	12/04/2024	USD	-381.91	-381.91
CALL USD/THB SPOT C.R.	4,248,000	40.87	17/04/2024	USD	757.58	757.58
CALL USD/THB SPOT C.R.	-4,248,000	40.87	17/04/2024	USD	-757.58	-757.58
CALL USD/THB SPOT C.R.	-3,693,561	36.75	31/01/2024	USD	-1,016.47	-1,016.47
CALL USD/TRY SPOT C.R.	1,806,148	30	05/04/2024	USD	97,574.34	97,574.34
CALL USD/TRY SPOT C.R.	1,806,148	28.5	05/01/2024	USD	64,999.42	64,999.42
CALL USD/TRY SPOT C.R.	3,314,261	30	26/01/2024	USD	40,494.80	40,494.80
CALL USD/TRY SPOT C.R.	-6,628,522	31	26/01/2024	USD	-21,320.00	-21,320.00
CALL USD/TRY SPOT C.R.	3,314,259	31	09/02/2024	USD	28,763.68	28,763.68
CALL USD/TRY SPOT C.R.	-6,628,518	32.65	09/02/2024	USD	-18,769.75	-18,769.75
CALL USD/TRY SPOT C.R.	-463,898	42	05/12/2024	USD	-142,206.90	-142,206.90
CALL USD/TWD SPOT C.R.	2,117,000	33.66	11/04/2024	USD	829.82	829.82
CALL USD/TWD SPOT C.R.	-2,117,000	33.66	11/04/2024	USD	-829.82	-829.82
CALL USD/TWD SPOT C.R.	17,733,789	32.35	03/01/2024	USD	16.05	16.05
PUT Albertsons Cos Inc 'A'	135	20	16/02/2024	USD	5,499.48	5,499.48
PUT Amedisys Inc	58	90	15/03/2024	USD	4,462.95	4,462.95
PUT AUD/USD SPOT C.R.	-19,180,026	0.63	04/01/2024	AUD	-3,127.76	-3,127.76
PUT AUD/USD SPOT C.R.	-7,745,391	0.65	30/01/2024	AUD	-1,736.72	-1,736.72
PUT AUD/USD SPOT C.R.	-12,933,090	0.67	18/01/2024	AUD	-18,246.45	-18,246.45
PUT AUD/USD SPOT C.R.	-9,706,453	0.68	18/01/2024	AUD	-19,186.27	-19,186.27
PUT CAC 40 Index	36	7600	19/01/2024	EUR	36,662.40	36,662.40
PUT Capri Holdings Ltd	53	45	16/02/2024	USD	2,638.85	2,638.85
PUT Covestro AG	30	45	16/02/2024	EUR	2,820.00	2,820.00
PUT Dax Index	55	16850	19/01/2024	EUR	56,045.00	56,045.00
PUT Dax Index	36	16650	19/01/2024	EUR	21,546.00	21,546.00
PUT EUR/BRL SPOT C.R.	16,576,538	5.12	26/01/2024	EUR	11,653.31	11,653.31
PUT EUR/BRL SPOT C.R.	-16,576,538	4.97	26/01/2024	EUR	-563.60	-563.60
PUT EUR/BRL SPOT C.R.	13,323,300	5.32	01/02/2024	EUR	118,537.40	118,537.40
PUT EUR/BRL SPOT C.R.	-16,654,125	5.18	01/02/2024	EUR	-15,238.52	-15,238.52
PUT EUR/MXN SPOT C.R.	13,312,541	18.75	06/02/2024	EUR	136,120.73	136,120.73
PUT EUR/MXN SPOT C.R.	-17,306,302	18.25	06/02/2024	EUR	-37,018.18	-37,018.18
PUT EUR/PLN SPOT C.R.	13,292,501	4.42	06/05/2024	EUR	305,262.29	305,262.29
PUT EUR/PLN SPOT C.R.	-16,615,626	4.27	06/05/2024	EUR	-91,535.48	-91,535.48
PUT EUR/PLN SPOT C.R.	13,331,851	4.27	26/02/2024	EUR	45,648.26	45,648.26
PUT EUR/PLN SPOT C.R.	-13,331,851	4.14	26/02/2024	EUR	-5,666.04	-5,666.04
PUT EUR/PLN SPOT C.R.	9,957,888	4.3	18/01/2024	EUR	16,231.36	16,231.36
PUT EUR/USD SPOT C.R.	10,767,000	1.06	09/05/2024	EUR	33,485.37	33,485.37
PUT EUR/USD SPOT C.R.	-10,767,000	1.06	09/05/2024	EUR	-33,485.37	-33,485.37
PUT EUR/USD SPOT C.R.	-9,721,493	1.1	29/01/2024	EUR	-25,499.48	-25,499.48
PUT EUR/ZAR SPOT C.R.	667,672	18.85	23/01/2024	EUR	9,007.56	9,007.56
PUT EUR/ZAR SPOT C.R.	10,117,663	19.6	17/01/2024	EUR	16,805.44	16,805.44

## Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR	VALEUR D'EVALUATION EN EUR
PUT EUR/ZAR SPOT C.R.	-20,235,324	19.18	17/01/2024	EUR	-6,556.24	-6,556.24
PUT Euro Stoxx 50	537	4450	19/01/2024	EUR	126,732.00	126,732.00
PUT Euro Stoxx 50	103	4250	19/01/2024	EUR	4,120.00	4,120.00
PUT Euro Stoxx 50	137	4400	19/01/2024	EUR	19,454.00	19,454.00
PUT Euro Stoxx 50	156	4550	19/01/2024	EUR	97,812.00	97,812.00
PUT FTSE 100 Index	60	7625	19/01/2024	GBP	19,387.23	19,387.23
PUT GBP/USD SPOT C.R.	16,095,000	1.19	09/05/2024	GBP	43,815.26	43,815.26
PUT GBP/USD SPOT C.R.	-16,095,000	1.19	09/05/2024	GBP	-43,815.26	-43,815.26
PUT Intel Corp	342	40	19/01/2024	USD	928.80	928.80
PUT Nifty	142	20500	29/02/2024	USD	14,140.23	14,140.23
PUT Russell 2000 Index	15	1975	19/01/2024	USD	19,553.70	19,553.70
PUT S&P 500 Index	12	4730	19/01/2024	USD	25,745.71	25,745.71
PUT S&P 500 Index	25	4700	16/02/2024	USD	101,842.21	101,842.21
PUT Sigma Lithium Corp	685	27	19/01/2024	USD	68,211.65	68,211.65
PUT Tesla Inc	-149	180	16/02/2024	USD	-15,376.82	-15,376.82
PUT Tesla Inc	149	220	16/02/2024	USD	83,223.65	83,223.65
PUT Toyota Motor Corp Spons. ADR	259	170	19/01/2024	USD	13,364.41	13,364.41
PUT Toyota Motor Corp Spons. ADR	-518	140	19/01/2024	USD	-3,751.41	-3,751.41
PUT USD/BRL SPOT C.R.	9,968,445	4.85	11/01/2024	USD	23,363.33	23,363.33
PUT USD/BRL SPOT C.R.	20,162,295	4.78	10/01/2024	USD	48,769.88	48,769.88
PUT USD/BRL SPOT C.R.	-20,162,295	4.67	10/01/2024	USD	-4,636.06	-4,636.06
PUT USD/BRL SPOT C.R.	13,496,110	4.86	10/01/2024	USD	112,205.92	112,205.92
PUT USD/BRL SPOT C.R.	-26,992,219	4.78	10/01/2024	USD	-47,110.85	-47,110.85
PUT USD/COP SPOT C.R.	-6,731,806	3880	20/03/2024	USD	-134,240.00	-134,240.00
PUT USD/IDR SPOT C.R.	18,465,951	15450	31/01/2024	USD	63,205.32	63,205.32
PUT USD/IDR SPOT C.R.	18,575,013	15450	18/01/2024	USD	117,387.56	117,387.56
PUT USD/IDR SPOT C.R.	-27,862,520	15200	18/01/2024	USD	-41,516.96	-41,516.96
PUT USD/IDR SPOT C.R.	-9,332,161	15450	18/01/2024	USD	-46,785.42	-46,785.42
PUT USD/JPY SPOT C.R.	9,583,180	140	30/04/2024	USD	193,789.05	193,789.05
PUT USD/JPY SPOT C.R.	9,579,767	143	11/03/2024	USD	875.90	875.90
PUT USD/KRW SPOT C.R.	-2,124,000	1137.74	15/04/2024	USD	-684.51	-684.51
PUT USD/KRW SPOT C.R.	2,124,000	1137.74	15/04/2024	USD	684.51	684.51
PUT USD/KRW SPOT C.R.	12,229,114	1281	23/01/2024	USD	16,993.34	16,993.34
PUT USD/KRW SPOT C.R.	18,625,512	1290	30/01/2024	USD	18,209.90	18,209.90
PUT USD/KRW SPOT C.R.	18,468,217	1315	12/01/2024	USD	45,140.26	45,140.26
PUT USD/MXN SPOT C.R.	13,358,718	16.8	18/01/2024	USD	57,902.09	57,902.09
PUT USD/MXN SPOT C.R.	-13,358,718	16.5	18/01/2024	USD	-12,202.01	-12,202.01
PUT USD/MXN SPOT C.R.	13,492,083	17.16	17/01/2024	USD	204,778.22	204,778.22
PUT USD/MXN SPOT C.R.	-26,984,165	16.92	17/01/2024	USD	-185,919.96	-185,919.96
PUT USD/PHP SPOT C.R.	-2,120,000	51.03	12/04/2024	USD	-706.25	-706.25
PUT USD/PHP SPOT C.R.	2,120,000	51.03	12/04/2024	USD	706.25	706.25
PUT USD/THB SPOT C.R.	-4,248,000	28.79	17/04/2024	USD	-630.67	-630.67
PUT USD/THB SPOT C.R.	4,248,000	28.79	17/04/2024	USD	630.67	630.67
PUT USD/THB SPOT C.R.	12,311,868	35.5	31/01/2024	USD	14,255.09	14,255.09
PUT USD/TRY SPOT C.R.	6,546,368	34.75	08/10/2024	USD	11,093.83	11,093.83
PUT USD/TRY SPOT C.R.	5,303,026	36	18/09/2024	USD	17,186.29	17,186.29
PUT USD/TRY SPOT C.R.	3,987,230	36.5	21/10/2024	USD	46,898.18	46,898.18
PUT USD/TRY SPOT C.R.	6,661,698	37	29/11/2024	USD	83,994.14	83,994.14
PUT USD/TRY SPOT C.R.	1,325,423	31.75	05/12/2024	USD	118,183.60	118,183.60
PUT USD/TRY SPOT C.R.	3,313,557	35.25	04/12/2024	USD	8,650.98	8,650.98
PUT USD/TRY SPOT C.R.	3,313,557	35.1	28/11/2024	USD	7,520.11	7,520.11
PUT USD/TRY SPOT C.R.	-5,303,302	34	21/10/2024	USD	-53,510.70	-53,510.70
PUT USD/TRY SPOT C.R.	2,651,651	29	21/10/2024	USD	7,923.87	7,923.87
PUT USD/TRY SPOT C.R.	3,314,564	29	06/09/2024	USD	8,296.54	8,296.54
PUT USD/TRY SPOT C.R.	2,651,651	37	21/10/2024	USD	135,135.42	135,135.42
PUT USD/TRY SPOT C.R.	3,314,564	36	06/09/2024	USD	148,785.56	148,785.56
PUT USD/TRY SPOT C.R.	-6,629,127	33	06/09/2024	USD	-59,386.99	-59,386.99
PUT USD/TWD SPOT C.R.	-2,117,000	26.49	11/04/2024	USD	-975.47	-975.47

**Pictet TR - Diversified Alpha (suite)**

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR	VALEUR D'EVALUATION EN EUR
PUT USD/TWD SPOT C.R.	2,117,000	26.49	11/04/2024	USD	975.47	975.47
PUT USD/TWD SPOT C.R.	12,381,515	31.4	16/02/2024	USD	7,027.76	7,027.76
PUT USD/TWD SPOT C.R.	-9,332,161	30.8	18/01/2024	USD	-124,685.07	-124,685.07
PUT USD/TWD SPOT C.R.	-6,221,441	30.8	18/01/2024	USD	-83,123.39	-83,123.39
PUT USD/TWD SPOT C.R.	-9,332,134	30.15	20/03/2024	USD	-116,338.04	-116,338.04
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	13,480,456	18.4	05/01/2024	USD	142,401.16	142,401.16
PUT USD/ZAR SPOT C.R.	-26,960,913	18.15	05/01/2024	USD	-110,294.09	-110,294.09

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 3,849,858.51 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Agora**

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR	VALEUR D'EVALUATION EN EUR
CALL Covestro AG	1,141	64	21/06/2024	EUR	34,230.00	34,230.00
CALL Deutsche Telekom AG Reg.	2,047	22	19/01/2024	EUR	36,846.00	36,846.00
CALL ProSiebenSat.1 Media SE	6,396	6.4	19/01/2024	EUR	19,188.00	19,188.00
PUT CAC 40 Index	38	7600	19/01/2024	EUR	38,699.20	38,699.20
PUT Dax Index	59	16850	19/01/2024	EUR	60,121.00	60,121.00
PUT Dax Index	39	16650	19/01/2024	EUR	23,341.50	23,341.50
PUT Euro Stoxx 50	163	4550	19/01/2024	EUR	102,201.00	102,201.00
PUT FTSE 100 Index	64	7625	19/01/2024	GBP	20,679.71	20,679.71
PUT S&P 500 Index	13	4730	19/01/2024	USD	27,891.19	27,891.19

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 363,197.60 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Atlas**

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR	VALEUR D'EVALUATION EN EUR
CALL Amazon.com Inc	1,856	155	19/01/2024	USD	369,637.44	369,637.44
CALL Hang Seng Index	212	18500	19/01/2024	HKD	50,384.02	50,384.02
CALL Hang Seng Index	474	17300	19/01/2024	HKD	750,091.30	750,091.30
CALL Hang Seng Index	305	17500	19/01/2024	HKD	362,432.25	362,432.25
PUT Euro Stoxx 50	762	4400	19/01/2024	EUR	108,204.00	108,204.00
PUT S&P 500 Index	136	4700	16/02/2024	USD	554,021.63	554,021.63

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 2,194,770.64 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

**Pictet TR - Atlas Titan**

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR	VALEUR D'EVALUATION EN EUR
CALL Amazon.com Inc	255	155	19/01/2024	USD	50,785.32	50,785.32
CALL Hang Seng Index	31	18500	19/01/2024	HKD	7,367.48	7,367.48
CALL Hang Seng Index	67	17300	19/01/2024	HKD	106,025.56	106,025.56
CALL Hang Seng Index	42	17500	19/01/2024	HKD	49,908.70	49,908.70
PUT Euro Stoxx 50	109	4400	19/01/2024	EUR	15,478.00	15,478.00
PUT S&P 500 Index	19	4700	16/02/2024	USD	77,400.08	77,400.08

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 31 décembre 2023 était de EUR 306,965.14 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

**15. PRETS DE TITRES**

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, la SICAV a procédé à des opérations de prêts de titres.

Les compartiments de la SICAV perçoivent 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 - Paris 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 ("Organisation de coopération et de développement économiques"), 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 est de 105% de la valeur de marché totale des titres prêtés.

Au 31 décembre 2023, aucun prêt de titres n'était en cours.

## 16. GARANTIE SUR DERIVES NEGOCIES DE GRE A GRE

Au 31 décembre 2023, les compartiments de la SICAV avaient reçu les montants suivants de leurs contreparties en tant que garantie au titre de positions ouvertes sur des dérivés négociés de gré à gré :

COMPARTIMENTS	DEVISE	GARANTIES REÇUES	CONTREPARTIE
PICTET TR - Corto Europe	EUR	1,023.93	HSBC Bank PLC, London
PICTET TR - Mandarin	USD	5,090,000.00	BNP Paribas, Paris
PICTET TR - Diversified Alpha	EUR	1,070,000.00	Citibank NA, London
PICTET TR - Diversified Alpha	EUR	250,000.00	Deutsche Bank AG, London
PICTET TR - Diversified Alpha	EUR	39,537,282.56	HSBC Bank PLC, London
PICTET TR - Diversified Alpha	EUR	1,720,000.00	Standard Chartered Bank, London
PICTET TR - Diversified Alpha	USD	510,000.00	JP Morgan Securities PLC, London
PICTET TR - Sirius	PLN	8,767.73	JP Morgan Securities PLC, London
PICTET TR - Sirius	USD	340,000.00	BNP Paribas, Paris
PICTET TR - Sirius	USD	525.72	UBS Warburg, London

## 17. CONFLIT RUSSO-UKRAINIEN

L'éclatement du conflit russo-ukrainien en février 2022 a eu des répercussions sur la performance des marchés financiers, qui ont été encore exacerbées par les sanctions, la dislocation des marchés et une piètre liquidité, notamment pour les valeurs russes et ukrainiennes, ce qui a rendu impossible la négociation ou l'évaluation de la majorité des titres russes (titres onshore, c'est-à-dire en RUB et UAH) ou le rapatriement des produits de vente en devise forte depuis un compte "S".

Dans ce contexte :

- Le Conseil d'Administration de la SICAV a attribué une valeur nulle aux titres russes en devise locale et en devise forte.
- Le Conseil d'Administration a attribué une valeur nulle aux comptes courants et de dépôt en RUB.

Cette décision pourra être modifiée en fonction de l'évolution de la situation.

Au 31 décembre 2023, seul le compartiment Pictet TR - Diversified Alpha reste exposé aux actifs russes, auxquels le Conseil d'Administration de la SICAV attribue une valorisation nulle.

La Société de Gestion continue de surveiller les expositions existantes à la Russie, ainsi que les effets du conflit entre l'Ukraine et la Russie.

Dans le cadre notamment des réunions régulières du Comité d'évaluation et du Comité des risques, les décisions prises tiennent compte de la situation actuelle et de son évolution. Ces décisions sont soumises à un examen régulier. Les principaux éléments pris en compte sont, entre autres :

- Les expositions directes et indirectes, ainsi que les effets de contagion susceptibles d'avoir un impact négatif sur les compartiments ;
- Les marchés et l'évaluation des actifs ;
- la prise en compte par l'équipe Portfolio Compliance des restrictions aux mouvements de capitaux et des sanctions prises en raison du conflit entre l'Ukraine et la Russie.

Le Conseil d'Administration de la SICAV a bon espoir qu'elle puisse poursuivre ses activités et suit de près la crise actuelle.

## 18. EVENEMENTS POST-CLOTURE

Aucun événement significatif n'est survenu après la clôture de l'exercice.

Conformément à la Directive de la Asset Management Association Switzerland ("AMAS") du 16 mai 2008 (état au 5 août 2021), la "Directive pour le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) pour les placements collectifs de capitaux", la SICAV est tenue de publier un TER pour la dernière période de douze mois.

Le TER se définit comme le rapport entre le total des frais d'exploitation (se composent principalement des commissions de conseil en investissement et de gestion, des commissions de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires, des commissions de service, des commissions de performance, des impôts et taxes) et la VNI moyenne (calculée sur base de la moyenne journalière du total des actifs nets pour l'exercice concerné) du compartiment/de la classe d'actions concerné(e) exprimée 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 (état au 5 août 2021). Les montants ont été annualisés tandis que certains coûts fixes n'ont pas fait l'objet d'une répartition égale sur l'année.

Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 31 décembre 2023, le TER était le suivant :

CLASSE	TER ANNUALISE INCLUANT LES FRAIS DE PERFORMANCE	TER ANNUALISE EXCLUANT LES FRAIS DE PERFORMANCE
<b>Pictet TR - Corto Europe</b>		
I EUR	1.44%	1.44%
J EUR	1.10%	1.08%
P EUR	1.94%	1.94%
ZX EUR	0.27%	0.27%
M EUR	0.28%	0.28%
HI CHF	1.49%	1.49%
HI GBP	1.49%	1.49%
HI JPY	1.49%	1.49%
HI USD	1.49%	1.49%
HP CHF	1.99%	1.99%
HP USD	1.99%	1.99%
HZX CHF	0.32%	0.32%
<b>Pictet TR - Mandarin</b>		
I USD	1.46%	1.46%
I EUR	1.46%	1.46%
P USD	1.97%	1.97%
HI CHF	1.51%	1.51%
HI EUR	1.51%	1.51%
HI JPY	1.51%	1.51%
HP EUR	2.02%	2.02%
<b>Pictet TR - Diversified Alpha</b>		
I EUR	1.53%	1.53%
J EUR	1.26%	1.26%
P EUR	2.18%	2.18%
P dy EUR	2.18%	2.18%
HI CHF	1.58%	1.58%
HI JPY	1.59%	1.59%
HI USD	1.58%	1.58%
HJ CHF	1.31%	1.31%
HJ JPY	1.21%	1.21%
HJ USD	1.31%	1.31%
HP CHF	2.22%	2.22%
HP GBP	2.23%	2.23%
HP USD	2.22%	2.22%
<b>Pictet TR - Agora</b>		
I EUR	1.48%	1.48%
I GBP	1.49%	1.49%
P EUR	1.98%	1.98%
P dy EUR	1.97%	1.97%
HI CHF	1.53%	1.53%



CLASSE	TER ANNUALISE INCLUANT LES FRAIS DE PERFORMANCE	TER ANNUALISE EXCLUANT LES FRAIS DE PERFORMANCE
<b>Pictet TR - Agora (suite)</b>		
HI GBP	1.53%	1.53%
HI JPY	1.52%	1.52%
HI USD	1.52%	1.52%
HP CHF	2.04%	2.04%
HP USD	2.03%	2.03%
<b>Pictet TR - Atlas</b>		
I EUR	1.44%	1.44%
I GBP	1.44%	1.44%
P EUR	1.94%	1.94%
ZX EUR	0.27%	0.27%
HI CHF	1.49%	1.49%
HI GBP	1.49%	1.49%
HI JPY	1.49%	1.49%
HI USD	1.49%	1.49%
HJ JPY	1.21%	1.21%
HJ USD	1.22%	1.22%
HP CHF	1.99%	1.99%
HP USD	1.99%	1.99%
HR USD	2.14%	2.14%
HZX CHF	0.29%	0.29%
HZX GBP	0.32%	0.32%
<b>Pictet TR - Sirius</b>		
I USD	1.58%	1.58%
I EUR	1.55%	1.55%
P USD	2.09%	2.09%
P EUR	2.10%	2.10%
ZX USD	0.42%	0.42%
HI CHF	1.61%	1.60%
HI EUR	1.62%	1.61%
HI GBP	1.66%	1.63%
HI JPY	1.61%	1.61%
HP CHF	2.12%	2.12%
HP EUR	2.14%	2.14%
HE CHF	1.36%	1.36%
HE JPY	1.37%	1.37%
HZX GBP	0.47%	0.47%
<b>Pictet TR - Atlas Titan</b>		
I EUR	1.49%	1.49%
P EUR	1.99%	1.99%
E EUR	1.22%	1.22%
Z EUR	0.31%	0.31%
HI CHF	1.54%	1.54%
HI JPY	1.53%	1.53%
HI USD	1.54%	1.54%
HP USD	2.05%	2.05%
HE CHF	1.27%	1.27%
HE JPY	1.27%	1.27%
<b>Pictet TR - Lotus</b>		
I EUR	1.60%	1.51%
I USD	1.59%	1.47%
I GBP	1.53%	1.49%
P EUR	2.03%	2.00%
P USD	2.16%	2.03%
Z EUR	0.59%	0.31%
ZX CHF	0.32%	0.32%
E EUR	1.27%	1.22%
HI USD	1.57%	1.55%
HI CHF	1.53%	1.55%

CLASSE	TER ANNUALISE INCLUANT LES FRAIS DE PERFORMANCE	TER ANNUALISE EXCLUANT LES FRAIS DE PERFORMANCE
<b>Pictet TR - Lotus (suite)</b>		
HI JPY	1.54%	1.55%
HI GBP	1.56%	1.54%
HP USD	2.01%	2.05%
HP CHF	1.90%	2.04%
HE JPY	1.22%	1.27%

La performance par classe d'actions a été calculée par comparaison entre l'actif net par action au 31 décembre 2023 et l'actif net par action au 31 décembre 2022, conformément aux Directives de l'AMAS.

Pour les classes d'actions ayant effectué une distribution de dividende, le montant du dividende a été réintégré dans l'actif net au 31 décembre 2023 afin de calculer une performance incluant le dividende.

La performance a été calculée à la clôture de chaque exercice/période conformément à la "Directive pour le calcul et la publication de données de performance d'organismes de placement collectif" du 16 mai 2008 (état au 5 août 2021) de l'AMAS.

Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais afférents à l'émission et au rachat d'Actions.

Au 31 décembre 2023, les performances étaient les suivantes :

CODE ISIN	CLASSE	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2023	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2022	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2021
<b>Pictet TR - Corto Europe</b>				
LU0496442640	I EUR	1.44%	-3.14%	5.82%
LU2639016901	J EUR	1.55%*	0.00%	0.00%
LU0496442723	P EUR	0.93%	-3.62%	5.40%
LU2325330723	ZX EUR	2.64%	-2.03%	5.94%*
LU1569732461	M EUR	2.64%	-2.03%	6.79%
LU0496443291	HI CHF	-0.77%	-3.53%	5.42%
LU0497799840	HI GBP	2.83%	-1.61%	6.32%
LU0972673163	HI JPY	-2.22%	-3.27%	6.19%
LU0496442996	HI USD	3.41%	-1.36%	6.47%
LU0496443374	HP CHF	-1.27%	-4.00%	5.00%
LU0496443028	HP USD	2.83%	-1.88%	6.11%
LU2325330640	HZX CHF	0.41%	-2.44%	16.57%*
<b>Pictet TR - Mandarin</b>				
LU0496443457	I USD	3.35%	-9.68%	-5.58%
LU0592589740	I EUR	-0.14%	-3.76%	1.46%
LU0496443531	P USD	2.84%	-10.14%	-6.12%
LU0496443960	HI CHF	-0.82%	-12.01%	-6.65%
LU0496443705	HI EUR	1.21%	-11.67%	-6.93%
LU1022372699	HI JPY	-2.27%	-11.63%	-5.93%
LU0496443887	HP EUR	0.67%	-12.10%	-7.19%
<b>Pictet TR - Diversified Alpha</b>				
LU1055714379	I EUR	5.40%	-6.52%	-2.54%
LU1055715772	J EUR	5.69%	-6.30%	-2.31%
LU1055714452	P EUR	4.72%	-7.12%	-3.19%
LU1229532624	P dy EUR	4.72%	-7.12%	-3.17%
LU1055715269	HI CHF	3.10%	-6.94%	-2.90%
LU1055715426	HI JPY	1.69%	-6.77%	-2.29%
LU1055714882	HI USD	7.38%	-4.87%	-1.87%
LU1055715939	HJ CHF	3.40%	-6.72%	-2.65%
LU1163232066	HJ JPY	2.03%	-6.46%	-1.91%
LU1055715855	HJ USD	7.67%	-4.65%	-1.64%
LU1055715343	HP CHF	2.42%	-7.53%	-3.49%
LU1055715186	HP GBP	6.10%	-5.75%	-2.66%
LU1055714965	HP USD	6.74%	-5.50%	-2.50%
<b>Pictet TR - Agora</b>				
LU1071462532	I EUR	-0.04%	0.07%	-8.25%
LU1071462888	I GBP	-2.38%	5.74%	-13.95%
LU1071462615	P EUR	-0.54%	-0.43%	-8.69%
LU1229532970	P dy EUR	-0.53%	-0.43%	-8.64%

\* The performance of share classes launched during the year/period was calculated by comparing the net assets per share as at the launch date of the share class with the net assets per share as at the end of the year/period.

CODE ISIN	CLASSE	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2023	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2022	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2021
<b>Pictet TR - Agora (suite)</b>				
LU1071463423	HI CHF	-2.25%	-0.23%	-8.55%
LU1071463266	HI GBP	1.33%	1.53%	-7.75%
LU1071463779	HI JPY	-3.70%	0.10%	-7.81%
LU1071463001	HI USD	1.92%	2.11%	-7.54%
LU1071463696	HP CHF	-2.73%	-0.74%	-9.05%
LU1071463183	HP USD	1.38%	1.56%	-7.99%
<b>Pictet TR - Atlas</b>				
LU1433232698	I EUR	4.25%	-5.16%	6.60%
LU1647406336	I GBP	1.82%	0.21%	0.05%
LU1433232854	P EUR	3.73%	-5.64%	6.17%
LU2325330301	ZX EUR	5.49%	-4.08%	4.92%*
LU1433233316	HI CHF	1.99%	-5.55%	6.21%
LU1647407656	HI GBP	5.65%	-3.76%	7.07%
LU1492558694	HI JPY	0.58%	-5.32%	6.89%
LU1433231963	HI USD	6.25%	-3.40%	7.26%
LU1574904196	HJ JPY	0.85%	-5.10%	7.16%
LU2273253489	HJ USD	6.53%	-3.15%	7.31%
LU1433233407	HP CHF	1.47%	-6.04%	5.78%
LU1433232003	HP USD	5.70%	-3.89%	6.85%
LU1811380507	HR USD	5.54%	-4.03%	6.70%
LU2325330210	HZX CHF	3.19%	-4.34%	15.47%*
LU2325330483	HZX GBP	6.88%	-2.80%	-9.12%*
<b>Pictet TR - Sirius</b>				
LU1799935975	I USD	3.99%	1.92%	1.15%
LU2496444808	I EUR	0.49%	-5.10%*	0.00%
LU1799936197	P USD	3.46%	1.64%	0.75%
LU2496444717	P EUR	-0.05%	-5.31%*	0.00%
LU2017473500	ZX USD	5.22%	3.43%	2.57%
LU1799936601	HI CHF	-0.35%	-0.06%	0.10%
LU1799936437	HI EUR	1.76%	0.11%	0.35%
LU1799936866	HI GBP	3.30%	1.88%	0.96%
LU1799937088	HI JPY	-1.69%	-0.02%	0.81%
LU1799936783	HP CHF	-0.82%	-0.49%	-0.19%
LU1799936510	HP EUR	1.30%	-0.26%	0.00%
LU2017473849	HE CHF	0.10%	0.15%	0.28%
LU2017474144	HE JPY	-1.48%	0.43%	0.98%
LU2325330996	HZX GBP	4.41%	3.27%	3.14%*
<b>Pictet TR - Atlas Titan</b>				
LU2206555984	I EUR	6.86%	-8.93%	15.17%
LU2206556016	P EUR	6.33%	-9.38%	14.71%
LU2206557170	E EUR	7.16%	-8.71%	15.40%
LU2206556958	Z EUR	8.13%	-7.88%	16.22%
LU2206556792	HI CHF	4.54%	-9.33%	14.61%
LU2206556529	HI JPY	3.02%	-8.99%	15.80%
LU2206556446	HI USD	8.96%	-7.16%	15.80%
LU2206556289	HP USD	8.41%	-7.64%	15.52%
LU2206557410	HE CHF	4.85%	-9.13%	14.91%
LU2206557337	HE JPY	3.39%	-8.80%	15.89%
<b>Pictet TR - Lotus</b>				
LU2549859374	I EUR	3.30%	0.87%*	0.00%
LU2549859531	I USD	7.15%	1.08%*	0.00%
LU2549859457	I GBP	1.03%	2.69%*	0.00%
LU2549859887	P EUR	3.01%	0.87%*	0.00%
LU2549859960	P USD	6.51%	1.08%*	0.00%
LU2549860034	Z EUR	4.42%	0.94%*	0.00%

\* The performance of share classes launched during the year/period was calculated by comparing the net assets per share as at the launch date of the share class with the net assets per share as at the end of the year/period.

CODE ISIN	CLASSE	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2023	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2022	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2021
<b>Pictet TR - Lotus (suite)</b>				
LU2549860117	ZX CHF	-1.45%	0.99%*	0.00%
LU2549858137	E EUR	3.74%	0.95%*	0.00%
LU2549859028	HI USD	5.24%	1.02%*	0.00%
LU2549858640	HI CHF	1.23%	0.90%*	0.00%
LU2549858723	HI JPY	-0.15%	0.85%*	0.00%
LU2549858996	HI GBP	4.78%	0.97%*	0.00%
LU2549859705	HP USD	4.94%	1.01%*	0.00%
LU2549859614	HP CHF	0.87%	0.86%*	0.00%
LU2549858301	HE JPY	0.22%	0.92%*	0.00%

\* The performance of share classes launched during the year/period was calculated by comparing the net assets per share as at the launch date of the share class with the net assets per share as at the end of the year/period.

## 1. REMUNERATION DES MEMBRES DE LA SOCIETE 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 2023.

(EN MILLIERS CHF)	REMUNERATION FIXE	REMUNERATION VARIABLE	TOTAL DES REMUNERATIONS	NOMBRE DE BENEFICIAIRES
Les collaborateurs	107	257	664	101
Les collaborateurs clés identifiés	181	158	338	27
<b>TOTAL</b>	<b>588</b>	<b>415</b>	<b>1,002</b>	<b>128</b>

Par ailleurs, la Société de Gestion gère 18 fonds d'investissement alternatifs et 3 OPCVM, représentant un actif sous gestion combiné de 133,078,140,371 CHF à 31 décembre 2023.

La rémunération totale cumulée versée aux Collaborateurs clés identifiés des délégués s'élève à 500,463 CHF pour l'exercice 2023.

### Notes :

- 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 2023 au 31 décembre 2023 pour le personnel de la Société de Gestion au Luxembourg et pour le personnel des succursales européennes.
- 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 2023 au 31 décembre 2023.
- 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.
- Les 128 collaborateurs de la Société de Gestion et de ses succursales européennes au 31 décembre 2023 se répartissent comme suit :
  - 27 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 AIFM et des directives de l'AEMF.

Il s'agit :

- > de 6 membres du Conseil d'Administration de la Société de Gestion, dont deux reçoivent des émoluments de la part de la Société de Gestion ;

- > de 10 membres de la Société de Gestion, dont 7 sont membres du Comité de direction (dirigeants) ;
  - > de 11 Responsables de la Distribution, des Investissements, du Marketing, des Intermédiaires, des Opérations et du Développement des affaires au sein des succursales européennes de la Société de Gestion.
- 101 employés de la Société de Gestion et de ses succursales européennes ("les Collaborateurs").
5. Pour 2023, 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. REGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS EN MATIERE DE DURABILITE DANS LE SECTEUR DES SERVICES FINANCIERS ("SFDR")

Au sens du règlement SFDR (règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers), les compartiments ne promeuvent pas de caractéristiques environnementales et/ou sociales et n'ont pas pour objectif l'investissement durable.

Aux fins du règlement "Taxinomie" (règlement (UE) 2020/852 du 18 juin 2020 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement (UE) 2019/2088), les investissements sous-jacents aux compartiments ne tiennent pas compte des critères de durabilité environnementale des activités économiques définis par l'UE.

## 3. INFORMATIONS CONCERNANT L'EVALUATION DU RISQUE

Au , les compartiments Pictet TR suivants ont recours à l'approche de la VaR (Value-at-Risk) pour surveiller leur exposition globale au risque.

### Approche de la VaR absolue

L'approche de la VaR absolue limite la VaR maximale qu'un compartiment peut afficher par rapport à sa Valeur nette d'inventaire. La limite réglementaire est fixée à 20%.

Le niveau de levier est également inclus. Il correspond à la somme des valeurs notionnelles des instruments financiers dérivés utilisés (CESR/10-788 - encadré 25). Les chiffres présentés se basent sur une moyenne des observations mensuelles couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 31 décembre 2023.

NOM DU COMPARTIMENT	LEVIER MOYEN	VAR MIN.	VAR MAX.	VAR MOYENNE
Pictet TR - Corto Europe	85.22%	0.99%	5.50%	3.18%
Pictet TR - Mandarin	54.97%	3.77%	8.58%	5.72%
Pictet TR - Diversified Alpha	583.65%	1.46%	4.16%	2.71%
Pictet TR - Agora	191.31%	1.21%	10.07%	3.31%
Pictet TR - Atlas	59.68%	0.94%	3.12%	1.83%
Pictet TR - Sirius	532.10%	0.30%	11.07%	2.88%
Pictet TR - Atlas Titan	126.00%	1.96%	7.05%	3.73%
Pictet TR - Lotus	192.95%	5.71%	12.47%	9.60%

### Commentaires d'ordre général

Toutes les mesures de VaR sont déterminées sur la base 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.

#### 4. REGLEMENTATION RELATIVE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, 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". Une commission s'élevant à 20% des intérêts reçus est perçue par l'Agent administratif, BNP Paribas, succursale de Luxembourg, au titre des services qu'elle fournit à la SICAV dans le cadre des contrats de prêts de titres.

Au 31 décembre 2023, aucun prêt de titres n'était en cours.

Au 31 décembre 2023, la SICAV 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 Swap, 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 contrats de Total Return Swap, la valeur de marché absolue totale au 31 décembre 2023 est la suivante :

##### Pictet TR - Diversified Alpha

DESCRIPTION	VALEUR DE MARCHE EUR
Total Return Swap	5,779,732.33

##### Pictet TR - Sirius

DESCRIPTION	VALEUR DE MARCHE USD
Total Return Swap	409,753.46

##### Pictet TR - Lotus

DESCRIPTION	VALEUR DE MARCHE EUR
Total Return Swap	87,903.29

##### Données sur la concentration

Les émetteurs des titres reçus en garantie au titre des contrats de Total Return Swap au 31 décembre 2023 sont les suivants :

##### Pictet TR - Diversified Alpha

EMETTEURS DE LA GARANTIE	MONTANT DE LA GARANTIE EUR
Liquidités	0.00

##### Pictet TR - Sirius

EMETTEURS DE LA GARANTIE	MONTANT DE LA GARANTIE USD
Liquidités	0.00

##### Pictet TR - Lotus

EMETTEURS DE LA GARANTIE	MONTANT DE LA GARANTIE EUR
Liquidités	0.00



Les contreparties de l'ensemble des contrats de Total Return Swap au 31 décembre 2023 sont les suivantes :

#### Pictet TR - Diversified Alpha

CONTREPARTIES	VALEUR DE MARCHÉ EUR
Total Return Swap	
BNP Paribas Securities Services S.A. Paris	2,333,785.59
Goldman Sachs International London	254,431.75
UBS Warburg, London	3,191,514.99

#### Pictet TR - Sirius

CONTREPARTIES	VALEUR DE MARCHÉ USD
Total Return Swap	
BNP Paribas Securities Services S.A. Paris	377,980.95
Goldman Sachs International London	31,772.51

#### Pictet TR - Lotus

CONTREPARTIES	VALEUR DE MARCHÉ EUR
Total Return Swap	
Goldman Sachs International London	87,903.29

#### Conservation des garanties reçues

Les garanties reçues sont conservées par BNP Paribas, succursale de Luxembourg (la "Banque dépositaire"), et s'établissent comme suit au 31 décembre 2023 :

DEPOT			
NOM DU COMPARTIMENT	DESCRIPTION	DEVISE DU COMPARTIMENT	MONTANT DE LA GARANTIE
BNP Paribas, Luxembourg Branch			
Pictet TR - Diversified Alpha	Total Return Swap	EUR	0.00
Pictet TR - Sirius	Total Return Swap	USD	0.00
Pictet TR - Lotus	Total Return Swap	EUR	0.00

#### Données globales sur les transactions

Les données globales relatives aux transactions sur les garanties reçues au titre de l'ensemble des contrats de Total Return Swap au 31 décembre 2023 sont les suivantes :

#### Pictet TR - Diversified Alpha

CONTREPARTIES	MONTANT DE LA GARANTIE EUR	ECHÉANCE DE LA GARANTIE	REGLEMENT ET COMPENSATION
<b>TOTAL RETURN SWAP</b>			
BNP Paribas Securities Services S.A. Paris (France)			
Liquidités	0.00	Echéance ouverte	Tripartite
Goldman Sachs International London (Royaume Uni)			
Liquidités	0.00	Echéance ouverte	Tripartite
UBS Warburg, London (Royaume Uni)			
Liquidités	0.00	Echéance ouverte	Tripartite

**Pictet TR - Sirius**

CONTREPARTIES			
TYPE DE GARANTIE	MONTANT DE LA GARANTIE USD	ECHEANCE DE LA GARANTIE	REGLEMENT ET COMPENSATION
<b>TOTAL RETURN SWAP</b>			
BNP Paribas Securities Services S.A. Paris (France)			
Liquidités	0.00	Echéance ouverte	Tripartite
Goldman Sachs International London (Royaume Uni)			
Liquidités	0.00	Echéance ouverte	Tripartite

**Pictet TR - Lotus**

CONTREPARTIES			
TYPE DE GARANTIE	MONTANT DE LA GARANTIE EUR	ECHEANCE DE LA GARANTIE	REGLEMENT ET COMPENSATION
<b>TOTAL RETURN SWAP</b>			
Goldman Sachs International London (Royaume Uni)			
Liquidités	0.00	Echéance ouverte	Tripartite

Au 31 décembre 2023, l'échéance de tous les contrats de Total Return Swap est considérée comme ouverte.

**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 Swap. 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, 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 2023.

**5. 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"), modifié en juin 2022, 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 2023.

Pour plus d'informations,  
contactez-nous sur les sites:

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

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