



Pictet International Capital Management

Société d'Investissement à Capital Variable de droit
luxembourgeois

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2018



Pictet International Capital Management

Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2018

Pictet International Capital Management

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2018

Aucun avis de distribution n'a été déposé en Allemagne pour les compartiments mentionnés ci-après, conformément à la section 310 du Code des investissements. En conséquence, les classes d'actions desdits compartiments ne pourront être proposées aux investisseurs entrant dans le champ d'application du Code des investissements allemand :

**Global Dynamic
Global 10
Global 15
Flexible Allocation
Global Balanced 34
Multi-Asset Global Allocation
Global Balanced 40
Global Balanced 45
Global Balanced 52
Global 95
Global Balanced 57
Global 90
Global Flex
Global Diversified
Imagen
Opportunities
Sete
Tura
Sikrut**

Aucune souscription ne peut être reçue sur base du présent rapport. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du dernier prospectus accompagné du document d'information clé pour l'investisseur ("DICI"), du dernier rapport annuel, incluant les états financiers révisés, ou du dernier rapport semi-annuel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

Pictet International Capital Management

TABLE DES MATIERES

ORGANISATION DE LA SICAV	5
INFORMATIONS GENERALES	7
COMMERCIALISATION A L'ETRANGER	8
ETATS FINANCIERS	
ETAT DES ACTIFS NETS	10
ETAT DES OPERATIONS ET DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS	16
NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION ET ACTIF NET PAR ACTION	22
Compartiment : Pictet International Capital Management - Global Dynamic	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	23
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	28
Compartiment : Pictet International Capital Management - Global 10	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	29
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	32
Compartiment : Pictet International Capital Management - Global 15	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	33
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	36
Compartiment : Pictet International Capital Management - Flexible Allocation	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	37
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	41
Compartiment : Pictet International Capital Management - Global Balanced 34	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	42
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	45
Compartiment : Pictet International Capital Management - Multi-Asset Global Allocation	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	46
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	50
Compartiment : Pictet International Capital Management - Global Balanced 40	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	51
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	54
Compartiment : Pictet International Capital Management - Global Balanced 45	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	55
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	58
Compartiment : Pictet International Capital Management - Global Balanced 52	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	59
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	62
Compartiment : Pictet International Capital Management - Global 95	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	63
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	64
Compartiment : Pictet International Capital Management - Global Balanced 57	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	65
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	68

Pictet International Capital Management

TABLE DES MATIERES (suite)

Compartiment : Pictet International Capital Management - Global 90	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	69
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	72
Compartiment : Pictet International Capital Management - Global Flex	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	73
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	77
Compartiment : Pictet International Capital Management - Global Diversified	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	78
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	79
Compartiment : Pictet International Capital Management - World Equity Selection	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	80
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	82
Compartiment : Pictet International Capital Management - World Fixed Income Selection	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	83
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	86
Compartiment : Pictet International Capital Management - Imagen	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	87
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	89
Compartiment : Pictet International Capital Management - Opportunities	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	90
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	92
Compartiment : Pictet International Capital Management - Sete	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	93
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	97
Compartiment : Pictet International Capital Management - Tura	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	98
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	99
Compartiment : Pictet International Capital Management - Sikrut	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	100
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	102
NOTES AUX ETATS FINANCIERS	103
TOTAL EXPENSE RATIO ("TER")	111
PERFORMANCE	113
AUTRES INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES	115

Pictet International Capital Management

ORGANISATION DE LA SICAV

Siège social	15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Conseil d'administration de la SICAV	
Président	M. Giovanni VIANI, Group Managing Director, Banque Pictet & Cie SA, Genève
Membres	M. Henri Christoph OPPENHEIM, Administrateur Indépendant M. Frédéric FASEL, Directeur Adjoint, FundPartner Solutions (Europe) S.A., Luxembourg M. Mike KARA, Assistant Vice-Président, FundPartner Solutions (Europe) S.A., Luxembourg
Société de gestion	FundPartner Solutions (Europe) S.A. 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Conseil d'administration de la Société de gestion	
Président	M. Christian SCHRÖDER, Secrétaire Général et Responsable Organisation, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse
Membres	Mme Michèle BERGER, CEO et Administrateur Délégué, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg Me. Claude KREMER, Partner, Arendt & Medernach - Avocats, 41A, avenue J.F. Kennedy, L-2082 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg M. Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN, Administrateur Indépendant, 2, rue Jean-Pierre Beicht, L-1226 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Membres du comité de gestion	Mme Michèle BERGER, CEO et Administrateur Délégué, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg M. Pascal CHAUVVAUX, Responsable Administration Centrale, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg Mme Céline COTTET, Responsable du Risque et Compliance, FundPartner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse M. Dorian JACOB, Responsable de la surveillance de la gestion des Investissements, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Gestionnaires	Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse pour tous les compartiments. March Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.V, Calle Castello, 74, E-28006 Madrid, Espagne pour le compartiment Sete.

Pictet International Capital Management

ORGANISATION DE LA SICAV (suite)

Banque Dépositaire	Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Domiciliation, administration centrale et agent chargé des services financiers	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Cabinet de révision agréé	Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée, 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Contrepartie sur contrats de change à terme (note 8)	Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Conseiller juridique	Elvinger Hoss Prussen, 2, place Winston Churchill, L-1340 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

Pictet International Capital Management

INFORMATIONS GENERALES

Les rapports annuels, incluant les états financiers révisés, et les rapports semi-annuels non révisés de Pictet International Capital Management (la "SICAV") sont tenus à la disposition des actionnaires au siège social de la SICAV et auprès de la Banque Dépositaire.

Au moins huit jours avant l'Assemblée Générale, des avis de convocation seront adressés à tous les actionnaires nominatifs.

Si des actions au porteur ont été émises, la convocation sera en plus publiée au Recueil Electronique des Sociétés et Associations, dans un journal luxembourgeois et dans d'autres journaux que le Conseil d'Administration de la SICAV déterminera en fonction des certificats émis.

Le détail des changements intervenus au cours de la période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018 dans la composition du portefeuille-titres des différents compartiments est disponible sur simple demande et sans frais au siège social de la SICAV.

Les autres informations financières concernant la SICAV, telles que le prix d'émission, le prix de rachat et de conversion des actions sont disponibles au siège social de la SICAV.

Pictet International Capital Management

COMMERCIALISATION A L'ETRANGER

Distribution en et à partir de la Suisse

1. Représentant

Le représentant en Suisse est FundPartner Solutions (Suisse) SA (le "Représentant"), 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse.

2. Service de paiement

Le service de paiement en Suisse est Banque Pictet & Cie SA, ayant son siège social au 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse.

3. Lieu où il est possible d'obtenir les documents pertinents

Le prospectus, les Documents d'Information Clés pour l'Investisseur ("DICIs"), les statuts et les rapports annuels et semestriels de la SICAV, ainsi qu'une liste des achats et ventes réalisés par cette dernière peuvent être obtenus gratuitement au siège social du Représentant en Suisse.

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs en Allemagne

Aucun avis de distribution n'a été déposé en Allemagne pour les compartiments mentionnés ci-après, conformément à la section 310 du Code des investissements. En conséquence, les classes d'actions desdits compartiments ne pourront être proposées aux investisseurs entrant dans le champ d'application du Code des investissements allemand :

Global Dynamic
Global 10
Global 15
Flexible Allocation
Global Balanced 34
Multi-Asset Global Allocation
Global Balanced 40
Global Balanced 45
Global Balanced 52
Global 95
Global Balanced 57
Global 90
Global Flex
Global Diversified
Imagen
Opportunities
Sete
Tura
Sikrut

Agent payeur et d'information :
Deutsche Bank AG
Taunusanlage 12
60325 Francfort-sur-le-Main
Allemagne

Pictet International Capital Management

Pictet International Capital Management

ETAT DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018

	Globalisé	Global Dynamic	Global 10
	EUR	EUR	EUR
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	1,241,445,375.51	227,264,118.14	176,725,692.19
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	67,368,587.01	32,493,184.67	-5,494,953.26
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.c)	1,308,813,962.52	259,757,302.81	171,230,738.93
Avoirs en banque (note 2.c)	28,545,852.60	906,828.48	70,082.43
Dépôts bancaires (note 2.c)	25,209,827.61	522,461.46	1,721,553.34
Intérêts à recevoir, nets	3,828,468.49	635,046.98	1,043,938.66
Frais de constitution (note 2.f)	29,862.47	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.g, 8)	399,134.61	390,053.03	0.00
	1,366,827,108.30	262,211,692.76	174,066,313.36
PASSIF EXIGIBLE			
Découvert bancaire	2,888,824.34	0.00	0.00
Commission de gestion et de conseil en investissement à payer (note 3)	2,346,613.47	958,089.22	105,214.26
Commission de performance à payer (note 4)	1,064,247.51	1,052,200.36	0.00
Taxe d'abonnement à payer (note 5)	126,591.43	23,014.04	21,695.89
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.g, 8)	657,395.68	0.00	0.00
Autres frais à payer (note 6)	1,367,173.36	396,756.44	60,213.75
	8,450,845.79	2,430,060.06	187,123.90
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018	1,358,376,262.51	259,781,632.70	173,879,189.46
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2017	1,466,738,253.00	261,694,236.32	171,780,986.96
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2016	1,584,018,882.25	274,494,494.36	194,767,173.88

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management

ETAT DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018

Global 15	Flexible Allocation	Global Balanced 34	Multi-Asset Global Allocation	Global Balanced 40
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
143,465,741.17	32,800,743.61	22,365,406.35	67,158,727.39	33,915,798.29
-4,353,538.92	478,304.12	1,526,689.23	4,258,696.72	2,511,464.27
139,112,202.25	33,279,047.73	23,892,095.58	71,417,424.11	36,427,262.56
60,635.28	5,438,703.72	837,143.34	979,118.35	2,187,856.20
2,252,579.75	0.00	222,688.49	17,720,000.00	479,636.75
847,653.47	263,182.95	84,515.85	87,309.11	142,241.52
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	9,081.58	0.00
142,273,070.75	38,980,934.40	25,036,443.26	90,212,933.15	39,236,997.03
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
85,795.95	28,278.21	77,440.28	222,979.77	19,371.28
0.00	0.00	0.00	12,047.15	0.00
17,732.87	4,858.05	2,311.64	7,779.62	3,540.48
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
51,278.66	20,158.37	37,220.88	140,809.03	49,441.93
154,807.48	53,294.63	116,972.80	383,615.57	72,353.69
142,118,263.27	38,927,639.77	24,919,470.46	89,829,317.58	39,164,643.34
139,263,210.88	37,987,749.60	25,063,661.44	89,566,504.29	38,901,657.61
156,652,422.25	39,639,576.63	25,103,347.28	87,169,409.05	37,608,307.52

Pictet International Capital Management

ETAT DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018

	Global Balanced 45	Global Balanced 52	Global 95
	EUR	EUR	EUR
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	2,889,162.28	32,771,333.96	41,718,766.26
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	202,803.81	2,240,852.28	5,457,288.77
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.c)	3,091,966.09	35,012,186.24	47,176,055.03
Avoirs en banque (note 2.c)	42,922.48	245,996.80	1,054,066.87
Dépôts bancaires (note 2.c)	0.00	308,337.91	1,301,871.18
Intérêts à recevoir, nets	11,289.28	127,901.52	70.16
Frais de constitution (note 2.f)	0.00	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.g, 8)	0.00	0.00	0.00
	3,146,177.85	35,694,422.47	49,532,063.24
PASSIF EXIGIBLE			
Découvert bancaire	0.00	0.00	0.00
Commission de gestion et de conseil en investissement à payer (note 3)	7,765.48	31,547.66	48,227.01
Commission de performance à payer (note 4)	0.00	0.00	0.00
Taxe d'abonnement à payer (note 5)	288.42	3,242.16	3,910.13
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.g, 8)	0.00	0.00	0.00
Autres frais à payer (note 6)	16,855.28	50,821.82	75,416.21
	24,909.18	85,611.64	127,553.35
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018	3,121,268.67	35,608,810.83	49,404,509.89
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2017	3,154,092.65	36,833,864.33	48,228,588.53
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2016	3,313,672.19	39,510,019.84	37,552,268.30

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management

ETAT DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018

Global Balanced 57	Global 90	Global Flex	Global Diversified	World Equity Selection
EUR	EUR	EUR	USD	EUR
12,818,821.85	15,904,240.93	56,273,346.14	107,189,226.84	76,843,623.34
566,293.62	606,987.43	1,095,335.09	19,791,755.72	6,449,297.62
13,385,115.47	16,511,228.36	57,368,681.23	126,980,982.56	83,292,920.96
2,233,618.69	2,352,709.75	7,302,122.80	175,298.97	0.00
0.00	0.00	480,698.73	0.00	0.00
3,881.78	4,250.61	97,078.31	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	1,859.44
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
15,622,615.94	18,868,188.72	65,248,581.07	127,156,281.53	83,294,780.40
0.00	0.00	0.00	0.00	2,888,824.34
15,610.22	18,883.80	49,103.88	95,629.74	301,207.51
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1,134.49	1,395.22	5,165.90	5,331.94	9,323.47
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
50,605.34	27,695.77	53,921.91	53,620.96	61,925.90
67,350.05	47,974.79	108,191.69	154,582.64	3,261,281.22
15,555,265.89	18,820,213.93	65,140,389.38	127,001,698.89	80,033,499.18
15,755,011.88	19,022,228.41	65,962,703.98	127,431,661.80	113,078,283.82
15,792,709.82	18,393,537.99	64,600,629.37	112,556,834.65	124,048,737.89

Pictet International Capital Management

ETAT DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018

	World Fixed Income Selection	Imagen	Opportunities
	EUR	EUR	USD
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	96,197,552.93	18,516,026.95	11,119,157.06
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	-2,027,434.59	280,322.64	120,383.40
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.c)	94,170,118.34	18,796,349.59	11,239,540.46
Avoirs en banque (note 2.c)	699,589.11	503,480.02	152,317.46
Dépôts bancaires (note 2.c)	0.00	0.00	0.00
Intérêts à recevoir, nets	378,050.13	5,773.44	65,226.16
Frais de constitution (note 2.f)	1,695.75	5,304.90	5,940.12
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.g, 8)	0.00	0.00	0.00
	95,249,453.33	19,310,907.95	11,463,024.20
PASSIF EXIGIBLE			
Découvert bancaire	0.00	0.00	0.00
Commission de gestion et de conseil en investissement à payer (note 3)	186,608.16	20,325.20	10,295.84
Commission de performance à payer (note 4)	0.00	0.00	0.00
Taxe d'abonnement à payer (note 5)	10,262.92	852.29	1,201.75
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2.g, 8)	364,546.55	14,129.37	0.00
Autres frais à payer (note 6)	75,170.50	23,339.22	25,755.75
	636,588.13	58,646.08	37,253.34
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018	94,612,865.20	19,252,261.87	11,425,770.86
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2017	150,877,295.33	19,404,309.22	11,185,635.73
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2016	217,229,431.89	20,980,584.24	10,197,766.93

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management

ETAT DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018

Sete	Tura	Sikrut
EUR	EUR	EUR
16,090,135.29	49,410,705.23	16,985,012.25
876,748.44	2,597,280.74	548,336.65
16,966,883.73	52,007,985.97	17,533,348.90
1,923,803.79	363,421.63	1,063,151.35
200,000.00	0.00	0.00
20,680.35	0.00	19,738.56
5,304.90	5,304.90	5,304.90
0.00	0.00	0.00
19,116,672.77	52,376,712.50	18,621,543.71
0.00	0.00	0.00
15,402.89	45,476.67	18,561.40
0.00	0.00	0.00
1,540.62	1,940.83	1,006.32
0.00	264,364.66	14,355.10
27,836.03	54,795.26	24,925.38
44,779.54	366,577.42	58,848.20
19,071,893.23	52,010,135.08	18,562,695.51
22,099,964.57	52,469,849.63	18,942,149.88
22,275,779.15	49,436,920.27	18,501,004.34

Pictet International Capital Management

ETAT DES OPERATIONS ET DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS POUR LA PERIODE CLOTUREE AU 30 JUIN 2018

	Globalisé	Global Dynamic	Global 10
	EUR	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE LA PERIODE	1,466,738,253.00	261,694,236.32	171,780,986.96
REVENUS			
Dividendes, nets (note 2.e)	2,713,742.79	571,469.56	0.00
Intérêts sur obligations, nets (note 2.e)	6,365,967.07	810,730.30	1,664,015.82
Intérêts bancaires	75,877.31	3,014.48	16,799.61
	9,155,587.17	1,385,214.34	1,680,815.43
DEPENSES			
Frais de constitution (note 2.f)	10,807.29	0.00	0.00
Commission de gestion et de conseil en investissement (note 3)	4,796,489.49	1,922,450.54	207,931.69
Commission de performance (note 4)	1,084,358.43	1,069,911.57	0.00
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	1,034,070.43	349,652.95	51,174.68
Frais d'administration, de révision et autres frais	1,751,218.72	414,226.51	28,511.14
Taxe d'abonnement (note 5)	258,836.80	45,418.12	42,275.74
Frais de transactions (note 2.j)	804,626.14	28,312.21	1,436.26
	9,740,407.30	3,829,971.90	331,329.51
REVENU/PERTE NET(TE) DES INVESTISSEMENTS	-584,820.13	-2,444,757.56	1,349,485.92
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	12,633,128.07	5,410,561.43	-1,027,308.51
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur change	562,284.49	255,724.08	101,191.68
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	-3,169,007.44	-2,521,749.26	-5,344.84
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats à terme	-416,331.84	0.00	0.00
BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)	9,025,253.15	699,778.69	418,024.25
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	-6,409,210.39	132,934.39	3,075,908.25
- sur contrats de change à terme	-1,156,469.06	57,734.61	0.00
BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS	1,459,573.70	890,447.69	3,493,932.50
Souscriptions d'actions en espèces	69,359,200.19	30,557,068.25	0.00
Rachats d'actions en espèces	-182,468,212.18	-33,360,119.56	-1,395,730.00
Ecart de conversion sur les actifs nets au début de la période*	3,287,447.80		
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PERIODE	1,358,376,262.51	259,781,632.70	173,879,189.46

* L'écart mentionné ci-dessus résulte de la conversion des actifs nets de début de période (pour les compartiments libellés dans une autre devise que l'Euro) aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2017 et aux taux de conversion applicables au 30 juin 2018.

Pictet International Capital Management

ETAT DES OPERATIONS ET DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS POUR LA PERIODE CLOTUREE AU 30 JUIN 2018

Global 15	Flexible Allocation	Global Balanced 34	Multi-Asset Global Allocation	Global Balanced 40
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
139,263,210.88	37,987,749.60	25,063,661.44	89,566,504.29	38,901,657.61
0.00	364,675.83	21,896.92	123,197.14	45,233.89
1,352,038.34	702,929.75	117,924.97	162,805.92	165,716.36
16,072.74	0.00	1,638.14	4,647.32	3,701.98
1,368,111.08	1,067,605.58	141,460.03	290,650.38	214,652.23
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
169,069.01	55,698.66	154,330.84	445,054.44	38,472.48
0.00	0.00	0.00	14,446.86	0.00
41,724.27	18,178.30	26,193.59	134,158.20	23,753.90
30,169.57	37,031.66	54,214.06	166,996.66	78,704.62
34,416.82	9,407.76	4,545.49	15,041.65	6,927.25
1,347.15	11,693.46	1,098.30	31,519.94	3,154.43
276,726.82	132,009.84	240,382.28	807,217.75	151,012.68
1,091,384.26	935,595.74	-98,922.25	-516,567.37	63,639.55
-800,407.44	-71,175.34	825,249.09	2,763,981.05	1,322,359.64
68,103.59	34,373.21	6,367.62	103,791.72	12,968.73
0.00	0.00	0.00	-300,710.93	0.00
0.00	0.00	0.00	-153,530.86	0.00
359,080.41	898,793.61	732,694.46	1,896,963.61	1,398,967.92
2,495,971.98	147,796.56	-767,385.44	-2,967,098.12	-1,135,982.19
0.00	0.00	0.00	9,081.58	0.00
2,855,052.39	1,046,590.17	-34,690.98	-1,061,052.93	262,985.73
0.00	20,000.00	0.00	18,926,794.98	0.00
0.00	-126,700.00	-109,500.00	-17,602,928.76	0.00
142,118,263.27	38,927,639.77	24,919,470.46	89,829,317.58	39,164,643.34

Pictet International Capital Management

ETAT DES OPERATIONS ET DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS POUR LA PERIODE CLOTUREE AU 30 JUIN 2018

	Global Balanced 45	Global Balanced 52	Global 95
	EUR	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE LA PERIODE	3,154,092.65	36,833,864.33	48,228,588.53
REVENUS			
Dividendes, nets (note 2.e)	2,818.75	56,657.94	121,394.62
Intérêts sur obligations, nets (note 2.e)	16,256.68	197,322.19	0.00
Intérêts bancaires	0.00	2,414.41	9,979.44
	19,075.43	256,394.54	131,374.06
DEPENSES			
Frais de constitution (note 2.f)	0.00	0.00	0.00
Commission de gestion et de conseil en investissement (note 3)	15,490.27	63,250.02	95,382.07
Commission de performance (note 4)	0.00	0.00	0.00
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	8,521.47	38,564.51	50,434.19
Frais d'administration, de révision et autres frais	34,217.55	67,331.00	69,085.99
Taxe d'abonnement (note 5)	566.01	6,537.77	7,318.34
Frais de transactions (note 2.j)	531.21	3,411.39	0.00
	59,326.51	179,094.69	222,220.59
REVENU/PERTE NET(TE) DES INVESTISSEMENTS	-40,251.08	77,299.85	-90,846.53
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	117,365.59	1,160,728.90	0.00
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur change	388.12	9,218.41	38,601.58
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	0.00	0.00	0.00
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats à terme	0.00	0.00	0.00
BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)	77,502.63	1,247,247.16	-52,244.95
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	-110,326.61	-875,490.66	1,228,166.31
- sur contrats de change à terme	0.00	0.00	0.00
BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS	-32,823.98	371,756.50	1,175,921.36
Souscriptions d'actions en espèces	0.00	0.00	0.00
Rachats d'actions en espèces	0.00	-1,596,810.00	0.00
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PERIODE	3,121,268.67	35,608,810.83	49,404,509.89

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management

ETAT DES OPERATIONS ET DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS POUR LA PERIODE CLOTUREE AU 30 JUIN 2018

Global Balanced 57	Global Balanced 60 (note 1)	Global 90	Global Flex	Global Diversified
EUR	EUR	EUR	EUR	USD
15,755,011.88	21,214,467.87	19,022,228.41	65,962,703.98	127,431,661.80
2,939.59	21,483.23	3,501.34	23,742.12	5,806.63
18,014.66	77,088.76	20,338.90	138,883.27	0.00
0.00	1,869.74	0.00	6,139.33	0.00
20,954.25	100,441.73	23,840.24	168,764.72	5,806.63
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
31,098.11	34,266.34	37,595.84	97,764.91	191,824.37
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
38,515.25	14,402.07	18,960.31	42,606.84	27,046.94
70,021.82	57,835.67	44,430.85	70,719.93	68,344.20
2,309.96	1,787.96	2,704.62	10,689.53	10,856.20
12,752.60	11,165.39	21,769.83	131,345.21	149.66
154,697.74	119,457.43	125,461.45	353,126.42	298,221.37
-133,743.49	-19,015.70	-101,621.21	-184,361.70	-292,414.74
243,185.36	1,311,947.01	463,182.66	282,647.37	35,140.82
23,359.45	-4,544.08	-1,010.80	40,908.11	-759.38
0.00	0.00	0.00	3,557.40	0.00
1,210.03	0.00	585.02	9,485.08	0.00
134,011.35	1,288,387.23	361,135.67	152,236.26	-258,033.30
-333,757.34	-1,107,354.04	-563,150.15	-974,550.86	-171,929.61
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-199,745.99	181,033.19	-202,014.48	-822,314.60	-429,962.91
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	-21,395,501.06	0.00	0.00	0.00
15,555,265.89	-	18,820,213.93	65,140,389.38	127,001,698.89

Pictet International Capital Management

ETAT DES OPERATIONS ET DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS POUR LA PERIODE CLOTUREE AU 30 JUIN 2018

	World Equity Selection	World Fixed Income Selection	Imagen
	EUR	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE LA PERIODE	113,078,283.82	150,877,295.33	19,404,309.22
REVENUS			
Dividendes, nets (note 2.e)	1,156,179.40	0.00	0.00
Intérêts sur obligations, nets (note 2.e)	0.00	777,308.45	16,603.79
Intérêts bancaires	1,427.08	0.00	0.00
	1,157,606.48	777,308.45	16,603.79
DEPENSES			
Frais de constitution (note 2.f)	2,736.24	2,495.38	1,124.34
Commission de gestion et de conseil en investissement (note 3)	638,635.20	408,485.13	39,477.78
Commission de performance (note 4)	0.00	0.00	0.00
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	37,014.61	48,574.23	10,857.04
Frais d'administration, de révision et autres frais	96,847.84	99,135.82	43,318.92
Taxe d'abonnement (note 5)	20,340.64	26,118.69	1,751.49
Frais de transactions (note 2.j)	113,781.79	343,408.04	9,957.69
	909,356.32	928,217.29	106,487.26
REVENU/PERTE NET(TE) DES INVESTISSEMENTS	248,250.16	-150,908.84	-89,883.47
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	2,186,401.54	-1,355,327.95	-218,372.62
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur change	41,714.66	5,026.06	-15,036.24
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	-8,192.67	-547,835.48	27,458.90
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats à terme	50,016.77	-327,935.98	3,080.00
BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)	2,518,190.46	-2,376,982.19	-292,753.43
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	-2,552,199.65	-2,074,903.46	190,839.59
- sur contrats de change à terme	0.00	-495,308.02	-48,940.51
BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS	-34,009.19	-4,947,193.67	-150,854.35
Souscriptions d'actions en espèces	7,317,930.06	11,290,668.99	399,000.00
Rachats d'actions en espèces	-40,328,705.51	-62,607,905.45	-400,193.00
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PERIODE	80,033,499.18	94,612,865.20	19,252,261.87

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management

ETAT DES OPERATIONS ET DES VARIATIONS DES ACTIFS NETS POUR LA PERIODE CLOTUREE AU 30 JUIN 2018

Opportunities	Sete	Tura	Sikrut
USD	EUR	EUR	EUR
11,185,635.73	22,099,964.57	52,469,849.63	18,942,149.88
5,651.36	71,561.53	40,635.03	76,542.20
75,808.71	40,040.64	0.00	23,018.56
1,273.50	3,558.41	0.00	3,523.88
82,733.57	115,160.58	40,635.03	103,084.64
1,258.98	1,124.34	1,124.34	1,124.34
20,362.08	33,450.04	89,860.23	36,989.47
0.00	0.00	0.00	0.00
8,411.76	12,359.15	28,588.00	9,466.71
53,579.19	54,311.04	82,987.93	46,693.49
2,182.88	3,354.28	4,167.47	1,989.32
29,009.35	12,442.14	7,885.48	32,639.10
114,804.24	117,040.99	214,613.45	128,902.43
-32,070.67	-1,880.41	-173,978.42	-25,817.79
491,706.48	-165,052.46	-285,882.87	17,804.07
-77,831.95	-1,697.32	-73,977.67	-15,873.42
2,593.19	-2,899.75	191,126.25	-6,638.11
0.00	758.10	0.00	0.00
384,397.05	-170,771.84	-342,712.71	-30,525.25
-645,990.74	268,809.16	547,679.78	-334,574.02
0.00	0.00	-664,681.62	-14,355.10
-261,593.69	98,037.32	-459,714.55	-379,454.37
989,776.82	0.00	0.00	0.00
-488,048.00	-3,126,108.66	0.00	0.00
11,425,770.86	19,071,893.23	52,010,135.08	18,562,695.51

Pictet International Capital Management

NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION ET ACTIF NET PAR ACTION

Compartment	Classe	Devise	Nombre d'actions en circulation	Actif net par action	Actif net par action	Actif net par action
			30.06.2018	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016
Global Dynamic	A	EUR	1,977,314.28	121.54	121.13	114.51
	I	EUR	175,403.24	110.91	110.22	103.50
Global 10	A	EUR	15,174,698.70	11.46	11.23	12.63
Global 15	A	EUR	12,170,000.00	11.68	11.44	12.87
Flexible Allocation	A	EUR	220,585.64	176.47	171.72	176.77
Global Balanced 34	A	EUR	2,152,432.59	11.58	11.59	11.41
Multi-Asset Global Allocation	A	EUR	759,744.49	118.24	119.56	116.73
Global Balanced 40	A	EUR	299,631.69	130.71	129.83	125.52
Global Balanced 45	A	EUR	322,380.00	9.68	9.78	9.68
Global Balanced 52	A	EUR	2,258,033.29	15.77	15.61	15.31
Global 95	A	EUR	375,268.79	131.65	128.52	120.43
Global Balanced 57	A	EUR	1,800,000.00	8.64	8.75	8.57
Global Balanced 60 (note 1)	A	EUR	-	-	15.52	15.05
Global 90	A	EUR	1,320,000.00	14.26	14.41	13.93
Global Flex	A	EUR	588,873.39	110.62	112.02	109.70
Global Diversified	A	USD	993,276.45	127.86	128.29	113.32
World Equity Selection	A	EUR	434,191.72	106.12	105.58	98.61
	B	EUR	328,600.02	103.33	103.32	97.47
World Fixed Income Selection	A	EUR	739,223.28	95.52	99.18	98.98
	B	EUR	255,324.59	94.01	97.90	98.29
Imagen	A	EUR	193,543.66	99.47	100.29	99.21
Opportunities	A	USD	110,238.00	103.65	106.21	98.84
Sete	A	EUR	185,093.16	103.04	102.52	100.04
Tura	A	EUR	501,959.75	103.61	104.53	97.66
Sikrut	A	EUR	185,195.25	100.23	102.28	98.07

Pictet International Capital Management - Global Dynamic

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
ADIDAS	EUR	6,000.00	1,121,700.00	0.43
FIELMANN	EUR	15,000.00	889,500.00	0.34
HENKEL VORZ. -OSR-	EUR	10,000.00	1,095,000.00	0.42
			3,106,200.00	1.19
<i>CANADA</i>				
SHOPIFY 'A' -SUB. VTG-	USD	12,000.00	1,499,447.27	0.58
			1,499,447.27	0.58
<i>CHINE</i>				
ALIBABA GROUP HOLDING ADR -SPONS.-	USD	8,000.00	1,271,242.95	0.49
			1,271,242.95	0.49
<i>ETATS-UNIS</i>				
A.O. SMITH	USD	25,000.00	1,266,540.80	0.49
ALBEMARLE	USD	15,000.00	1,211,896.47	0.47
ALPHABET 'A'	USD	3,500.00	3,385,006.40	1.30
AMAZON.COM	USD	3,500.00	5,095,540.95	1.96
APPLE	USD	15,000.00	2,378,184.62	0.92
APPLIED MATERIALS	USD	40,000.00	1,582,458.68	0.61
BANK OF AMERICA	USD	75,000.00	1,810,842.86	0.70
BECTON DICKINSON & CO	USD	7,000.00	1,436,272.25	0.55
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTIONS	USD	15,000.00	1,317,116.78	0.51
CINTAS	USD	15,000.00	2,377,670.73	0.92
COHERENT	USD	10,000.00	1,339,728.23	0.52
CONSTELLATION BRANDS 'A'	USD	10,000.00	1,874,608.86	0.72
COSTAR GROUP	USD	6,000.00	2,120,491.21	0.82
FACEBOOK 'A'	USD	18,000.00	2,995,811.15	1.15
HOME DEPOT	USD	10,000.00	1,671,020.19	0.64
INTUITIVE SURGICAL	USD	6,000.00	2,458,892.07	0.95
MASCO	USD	50,000.00	1,602,500.65	0.62
METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	USD	3,000.00	1,486,779.72	0.57
NETFLIX	USD	10,000.00	3,352,575.25	1.29
PAYPAL HOLDINGS	USD	25,000.00	1,783,006.80	0.69
SALESFORCE.COM	USD	15,000.00	1,752,387.13	0.67
STRYKER	USD	10,000.00	1,446,276.11	0.56
TRIMBLE	USD	35,000.00	984,454.43	0.38
UNITEDHEALTH GROUP	USD	12,500.00	2,626,653.59	1.01
VISA 'A'	USD	25,000.00	2,836,066.42	1.09
VMWARE 'A'	USD	12,500.00	1,573,486.91	0.61
WALT DISNEY	USD	15,000.00	1,346,537.36	0.52
WESTERN DIGITAL	USD	15,000.00	994,518.24	0.38
YUM BRANDS	USD	18,000.00	1,205,909.57	0.46
ZOETIS 'A'	USD	20,000.00	1,459,294.82	0.56
			58,772,529.25	22.64

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global Dynamic

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>FRANCE</i>				
BNP PARIBAS 'A'	EUR	24,000.00	1,276,560.00	0.49
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	10,000.00	1,209,000.00	0.47
HERMES INTERNATIONAL	EUR	3,000.00	1,571,400.00	0.60
			4,056,960.00	1.56
<i>ILES CAÏMANS</i>				
TENCENT HOLDINGS	HKD	17,500.00	752,351.86	0.29
			752,351.86	0.29
<i>IRLANDE</i>				
MEDTRONIC	USD	20,000.00	1,466,489.37	0.56
			1,466,489.37	0.56
<i>ITALIE</i>				
ATLANTIA	EUR	20,000.00	506,400.00	0.19
ENEL	EUR	100,000.00	475,700.00	0.18
ENI	EUR	30,000.00	477,180.00	0.18
INTESA SANPAOLO	EUR	500,000.00	1,243,250.00	0.48
UNICREDIT	EUR	75,000.00	1,072,200.00	0.41
			3,774,730.00	1.44
<i>SUISSE</i>				
LINDT & SPRUENGLI	CHF	25.00	1,625,954.55	0.63
LONZA GROUP	CHF	5,000.00	1,136,443.03	0.44
SENSIRION HOLDING	CHF	6,000.00	258,772.61	0.10
STRAUMANN HOLDING REG.	CHF	2,500.00	1,628,110.99	0.63
VAT GROUP	CHF	6,000.00	686,264.95	0.26
			5,335,546.13	2.06
TOTAL ACTIONS			80,035,496.83	30.81
DROITS				
<i>ITALIE</i>				
INTESA SANPAOLO RIGHT	EUR	500,000.00	0.00	0.00
			0.00	0.00
TOTAL DROITS			0.00	0.00
OBLIGATIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
5.125% HAPAG-LLOYD 17/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	1,955,320.00	0.75
			1,955,320.00	0.75
<i>BRESIL</i>				
3.625% BANCO NACIONAL DE D.E.S 14/19 -SR- REG.S	EUR	1,000,000.00	1,016,160.00	0.39
			1,016,160.00	0.39

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global Dynamic

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
<i>BULGARIE</i>					
4.875%	BULGARIAN ENERGY 16/21 -SR-	EUR	1,000,000.00	1,081,915.00	0.42
			1,081,915.00	0.42	
<i>ESPAGNE</i>					
3.20%	GRIFOLS 17/25 -SR-S	EUR	2,000,000.00	1,964,020.00	0.76
			1,964,020.00	0.76	
<i>ETATS-UNIS</i>					
2.875%	EQUINIX 18/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	1,965,650.00	0.76
3.00%	IRON MOUNTAIN 17/25 -SR-S	EUR	2,000,000.00	1,986,750.00	0.76
3.625%	PVH 16/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	2,190,240.00	0.84
3.75%	JARDEN 14/21 -SR-S	EUR	2,700,000.00	2,814,183.00	1.08
4.25%	HUNTSMAN INTL 16/25 -SR-	EUR	400,000.00	456,208.00	0.18
6.00%	T-MOBILE USA 14/23 -SR-	USD	1,000,000.00	885,495.09	0.34
			10,298,526.09	3.96	
<i>FINLANDE</i>					
1.75%	KONECRANES 17/22 -SR-S	EUR	2,000,000.00	2,053,510.00	0.79
			2,053,510.00	0.79	
<i>FRANCE</i>					
3.875%	AIR FRANCE-KLM 14/21 -SR-S	EUR	1,000,000.00	1,045,690.00	0.40
6.00%	BURGER KING FRANCE 17/24 -S-	EUR	2,000,000.00	2,137,160.00	0.82
			3,182,850.00	1.22	
<i>IRLANDE</i>					
4.50%	EIRCOM FINANCE 16/22	EUR	2,000,000.00	2,043,340.00	0.79
			2,043,340.00	0.79	
<i>ITALIE</i>					
2.125%	BUZZI UNICEM 16/23 -SR-	EUR	2,000,000.00	2,063,570.00	0.79
2.75%	CAMPARI 15/20	EUR	2,000,000.00	2,107,930.00	0.81
5.00%	SUB. ENEL 14/75 -JR- REG.S	EUR	2,000,000.00	2,108,130.00	0.81
6.00%	CV DIGITOUCH 15/20 -SR-S	EUR	30,000.00	31,047.00	0.01
7.75%	SUB. ASSICURAZIONI GENERALI 12/42	EUR	2,000,000.00	2,343,500.00	0.90
			8,654,177.00	3.32	
<i>LUXEMBOURG</i>					
2.45%	PENTAIR FINANCE (FR/RAT) 15/19 -SR-	EUR	2,000,000.00	2,057,950.00	0.79
3.50%	HANESBRANDS 16/24 -SR-	EUR	2,000,000.00	2,099,880.00	0.81
			4,157,830.00	1.60	
<i>MACEDOINE</i>					
5.625%	MACEDOINE 16/23 -SR-S	EUR	2,000,000.00	2,277,800.00	0.88
			2,277,800.00	0.88	
<i>PAYS-BAS</i>					
0.375%	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II 16/20 -SR-	EUR	2,000,000.00	1,952,860.00	0.75
3.50%	SCHAEFFLER FINANCE 14/22 -SR-S	EUR	2,000,000.00	2,017,260.00	0.78
			3,970,120.00	1.53	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global Dynamic

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>ROYAUME-UNI</i>				
2.375% EC FINANCE 17/22 -SR-S	EUR	2,000,000.00	1,974,860.00	0.76
			1,974,860.00	0.76
<i>SUEDE</i>				
0.875% ERICSSON TELEFON 17/21 -SR-	EUR	2,000,000.00	2,000,730.00	0.77
			2,000,730.00	0.77
TOTAL OBLIGATIONS			46,631,158.09	17.94
PRODUITS STRUCTURES				
<i>JERSEY</i>				
GOLD BULLION SECURITIES (ETFS) ETC CERT. PERP.	USD	35,000.00	3,539,719.23	1.36
			3,539,719.23	1.36
TOTAL PRODUITS STRUCTURES			3,539,719.23	1.36
TOTAL I.			130,206,374.15	50.11
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES				
OBLIGATIONS				
<i>ETATS-UNIS</i>				
3.00% CV PRA GROUP 13/20 -SR-	USD	1,000,000.00	831,989.90	0.32
			831,989.90	0.32
TOTAL II.			831,989.90	0.32
III. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>ALLEMAGNE</i>				
ISHARES CORE DAX UCITS ETF (DE) -ACC-	EUR	50,000.00	5,311,000.00	2.04
			5,311,000.00	2.04
<i>FRANCE</i>				
H2O MODERATO I EUR	EUR	18.00	1,559,386.44	0.60
H2O MULTIBONDS I EUR -ACC.-	EUR	25.00	4,461,517.25	1.72
LYXOR ETF IBEX 35 (DR) UCITS D EUR	EUR	15,000.00	1,447,500.00	0.56
LYXOR MSCI EMERGING MARKETS EUR	EUR	500,000.00	5,009,500.00	1.93
LYXOR UCITS ETF CAC 40 (DR) ETF -INC.-	EUR	100,000.00	5,365,000.00	2.07
			17,842,903.69	6.88
<i>IRLANDE</i>				
HERMES IF - GLOBAL EMERGING MARKETS F EUR HEDGED	EUR	1,000,000.00	2,572,200.00	0.99
INVESCO MARKETS III - EQQQ NASDAQ 100 ETF	USD	50,000.00	7,434,369.66	2.86
ISHARES EURO STOXX MID EUR ETF	EUR	100,000.00	6,031,000.00	2.32
ISHARES V - OIL & GAS EXPLORATION & PRODUCTION USD	EUR	115,000.00	2,045,532.98	0.79
ISHARES VII - MSCI EMU SMALL CAP EUR	EUR	20,000.00	4,053,000.00	1.56

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global Dynamic

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
LEGG MASON - WESTERN A.M. OPPORTUNITIES BOND H EUR	EUR	30,620.00	3,509,970.60	1.35
PIMCO GIS - CAPITAL SECURITIES INSTIT. EUR HEDGED -ACC-	EUR	300,000.00	3,927,000.00	1.51
SSGA SPDR EUR.II - S&P US FIN.SE.SEC	EUR	250,000.00	6,066,923.14	2.34
			35,639,996.38	13.72
<i>LIECHTENSTEIN</i>				
MYTHEN PLUS FUND CHF	CHF	50,000.00	5,844,379.33	2.25
			5,844,379.33	2.25
<i>LUXEMBOURG</i>				
FINLABO INVESTMENTS - DYNAMIC EQUITY - I -ACC-	EUR	1,100.00	2,040,478.00	0.79
JANUS HENDERSON HORIZON - PAN EUROPEAN EQUITY I2 -ACC-	EUR	100,000.00	3,164,000.00	1.22
LONGVIEW PI - GLOBAL EQUITY CURRENCY O USD -ACC-	USD	2,320.00	6,913,699.98	2.66
MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND X	EUR	30,000.00	4,012,200.00	1.54
PICTET - EMERGING CORPORATE BONDS HI EUR	EUR	40,000.00	3,527,600.00	1.36
PICTET - EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT - HI EUR	EUR	50,000.00	5,168,500.00	1.99
PICTET - INDIAN EQUITIES - I USD	USD	2,948.00	1,497,746.82	0.58
PICTET - JAPANESE EQUITY OPPORTUNITIES HI EUR	EUR	80,000.00	6,872,800.00	2.65
PICTET - ROBOTICS - HI EUR -ACC-	EUR	60,000.00	8,173,800.00	3.15
PICTET - US HIGH YIELD HI EUR	EUR	30,000.00	3,115,200.00	1.20
PICTET TR - AGORA HI USD	USD	10,000.00	1,527,300.46	0.59
PICTET TR - CORTO EUROPE I EUR	EUR	11,000.00	1,618,540.00	0.62
PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA J EUR	EUR	84,850.00	9,571,928.50	3.67
SISF - ASIAN TOTAL RETURN - C EUR HEDGED	EUR	8,000.00	2,046,265.60	0.79
SWISSCANTO (LU) BF - COCO DTH EUR -ACC.-	EUR	30,000.00	4,830,600.00	1.86
			64,080,659.36	24.67
TOTAL III.			128,718,938.76	49.56
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			259,757,302.81	99.99
AVOIRS EN BANQUE			906,828.48	0.35
DEPOTS BANCAIRES			522,461.46	0.20
AUTRES PASSIFS NETS			-1,404,960.05	-0.54
TOTAL DES ACTIFS NETS			259,781,632.70	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global Dynamic

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 JUIN 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	26.92
Luxembourg	26.27
Irlande	15.07
France	9.66
Italie	4.76
Allemagne	3.98
Liechtenstein	2.25
Suisse	2.06
Pays-Bas	1.53
Jersey	1.36
Macédoine	0.88
Finlande	0.79
Suède	0.77
Espagne	0.76
Royaume-Uni	0.76
Canada	0.58
Chine	0.49
Bulgarie	0.42
Brésil	0.39
Iles Caimans	0.29
	99.99

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Parts d'organismes de placement collectif	49.56
Obligations de sociétés	17.38
Internet, logiciel et services techniques informatiques	7.67
Industrie pharmaceutique et cosmétique	3.18
Banques et organismes de crédit	3.17
Industrie textile et du vêtement	1.95
Holdings et sociétés financières	1.68
Soins de santé et services sociaux	1.52
Equipements électriques et électroniques	1.47
Produits structurés	1.36
Produits chimiques	1.33
Articles de bureau et ordinateurs	1.30
Commerce de détail et grands magasins	0.98
Obligations d'états ou de villes	0.88
Immobilier	0.82
Tabac et alcool	0.72
Services aux collectivités	0.67
Alimentation et boissons non alcoolisées	0.63
Construction et matériaux de construction	0.62
Construction de machines et appareils	0.61
Loisirs	0.52
Industrie automobile	0.49
Photo et optique	0.47
Gastronomie	0.46
Transport et fret	0.19
Pétrole	0.18
Services publics	0.18
Droits	0.00
	99.99

Pictet International Capital Management - Global 10

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE					
OBLIGATIONS					
<i>ALLEMAGNE</i>					
1.75%	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 16/26 -SR-	USD	1,650,000.00	1,285,135.72	0.74
1.875%	K.F.W. 15/20	USD	2,800,000.00	2,360,316.44	1.36
1.875%	LAND. RENTENBANK 15/23 '1114' -SR-	USD	2,500,000.00	2,042,460.31	1.17
2.00%	HENKEL KGAA 17/20 T1 -SR-S	USD	2,000,000.00	1,683,071.06	0.97
				7,370,983.53	4.24
<i>AUSTRALIE</i>					
2.50%	WESTPAC BANKING 17/22 -SR-	USD	2,400,000.00	1,977,535.48	1.14
				1,977,535.48	1.14
<i>CANADA</i>					
1.25%	PROVINCE OF ONTARIO 16/19 -SR-	USD	1,250,000.00	1,057,160.09	0.61
1.65%	PROVINCE OF ONTARIO 12/19 -SR-	USD	5,015,000.00	4,242,979.96	2.44
1.75%	PROVINCE OF ALBERTA 15/20	USD	3,500,000.00	2,928,796.91	1.68
1.90%	PROVINCE OF ALBERTA 16/19 -SR-	USD	500,000.00	423,495.70	0.24
1.95%	TORONTO-DOMINION BANK 15/20	USD	2,150,000.00	1,811,667.67	1.04
2.00%	BRITISH COLUMBIA 12/22 BCUSG-8	USD	4,130,000.00	3,399,047.17	1.95
2.10%	PROVINCE MANITOBA 12/22	USD	1,980,000.00	1,630,008.33	0.94
2.125%	PROVINCE MANITOBA 17/22	USD	1,050,000.00	866,911.95	0.50
2.25%	TORONTO-DOMINION BANK 14/19 'A' -SR-	USD	2,300,000.00	1,955,950.11	1.12
				18,316,017.89	10.52
<i>ETATS-UNIS</i>					
FRN	DAIMLER FINANCE 18/21 -SR-S	USD	2,200,000.00	1,887,057.14	1.09
1.00%	US TREASURY 12/19 'S'	USD	1,000,000.00	839,207.92	0.48
1.125%	US TREASURY 13/20 K-2020	USD	5,500,000.00	4,594,259.26	2.64
1.125%	US TREASURY 16/21 SV	USD	3,500,000.00	2,884,661.03	1.66
1.25%	US TREASURY 16/21	USD	9,000,000.00	7,433,108.22	4.28
1.375%	US TREASURY 16/23	USD	10,550,000.00	8,441,328.45	4.86
1.375%	US TREASURY 16/23 SQ -SR-	USD	4,000,000.00	3,196,252.72	1.84
1.50%	US TREASURY 15/22 'SG'	USD	5,000,000.00	4,111,498.49	2.36
1.625%	US TREASURY 16/26 'B'	USD	4,300,000.00	3,379,803.76	1.94
1.625%	US TREASURY 16/26 'C'	USD	2,300,000.00	1,802,399.06	1.04
1.75%	US TREASURY 16/21 SAF	USD	5,500,000.00	4,572,029.38	2.63
1.75%	US TREASURY 16/23 'AG'	USD	5,000,000.00	4,104,209.29	2.36
1.90%	ORACLE 16/21 -SR-	USD	2,100,000.00	1,731,350.78	1.00
2.00%	APPLE 17/20 -SR-	USD	2,050,000.00	1,723,427.14	0.99
2.00%	CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 15/20 -SR-	USD	1,750,000.00	1,477,206.25	0.85
2.00%	NESTLE HOLDINGS 14/19 '82' -SR-S	USD	3,200,000.00	2,719,375.94	1.56
2.00%	ROCHE HOLDING 15/20 '8' -SR-S	USD	3,280,000.00	2,774,114.48	1.60
2.00%	US TREASURY 12/22 B -SR-	USD	4,800,000.00	4,016,677.69	2.31
2.00%	US TREASURY 15/25 'E'	USD	5,100,000.00	4,138,918.59	2.38
2.00%	US TREASURY 17/21 '2021'	USD	5,500,000.00	4,606,631.96	2.66
2.00%	US TREASURY 17/24 'K'	USD	4,000,000.00	3,282,081.67	1.89
2.05%	JOHN DEERE 15/20 'F' -SR-	USD	1,580,000.00	1,334,146.03	0.77
2.10%	BERKSHIRE HATHAWAY 14/19 -SR-	USD	600,000.00	510,998.14	0.29

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global 10

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
2.125% NESTLE HOLDINGS 14/20 '79' -SR-S	USD	2,050,000.00	1,740,528.76	1.00
2.15% AMERICAN HONDA FINANCE 15/20 SA -SR-	USD	4,100,000.00	3,463,955.90	1.99
2.20% IBM CREDIT 17/22 -SR-	USD	2,700,000.00	2,213,812.25	1.27
2.25% AMERICAN HONDA 14/19 'A' T8 -SR-	USD	1,400,000.00	1,192,892.58	0.69
2.25% BANK OF AMERICA 15/20 'L' -SR-	USD	2,100,000.00	1,774,796.88	1.02
2.25% PEPSICO 17/22 -SR-	USD	2,000,000.00	1,658,780.88	0.95
2.25% US TREASURY 15/25 'F-2025'	USD	4,500,000.00	3,707,827.76	2.13
2.25% US TREASURY 17/27	USD	4,700,000.00	3,827,101.10	2.20
2.30% APPLE 17/22 -SR-	USD	2,000,000.00	1,663,371.69	0.96
2.30% DAIMLER FINANCE NA 17/21 -SR-S	USD	1,250,000.00	1,041,496.95	0.60
2.375% NATIONAL GRID NORTH AMERICA 15/20 -SR-	USD	3,150,000.00	2,637,697.87	1.52
2.375% NESTLE HOLDINGS 17/22 -SR-	USD	1,500,000.00	1,244,008.58	0.72
2.375% US TREASURY 14/24	USD	4,000,000.00	3,345,315.60	1.92
2.375% US TREASURY 17/27 C-2027	USD	3,400,000.00	2,804,749.74	1.61
2.40% NOVARTIS CAPITAL 12/22 -SR-	USD	2,490,000.00	2,069,927.39	1.19
2.459% FORD MOTOR CREDIT 15/20 -SR-	USD	1,110,000.00	936,048.64	0.54
2.50% APPLE 15/25 -SR-	USD	1,100,000.00	886,590.12	0.51
2.50% US TREASURY 13/23 'E' -SR-	USD	4,000,000.00	3,386,400.26	1.95
2.597% FORD MOTOR CREDIT 14/19 -SR-	USD	1,250,000.00	1,061,699.50	0.61
2.65% MICROSOFT 15/22	USD	770,000.00	649,380.50	0.37
2.75% UNILEVER CAPITAL 18/21 -SR-	USD	170,000.00	144,622.64	0.08
3.222% BAT CAPITAL 17/24 -SR-S	USD	1,100,000.00	893,529.01	0.51
3.45% HYUNDAI CAPITAL AMERICA 18/21 -SR-S	USD	600,000.00	510,769.46	0.29
3.55% BANK OF AMERICA 18/24 'M' -SR-	USD	1,800,000.00	1,525,386.19	0.88
			119,941,433.64	68.99
<i>FRANCE</i>				
2.10% TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL 14/19 -SR-	USD	1,750,000.00	1,492,622.08	0.86
2.50% ESSILOR INTERNATIONAL 17/22 -SR-	USD	2,200,000.00	1,820,739.65	1.05
			3,313,361.73	1.91
<i>ILES CAÏMANS</i>				
2.875% CK HUTCHINSON 17/22 -SR-S	USD	650,000.00	543,387.76	0.31
			543,387.76	0.31
<i>JAPON</i>				
2.00% JAPAN TOBACCO 16/21 -SR-	USD	800,000.00	663,084.11	0.38
			663,084.11	0.38
<i>PAYS-BAS</i>				
1.875% NEDER WATERSCHAPSBANK 15/22 '1410' -SR-	USD	4,200,000.00	3,455,830.76	1.99
2.263% ADECCO IFS 17/21 -SR-	USD	2,050,000.00	1,710,627.26	0.98
2.50% BMW FINANCE 17/21 -SR-	USD	2,100,000.00	1,756,405.81	1.01
2.75% ING BANK 16/21 -SR-	USD	500,000.00	421,311.64	0.24
			7,344,175.47	4.22
<i>ROYAUME-UNI</i>				
1.75% ASTRAZENECA 15/18 -SR-	USD	1,950,000.00	1,665,027.94	0.96
2.375% RECKITT BENCKISER 17/22 -SR-S	USD	2,400,000.00	1,967,350.05	1.13
2.518% BP CAPITAL MARKETS 14/20 '87' -SR-S	USD	3,000,000.00	2,545,483.63	1.46
			6,177,861.62	3.55

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global 10

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>SUPRANATIONAL</i>				
1.375% E.I.B. 15/20 -SR-	USD	2,060,000.00	1,720,930.24	0.99
1.875% E.I.B. 15/25 -SR-	USD	2,000,000.00	1,597,584.37	0.92
			3,318,514.61	1.91
TOTAL I.			168,966,355.84	97.17
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES				
OBLIGATIONS				
<i>ETATS-UNIS</i>				
FRN TOYOTA MOTOR CREDIT 18/23 -SR-	USD	500,000.00	427,711.79	0.25
2.125% CITIBANK NA 17/20 'BKNT' -SR-	USD	2,200,000.00	1,836,671.30	1.06
			2,264,383.09	1.31
TOTAL II.			2,264,383.09	1.31
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			171,230,738.93	98.48
AVOIRS EN BANQUE			70,082.43	0.04
DEPOTS BANCAIRES			1,721,553.34	0.99
AUTRES ACTIFS NETS			856,814.76	0.49
TOTAL DES ACTIFS NETS			173,879,189.46	100.00

Pictet International Capital Management - Global 10

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 JUIN 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	70.30
Canada	10.52
Allemagne	4.24
Pays-Bas	4.22
Royaume-Uni	3.55
Supranational	1.91
France	1.91
Australie	1.14
Japon	0.38
Iles Caïmans	0.31
	98.48

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Obligations d'états ou de villes	51.82
Obligations de sociétés	44.75
Obligations d'institutions supranationales	1.91
	98.48

Pictet International Capital Management - Global 15

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE					
OBLIGATIONS					
<i>ALLEMAGNE</i>					
1.75%	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 16/26 -SR-	USD	1,100,000.00	856,757.14	0.60
1.875%	K.F.W. 15/20	USD	2,200,000.00	1,854,534.35	1.30
1.875%	LAND. RENTENBANK 15/23 '1114' -SR-	USD	2,000,000.00	1,633,968.25	1.15
2.00%	HENKEL KGAA 17/20 T1 -SR-S	USD	1,500,000.00	1,262,303.29	0.89
			5,607,563.03	3.94	
<i>AUSTRALIE</i>					
2.50%	WESTPAC BANKING 17/22 -SR-	USD	2,000,000.00	1,647,946.23	1.16
			1,647,946.23	1.16	
<i>CANADA</i>					
1.25%	PROVINCE OF ONTARIO 16/19 -SR-	USD	1,650,000.00	1,395,451.31	0.98
1.65%	PROVINCE OF ONTARIO 12/19 -SR-	USD	3,850,000.00	3,257,322.60	2.29
1.75%	PROVINCE OF ALBERTA 15/20	USD	2,800,000.00	2,343,037.53	1.65
1.90%	PROVINCE OF ALBERTA 16/19 -SR-	USD	400,000.00	338,796.56	0.24
1.95%	TORONTO-DOMINION BANK 15/20	USD	1,710,000.00	1,440,907.77	1.01
2.00%	BRITISH COLUMBIA 12/22 BCUSG-8	USD	3,170,000.00	2,608,953.88	1.84
2.10%	PROVINCE MANITOBA 12/22	USD	1,520,000.00	1,251,319.53	0.88
2.125%	PROVINCE MANITOBA 17/22	USD	850,000.00	701,785.87	0.49
2.25%	TORONTO-DOMINION BANK 14/19 'A' -SR-	USD	1,800,000.00	1,530,743.57	1.08
			14,868,318.62	10.46	
<i>ETATS-UNIS</i>					
FRN	DAIMLER FINANCE 18/21 -SR-S	USD	1,800,000.00	1,543,955.84	1.09
1.00%	US TREASURY 12/19 'S'	USD	1,000,000.00	839,207.92	0.59
1.125%	US TREASURY 13/20 K-2020	USD	4,450,000.00	3,717,173.40	2.62
1.125%	US TREASURY 16/21 SV	USD	3,350,000.00	2,761,032.71	1.94
1.25%	US TREASURY 16/21	USD	7,200,000.00	5,946,486.57	4.18
1.375%	US TREASURY 16/23	USD	8,500,000.00	6,801,070.31	4.80
1.375%	US TREASURY 16/23 SQ -SR-	USD	2,900,000.00	2,317,283.22	1.63
1.50%	US TREASURY 15/22 'SG'	USD	4,000,000.00	3,289,198.79	2.31
1.625%	US TREASURY 16/26 'B'	USD	3,450,000.00	2,711,703.02	1.91
1.625%	US TREASURY 16/26 'C'	USD	1,850,000.00	1,449,755.77	1.02
1.75%	US TREASURY 16/21 SAF	USD	4,400,000.00	3,657,623.50	2.57
1.75%	US TREASURY 16/23 'AG'	USD	4,000,000.00	3,283,367.43	2.31
1.90%	ORACLE 16/21 -SR-	USD	1,690,000.00	1,393,325.15	0.98
2.00%	APPLE 17/20 -SR-	USD	1,670,000.00	1,403,962.60	0.99
2.00%	CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 15/20 -SR-	USD	1,400,000.00	1,181,765.00	0.83
2.00%	NESTLE HOLDINGS 14/19 '82' -SR-S	USD	2,500,000.00	2,124,512.45	1.49
2.00%	ROCHE HOLDING 15/20 '8' -SR-S	USD	2,600,000.00	2,198,993.19	1.55
2.00%	US TREASURY 12/22 B -SR-	USD	3,800,000.00	3,179,869.84	2.24
2.00%	US TREASURY 15/25 'E'	USD	4,200,000.00	3,408,521.19	2.40
2.00%	US TREASURY 17/21 '2021'	USD	4,400,000.00	3,685,305.57	2.59
2.00%	US TREASURY 17/24 'K'	USD	3,300,000.00	2,707,717.37	1.91
2.05%	JOHN DEERE 15/20 'F' -SR-	USD	1,250,000.00	1,055,495.27	0.74
2.10%	BERKSHIRE HATHAWAY 14/19 -SR-	USD	500,000.00	425,831.79	0.30

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global 15

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
2.125% NESTLE HOLDINGS 14/20 '79' -SR-S	USD	1,600,000.00	1,358,461.47	0.96
2.15% AMERICAN HONDA FINANCE 15/20 SA -SR-	USD	3,250,000.00	2,745,818.70	1.93
2.20% IBM CREDIT 17/22 -SR-	USD	2,150,000.00	1,762,850.50	1.24
2.25% AMERICAN HONDA 14/19 'A' T8 -SR-	USD	1,100,000.00	937,272.74	0.66
2.25% BANK OF AMERICA 15/20 'L' -SR-	USD	1,590,000.00	1,343,774.78	0.95
2.25% PEPSICO 17/22 -SR-	USD	1,600,000.00	1,327,024.71	0.93
2.25% US TREASURY 15/25 'F-2025'	USD	3,900,000.00	3,213,450.72	2.26
2.25% US TREASURY 17/27	USD	3,800,000.00	3,094,251.96	2.18
2.30% APPLE 17/22 -SR-	USD	1,600,000.00	1,330,697.35	0.94
2.30% DAIMLER FINANCE NA 17/21 -SR-S	USD	1,050,000.00	874,857.44	0.62
2.375% NATIONAL GRID NORTH AMERICA 15/20 -SR-	USD	2,500,000.00	2,093,411.01	1.47
2.375% NESTLE HOLDINGS 17/22 -SR-	USD	1,300,000.00	1,078,140.77	0.76
2.375% US TREASURY 14/24	USD	3,200,000.00	2,676,252.48	1.88
2.375% US TREASURY 17/27 C-2027	USD	2,800,000.00	2,309,793.90	1.63
2.40% NOVARTIS CAPITAL 12/22 -SR-	USD	1,910,000.00	1,587,775.63	1.12
2.459% FORD MOTOR CREDIT 15/20 -SR-	USD	890,000.00	750,525.48	0.53
2.50% APPLE 15/25 -SR-	USD	900,000.00	725,391.92	0.51
2.50% US TREASURY 13/23 'E' -SR-	USD	3,200,000.00	2,709,120.21	1.91
2.597% FORD MOTOR CREDIT 14/19 -SR-	USD	1,000,000.00	849,359.60	0.60
2.625% US TREASURY 10/20 E-2020	USD	1,000,000.00	857,736.80	0.60
2.65% MICROSOFT 15/22	USD	480,000.00	404,808.62	0.28
2.75% UNILEVER CAPITAL 18/21 -SR-	USD	130,000.00	110,593.79	0.08
3.222% BAT CAPITAL 17/24 -SR-S	USD	900,000.00	731,069.19	0.51
3.45% HYUNDAI CAPITAL AMERICA 18/21 -SR-S	USD	480,000.00	408,615.57	0.29
3.55% BANK OF AMERICA 18/24 'M' -SR-	USD	1,500,000.00	1,271,155.16	0.89
			97,635,368.40	68.72
<i>FRANCE</i>				
2.10% TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL 14/19 -SR-	USD	1,400,000.00	1,194,097.66	0.84
2.50% ESSILOR INTERNATIONAL 17/22 -SR-	USD	1,800,000.00	1,489,696.08	1.05
			2,683,793.74	1.89
<i>ILES CAÏMANS</i>				
2.875% CK HUTCHINSON 17/22 -SR-S	USD	650,000.00	543,387.76	0.38
			543,387.76	0.38
<i>JAPON</i>				
2.00% JAPAN TOBACCO 16/21 -SR-	USD	600,000.00	497,313.08	0.35
			497,313.08	0.35
<i>PAYS-BAS</i>				
1.875% NEDER WATERSCHAPSBANK 15/22 '1410' -SR-	USD	3,300,000.00	2,715,295.60	1.91
2.263% ADECCO IFS 17/21 -SR-	USD	1,700,000.00	1,418,568.95	1.00
2.50% BMW FINANCE 17/21 -SR-	USD	1,700,000.00	1,421,852.32	1.00
2.75% ING BANK 16/21 -SR-	USD	360,000.00	303,344.38	0.21
			5,859,061.25	4.12
<i>ROYAUME-UNI</i>				
1.75% ASTRAZENECA 15/18 -SR-	USD	1,550,000.00	1,323,483.75	0.93
2.375% RECKITT BENCKISER 17/22 -SR-S	USD	2,000,000.00	1,639,458.37	1.15
2.518% BP CAPITAL MARKETS 14/20 '87' -SR-S	USD	2,350,000.00	1,993,962.18	1.40
			4,956,904.30	3.48

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global 15

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>SUPRANATIONAL</i>				
1.375% E.I.B. 15/20 -SR-	USD	1,640,000.00	1,370,060.97	0.96
1.875% E.I.B. 15/25 -SR-	USD	2,000,000.00	1,597,584.37	1.12
			2,967,645.34	2.08
TOTAL I.			137,267,301.75	96.58
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES				
OBLIGATIONS				
<i>ETATS-UNIS</i>				
FRN TOYOTA MOTOR CREDIT 18/23 -SR-	USD	400,000.00	342,169.43	0.24
2.125% CITIBANK NA 17/20 'BKNT' -SR-	USD	1,800,000.00	1,502,731.07	1.06
			1,844,900.50	1.30
TOTAL II.			1,844,900.50	1.30
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			139,112,202.25	97.88
AVOIRS EN BANQUE			60,635.28	0.04
DEPOTS BANCAIRES			2,252,579.75	1.59
AUTRES ACTIFS NETS			692,845.99	0.49
TOTAL DES ACTIFS NETS			142,118,263.27	100.00

Pictet International Capital Management - Global 15

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 JUIN 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	70.02
Canada	10.46
Pays-Bas	4.12
Allemagne	3.94
Royaume-Uni	3.48
Supranational	2.08
France	1.89
Australie	1.16
Iles Caïmans	0.38
Japon	0.35
	97.88

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Obligations d'états ou de villes	52.20
Obligations de sociétés	43.60
Obligations d'institutions supranationales	2.08
	97.88

Pictet International Capital Management - Flexible Allocation

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
11880 SOLUTIONS	EUR	20.00	21.25	0.00
			21.25	0.00
<i>CANADA</i>				
VERSUS SYSTEMS	CAD	2,000.00	429.73	0.00
			429.73	0.00
<i>CHINE</i>				
ALIBABA GROUP HOLDING ADR -SPONS.-	USD	1,000.00	158,905.37	0.41
JD.COM 'A' ADR -SPONS.-	USD	2,000.00	66,720.90	0.17
			225,626.27	0.58
<i>ETATS-UNIS</i>				
ALPHABET 'A'	USD	50.00	48,357.23	0.12
ALPHABET 'C'	USD	50.00	47,777.39	0.12
ALTABA	USD	1,500.00	94,055.91	0.24
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT	USD	10,000.00	88,133.25	0.23
APOLLO COMMERCIAL REAL ESTATE FINANCE	USD	31,600.00	494,752.16	1.27
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT 'A'	USD	20,000.00	545,929.40	1.40
APOLLO INVESTMENT	USD	20,000.00	95,413.45	0.25
APPLE	USD	1,000.00	158,545.64	0.41
ARBOR REALTY TRUST	USD	13,000.00	116,132.05	0.30
ARES CAPITAL	USD	95,100.00	1,339,895.24	3.45
BLACKSTONE GROUP LP -PARTNERSHIP UNITS-	USD	23,200.00	639,239.31	1.64
BLACKSTONE MORTGAGE TRUST 'A'	USD	20,900.00	562,619.91	1.45
CARLYLE GROUP -PARTNERSHIP UNITS-	USD	15,000.00	273,649.90	0.70
CENTURYLINK	USD	3,000.00	47,895.16	0.12
CHERRY HILL MORTGAGE INVESTMENT REIT	USD	4,000.00	61,187.95	0.16
CHIMERA INVESTMENT	USD	46,000.00	720,208.84	1.85
ENERGY TRANSFER EQUITY LP	USD	8,000.00	118,196.20	0.30
ENERGY TRANSFER -PARTNERSHIP UNITS-	USD	3,000.00	48,922.95	0.13
ENTERPRISE PRODUCTS -PARTNERSHIP UNITS-	USD	2,000.00	47,398.39	0.12
FACEBOOK 'A'	USD	1,500.00	249,650.93	0.64
FIDUS INVESTEMENT	USD	29,000.00	352,952.70	0.91
GLADSTONE INVESTMENT	USD	70,000.00	705,665.57	1.81
GOLDMAN SACHS BDC USD	USD	28,600.00	501,672.64	1.29
GOLUB CAPITAL BDC	USD	77,000.00	1,206,885.98	3.10
GRANITE POINT MORTGAGE TRUST	USD	14,100.00	221,605.03	0.57
HEICO	USD	2,000.00	124,928.24	0.32
HERCULES CAPITAL	USD	100,000.00	1,083,465.16	2.78
HOME DEPOT	USD	500.00	83,551.01	0.21
HONEYWELL INTERNATIONAL	USD	500.00	61,688.99	0.16
INVESCO MORTGAGE CAPITAL	USD	13,000.00	177,037.35	0.45
JERNIGAN CAPITAL	USD	5,000.00	81,623.90	0.21
LADDER CAPITAL 'A'	USD	68,700.00	919,098.79	2.36
MAIN STREET CAPITAL	USD	13,400.00	436,815.47	1.12

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Flexible Allocation

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
MICROSOFT	USD	2,000.00	168,917.79	0.43
MONROE CAPITAL	USD	34,300.00	396,012.08	1.02
NANTKWEST	USD	2,000.00	5,241.74	0.01
NEW MOUNTAIN FINANCE	USD	16,000.00	186,373.14	0.48
NEW RESIDENTIAL INVESTMENT	USD	84,000.00	1,258,327.02	3.24
NEWTEK BUSINESS SERVICES	USD	60,800.00	1,036,810.21	2.66
OFS CAPITAL	USD	32,800.00	321,945.89	0.83
PALATIN TECHNOLOGIES	USD	1,000.00	830.63	0.00
PBF LOGISTICS -PARTNERSHIP UNITS-	USD	12,000.00	215,836.54	0.55
PENNANTPARK FLOATING RATE CAPITAL	USD	26,300.00	307,702.39	0.79
PENNYMAC MORTGAGE INVESTMENT TRUST	USD	3,000.00	48,794.47	0.13
SARATOGA INVESTMENT	USD	33,500.00	794,496.87	2.04
SPRAGUE RESOURCES -PARTNERSHIP UNITS-	USD	2,000.00	43,509.91	0.11
STARWOOD PROPERTY TRUST	USD	39,500.00	734,482.32	1.89
STELLUS CAPITAL INVESTMENT	USD	3,500.00	38,310.99	0.10
TCP CAPITAL	USD	27,000.00	334,161.21	0.86
TEXAS INSTRUMENTS	USD	1,000.00	94,428.49	0.24
TPG SPECIALTY LENDING	USD	17,000.00	261,213.60	0.67
TWO HARBORS INVESTMENT REIT	USD	15,000.00	202,989.13	0.52
UNITI GROUP	USD	8,000.00	137,244.63	0.35
W.P. CAREY REIT	USD	7,300.00	414,847.25	1.07
WESTERN ASSET MORTGAGE CAPITAL CORP.	USD	2,000.00	17,849.34	0.05
			18,775,277.73	48.23
<i>FRANCE</i>				
GRANDS MOULINS DE STRASBOURG	EUR	336.00	161,280.00	0.41
			161,280.00	0.41
<i>ILES CAÏMANS</i>				
YIRENDAI ADR -SPONS.-	USD	6,000.00	109,048.84	0.28
			109,048.84	0.28
<i>ÎLES MARSHALL</i>				
GOLAR LNG -PARTNERSHIP UNITS-	USD	9,000.00	119,172.60	0.31
KNOT OFFSHORE PARTNERS LP	USD	2,000.00	37,942.69	0.10
			157,115.29	0.41
<i>ISRAËL</i>				
POINTER TELOCATION	USD	7,000.00	71,945.51	0.18
			71,945.51	0.18
<i>ROYAUME-UNI</i>				
ROYAL DUTCH SHELL 'A'	EUR	11,000.00	327,470.00	0.84
			327,470.00	0.84
<i>RUSSIE</i>				
GAZPROM ADR -SPONS.-	USD	22,000.00	82,927.48	0.21
GAZPROM NEFT ADR -SPONS.-	USD	4,000.00	87,705.01	0.23
			170,632.49	0.44
TOTAL ACTIONS			19,998,847.11	51.37

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Flexible Allocation

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
OBLIGATIONS					
<i>ALLEMAGNE</i>					
9.80%	K.F.W. (DUAL) 10/20 -SR-	BRL	800,000.00	187,346.81	0.48
				187,346.81	0.48
<i>BRESIL</i>					
12.50%	BRESIL 06/22	BRL	2,175,000.00	537,754.18	1.38
				537,754.18	1.38
<i>ESPAGNE</i>					
5.75%	SUB. SANTANDER 04/PERP '3'	EUR	1,100,000.00	1,121,659.00	2.88
				1,121,659.00	2.88
<i>ETATS-UNIS</i>					
FRN	SUB. DEUTSCHE POSTBANK 04/PERP	EUR	100,000.00	99,750.00	0.26
5.75%	SUB. PRUDENTIAL FINANCIAL INC. PFD 12/52 -JR-	USD	20,000.00	438,696.33	1.13
				538,446.33	1.39
<i>FRANCE</i>					
FRN	SUB. AXA S.19 04/PERP	EUR	200,000.00	203,450.00	0.52
4.875%	BNP PARIBAS 05/PERP	EUR	700,000.00	710,734.50	1.83
7.875%	SUB. SOCIETE GENERALE 13/PERP -S-	USD	1,400,000.00	1,230,616.01	3.17
				2,144,800.51	5.52
<i>IRLANDE</i>					
8.25%	SUB. AQUARIUS (SWISS RE) 12/PERP	USD	700,000.00	603,598.87	1.55
				603,598.87	1.55
<i>ITALIE</i>					
7.75%	SUB. ASSICURAZIONI GENERALI 12/42	EUR	400,000.00	468,700.00	1.20
				468,700.00	1.20
<i>LUXEMBOURG</i>					
5.00%	TRAFIGURA FUNDING 15/20	EUR	100,000.00	102,572.50	0.26
				102,572.50	0.26
<i>PAYS-BAS</i>					
FRN	SUB. AEGON 96/PERP	NLG	30,000.00	12,990.76	0.03
4.00%	LOUIS DREYFUS COMMODITIES 13/20 -SR-	EUR	300,000.00	315,121.50	0.81
6.00%	SUB. AEGON 06/PERP -JR-	EUR	700,000.00	701,081.50	1.80
				1,029,193.76	2.64
<i>ROYAUME-UNI</i>					
4.75%	SUB. BARCLAYS BANK PFD 05/PERP -S-	EUR	700,000.00	707,864.50	1.82
6.375%	SUB. HSBC (COCO) 14/PERP -JR-	USD	800,000.00	672,217.76	1.73
				1,380,082.26	3.55

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Flexible Allocation

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
<i>SUEDE</i>					
5.50%	SUB. NORDEA BANK 14/PERP -JR-S	USD	1,000,000.00	853,522.17	2.19
5.50%	SUB. SWEDBANK (COCO) 15/PERP -JR-S	USD	1,000,000.00	855,873.24	2.20
			1,709,395.41	4.39	
<i>SUISSE</i>					
5.125%	SUB. UBS AG 14/24 -JR-S	USD	200,000.00	171,963.48	0.44
6.25%	SUB. CREDIT SUISSE GROUP 14/PERP -JR-S	USD	1,000,000.00	839,672.65	2.16
			1,011,636.13	2.60	
<i>SUPRANATIONAL</i>					
7.25%	E.I.B. (DUAL CURRENCY) 17/21 -SR-	BRL	700,000.00	154,675.19	0.40
7.50%	E.B.R.D. (DUAL CURRENCY) 17/19 -SR-	BRL	2,000,000.00	451,926.80	1.16
8.00%	E.I.B. (DUAL CURRENCY) 17/20 -SR-	BRL	1,060,000.00	241,956.45	0.62
8.00%	WORLDBANK (DUAL CURRENCY) 18/22 -SR-	BRL	550,000.00	122,485.53	0.31
			971,043.97	2.49	
<i>VENEZUELA</i>					
9.375%	VENEZUELA 04/34 -DEF-	USD	30,000.00	7,552.61	0.02
			7,552.61	0.02	
TOTAL OBLIGATIONS			11,813,782.34	30.35	
PRODUITS STRUCTURES					
<i>PAYS-BAS</i>					
	SUB. AEGON PFD 6.375% PERP -JR-	USD	33,000.00	734,589.38	1.89
			734,589.38	1.89	
<i>ROYAUME-UNI</i>					
	PRUDENTIAL PFD 6.75% PERP	USD	32,500.00	728,748.09	1.87
			728,748.09	1.87	
TOTAL PRODUITS STRUCTURES			1,463,337.47	3.76	
TOTAL I.			33,275,966.92	85.48	
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES					
ACTIONS					
<i>ETATS-UNIS</i>					
	LEHMAN BROTHERS HOLDINGS V PFD M 6.00% 2053 -DEF-	USD	30,000.00	3,080.81	0.01
			3,080.81	0.01	
TOTAL II.			3,080.81	0.01	
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			33,279,047.73	85.49	
	AVOIRS EN BANQUE		5,438,703.72	13.97	
	AUTRES ACTIFS NETS		209,888.32	0.54	
TOTAL DES ACTIFS NETS			38,927,639.77	100.00	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Flexible Allocation

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 JUIN 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	49.63
Royaume-Uni	6.26
France	5.93
Pays-Bas	4.53
Suède	4.39
Espagne	2.88
Suisse	2.60
Supranational	2.49
Irlande	1.55
Brésil	1.38
Italie	1.20
Chine	0.58
Allemagne	0.48
Russie	0.44
Îles Marshall	0.41
Iles Caïmans	0.28
Luxembourg	0.26
Israël	0.18
Vénézuela	0.02
Canada	0.00
	85.49

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Obligations de sociétés	26.46
Holdings et sociétés financières	22.87
Immobilier	16.10
Banques et organismes de crédit	3.95
Produits structurés	3.76
Obligations d'institutions supranationales	2.49
Parts d'organismes de placement collectif	2.04
Pétrole	1.69
Internet, logiciel et services techniques informatiques	1.46
Obligations d'états ou de villes	1.40
Articles de bureau et ordinateurs	0.84
Equipements électriques et électroniques	0.48
Pétrole et gaz	0.44
Alimentation et boissons non alcoolisées	0.41
Aéronautique et astronautique	0.32
Communications	0.30
Commerce de détail et grands magasins	0.21
Conglomérats	0.16
Transport et fret	0.10
Soins de santé et services sociaux	0.01
Industrie pharmaceutique et cosmétique	0.00
	85.49

Pictet International Capital Management - Global Balanced 34

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ETATS-UNIS</i>				
HOME DEPOT	USD	1,800.00	300,783.63	1.21
VISA 'A'	USD	3,000.00	340,327.97	1.37
WALT DISNEY	USD	2,700.00	242,376.72	0.97
			883,488.32	3.55
<i>SUISSE</i>				
GIVAUDAN	CHF	120.00	233,102.36	0.94
NESTLE	CHF	3,000.00	198,996.13	0.80
ROCHE HOLDING D.RIGHT	CHF	820.00	155,997.62	0.63
			588,096.11	2.37
TOTAL ACTIONS			1,471,584.43	5.92
OBLIGATIONS				
<i>DANEMARK</i>				
0.50% CARLSBERG BREWERY 17/23 -SR-	EUR	500,000.00	494,795.00	1.99
			494,795.00	1.99
<i>ESPAGNE</i>				
3.20% GRIFOLS 17/25 -SR-S	EUR	500,000.00	491,005.00	1.97
			491,005.00	1.97
<i>ETATS-UNIS</i>				
FRN GENERAL MOTORS FINANCIAL 17/21 -SR-	EUR	500,000.00	502,760.00	2.02
0.50% FEDEX 16/20 -SR-	EUR	500,000.00	504,332.50	2.02
0.50% MCDONALD'S 16/21 -SR-	EUR	500,000.00	505,982.50	2.03
1.00% APPLE 14/22	EUR	500,000.00	518,790.00	2.08
1.45% AT&T 14/22 -SR-	EUR	600,000.00	620,244.00	2.49
2.375% VERIZON COMMUNICATION 14/22 -SR-	EUR	500,000.00	536,285.00	2.15
3.75% JARDEN 14/21 -SR-S	EUR	500,000.00	521,145.00	2.09
4.25% HUNTSMAN INTL 16/25 -SR-	EUR	500,000.00	570,260.00	2.29
			4,279,799.00	17.17
<i>FRANCE</i>				
2.625% ACCOR 14/21 -SR- REG.S	EUR	500,000.00	530,525.00	2.13
			530,525.00	2.13
<i>IRLANDE</i>				
3.40% IRLANDE 14/24 -SR- REG.S	EUR	1,000,000.00	1,187,875.00	4.77
			1,187,875.00	4.77

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global Balanced 34

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
<i>ITALIE</i>					
FRN	MARCOLIN 17/23 -S-	EUR	250,000.00	248,875.00	1.00
2.125%	BUZZI UNICEM 16/23 -SR-	EUR	500,000.00	515,892.50	2.07
2.75%	CAMPARI 15/20	EUR	500,000.00	526,982.50	2.11
			1,291,750.00	5.18	
<i>PANAMA</i>					
1.125%	CARNIVAL 15/19	EUR	1,000,000.00	1,015,955.00	4.08
			1,015,955.00	4.08	
<i>PAYS-BAS</i>					
0.375%	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II 16/20 -SR-	EUR	500,000.00	488,215.00	1.96
1.25%	HEINEKEN 15/21 '19'	EUR	500,000.00	516,940.00	2.07
3.50%	SCHAEFFLER FINANCE 14/22 -SR-S	EUR	500,000.00	504,315.00	2.02
			1,509,470.00	6.05	
<i>SUEDE</i>					
0.875%	ERICSSON TELEFON 17/21 -SR-	EUR	500,000.00	500,182.50	2.01
1.875%	SKF 12/19 -SR-	EUR	500,000.00	511,415.00	2.05
2.75%	INTRUM 17/22 -S-	EUR	500,000.00	475,870.00	1.91
			1,487,467.50	5.97	
TOTAL OBLIGATIONS			12,288,641.50	49.31	
TOTAL I.			13,760,225.93	55.23	
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF					
<i>ALLEMAGNE</i>					
ISHARES EURO STOXX 50 DE ANT.	EUR	14,000.00	482,790.00	1.94	
			482,790.00	1.94	
<i>IRLANDE</i>					
ARTISAN PARTNERS GF - ARTISAN GLOBAL VALUE FUND I-EUR	EUR	42,000.00	520,380.00	2.09	
INVESCO MARKETS III - EQQQ NASDAQ 100 ETF	USD	7,800.00	1,159,761.67	4.65	
ISHARES V - OIL & GAS EXPLORATION & PRODUCTION USD	EUR	21,150.00	375,920.10	1.51	
SSGA SPDR EUR.II - S&P US FIN.SE.SEC	EUR	17,625.00	427,141.88	1.71	
SSGA SPDR EUROPE II - RUSSELL 2000 US SMALL CAP	USD	17,800.00	682,088.00	2.74	
			3,165,291.65	12.70	
<i>LUXEMBOURG</i>					
JPMORGAN - EUROPE EQUITY PLUS FUND C EUR	EUR	3,600.00	777,672.00	3.12	
MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND R	EUR	3,700.00	541,902.00	2.17	
NORDEA 1 - STABLE RETURN BI BASE CUR.	EUR	41,300.00	725,228.00	2.91	
PICTET - EMERGING CORPORATE BONDS HI EUR	EUR	14,000.00	1,234,660.00	4.95	
PICTET - GLOBAL DEFENSIVE EQUITIES I EUR	EUR	3,500.00	518,140.00	2.08	
PICTET - JAPANESE EQUITY OPPORTUNITIES HI EUR	EUR	7,500.00	644,325.00	2.59	
PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA J EUR	EUR	18,100.00	2,041,861.00	8.19	
			6,483,788.00	26.01	
TOTAL II.			10,131,869.65	40.65	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global Balanced 34

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	23,892,095.58	95.88
AVOIRS EN BANQUE	837,143.34	3.36
DEPOTS BANCAIRES	222,688.49	0.89
AUTRES PASSIFS NETS	-32,456.95	-0.13
TOTAL DES ACTIFS NETS	24,919,470.46	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global Balanced 34

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 JUIN 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Luxembourg	26.01
Etats-Unis	20.72
Irlande	17.47
Pays-Bas	6.05
Suède	5.97
Italie	5.18
Panama	4.08
Suisse	2.37
France	2.13
Danemark	1.99
Espagne	1.97
Allemagne	1.94
	<hr/>
	95.88

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Obligations de sociétés	44.54
Parts d'organismes de placement collectif	40.65
Obligations d'états ou de villes	4.77
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1.57
Banques et organismes de crédit	1.37
Commerce de détail et grands magasins	1.21
Loisirs	0.97
Alimentation et boissons non alcoolisées	0.80
	<hr/>
	95.88

Pictet International Capital Management - Multi-Asset Global Allocation

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>AUTRICHE</i>				
VOEST-ALPINE	EUR	9,550.00	376,747.50	0.42
			376,747.50	0.42
<i>ETATS-UNIS</i>				
ABBVIE	USD	5,000.00	396,770.94	0.44
ALPHABET 'A'	USD	1,000.00	967,144.69	1.08
AMAZON.COM	USD	2,000.00	2,911,737.68	3.24
BIOGEN	USD	2,000.00	497,177.75	0.55
BOOKING HOLDINGS	USD	800.00	1,388,952.66	1.55
CERNER CORP	USD	10,000.00	512,097.88	0.57
CITIGROUP	USD	7,000.00	401,216.14	0.45
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS 'A'	USD	5,000.00	338,272.38	0.38
COMCAST 'A'	USD	20,000.00	562,031.49	0.63
FREEPORT MCMORAN	USD	25,000.00	369,577.25	0.41
HALLIBURTON	USD	15,000.00	578,904.43	0.64
HONEYWELL INTERNATIONAL	USD	3,340.00	412,082.49	0.46
SHERWIN-WILLIAMS	USD	1,980.00	691,181.06	0.77
UNITED TECHNOLOGIES	USD	3,000.00	321,262.41	0.36
			10,348,409.25	11.53
<i>FRANCE</i>				
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	1,500.00	427,800.00	0.48
			427,800.00	0.48
<i>ITALIE</i>				
ICF GROUP	EUR	2,584.00	23,256.00	0.03
INTESA SANPAOLO	EUR	300,000.00	745,950.00	0.83
SALINI IMPREGILO -POST RAGGRUPPAMENTO-	EUR	100,000.00	223,200.00	0.25
SPRINTITALY	EUR	39,500.00	382,360.00	0.43
			1,374,766.00	1.54
<i>ROYAUME-UNI</i>				
RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	3,800.00	268,089.01	0.30
			268,089.01	0.30
<i>SUISSE</i>				
NESTLE	CHF	40,000.00	2,653,281.80	2.95
			2,653,281.80	2.95
TOTAL ACTIONS			15,449,093.56	17.22

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Multi-Asset Global Allocation

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
DROITS				
<i>ITALIE</i>				
INTESA SANPAOLO RIGHT	EUR	300,000.00	0.00	0.00
			0.00	0.00
TOTAL DROITS			0.00	0.00
OBLIGATIONS				
<i>BELGIQUE</i>				
3.625% SUB. BELFIUS BANK (COCO) 18/PERP	EUR	1,600,000.00	1,370,752.00	1.53
			1,370,752.00	1.53
<i>ESPAGNE</i>				
0.875% BANCO DE SABADELL 17/23 -SR-	EUR	2,000,000.00	1,972,940.00	2.20
2.125% SUB. BANCO SANTANDER 18/28	EUR	1,400,000.00	1,293,369.00	1.44
			3,266,309.00	3.64
<i>FRANCE</i>				
1.00% SUB. BNP PARIBAS CARDIF 17/24	EUR	2,000,000.00	1,883,400.00	2.10
2.00% PEUGEOT 18/25 -SR-	EUR	970,000.00	946,555.10	1.05
			2,829,955.10	3.15
<i>ITALIE</i>				
3.875% SUB. UNIPOL ASSICURAZIONI 18/28	EUR	1,200,000.00	1,031,268.00	1.15
			1,031,268.00	1.15
<i>LUXEMBOURG</i>				
1.75% BEVCO LUX (FR/RAT) 18/23 -SR-	EUR	1,400,000.00	1,397,634.00	1.56
4.375% SUB. CPI PROPERTY GROUP 18/PERP -S-	EUR	900,000.00	846,733.50	0.94
			2,244,367.50	2.50
<i>PAYS-BAS</i>				
1.625% SUB. ALLIANDER 18/PERP -JR-S	EUR	930,000.00	913,022.85	1.02
1.75% EXOR 18/28 -SR-S	EUR	1,300,000.00	1,254,389.50	1.40
			2,167,412.35	2.42
TOTAL OBLIGATIONS			12,910,063.95	14.39
WARRANTS				
<i>ITALIE</i>				
SPRINTITALY (9.5) WTS 21/07/22	EUR	7,900.00	6,240.21	0.01
			6,240.21	0.01
TOTAL WARRANTS			6,240.21	0.01

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Multi-Asset Global Allocation

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
PRODUITS STRUCTURES				
<i>JERSEY</i>				
ETFS METALS SECURITIES GOLD -ETC- PERP.	USD	18,000.00	1,848,060.00	2.06
			1,848,060.00	2.06
TOTAL PRODUITS STRUCTURES			1,848,060.00	2.06
TOTAL I.			30,213,457.72	33.68
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES				
OBLIGATIONS				
<i>ESPAGNE</i>				
5.25% SUB. CAIXABK (COCO) 18/PERP -JR-	EUR	700,000.00	642,428.50	0.72
			642,428.50	0.72
TOTAL II.			642,428.50	0.72
III. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>IRLANDE</i>				
ISHARES VII - MSCI EM ASIA ETF USD	USD	13,500.00	1,711,853.55	1.91
ISHARES VII - MSCI EMU EUR ETF -ACC-	EUR	23,000.00	2,603,140.00	2.90
LEGG MASON - WESTERN A.M. OPPORTUNITIES BOND H EUR	EUR	27,550.00	3,158,056.50	3.51
PIMCO GIS - CAPITAL SECURITIES INSTIT. EUR HEDGED -ACC-	EUR	250,000.00	3,272,500.00	3.63
			10,745,550.05	11.95
<i>LUXEMBOURG</i>				
ALKEN FUND - ABSOLUTE RETURN EUROPE - I	EUR	11,500.00	1,752,140.00	1.95
INVESCO PAN EUROPEAN HIGH INCOME C-ACC-	EUR	250,000.00	5,642,500.00	6.27
NORDEA 1 - ALPHA 10 MULTI-ASSET FUND BI	EUR	210,000.00	2,555,700.00	2.85
NORDEA 1 - STABLE RETURN BI BASE CUR.	EUR	340,000.00	5,970,400.00	6.64
PICTET - LATIN AMERICAN LOCAL CURRENCY DEBT I EUR	EUR	38,500.00	4,312,770.00	4.79
PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA I EUR	EUR	13,500.00	1,510,380.00	1.68
PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA J EUR	EUR	53,500.00	6,035,335.00	6.71
			27,779,225.00	30.89
<i>ROYAUME-UNI</i>				
BARING EUROPE SELECT TRUST I EUR -ACC.-	EUR	39,000.00	1,898,130.00	2.11
			1,898,130.00	2.11
<i>SUISSE</i>				
PICTET (CH) - SHORT-TERM MONEY MARKET USD - I DY	USD	160.00	138,632.84	0.15
			138,632.84	0.15
TOTAL III.			40,561,537.89	45.10

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Multi-Asset Global Allocation

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	71,417,424.11	79.50
AVOIRS EN BANQUE	979,118.35	1.09
DEPOTS BANCAIRES	17,720,000.00	19.73
AUTRES PASSIFS NETS	-287,224.88	-0.32
TOTAL DES ACTIFS NETS	89,829,317.58	100.00

Pictet International Capital Management - Multi-Asset Global Allocation

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 JUIN 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Luxembourg	33.39
Irlande	11.95
Etats-Unis	11.53
Espagne	4.36
France	3.63
Suisse	3.10
Italie	2.70
Pays-Bas	2.42
Royaume-Uni	2.41
Jersey	2.06
Belgique	1.53
Autriche	0.42
	79.50

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Parts d'organismes de placement collectif	45.10
Obligations de sociétés	15.11
Internet, logiciel et services techniques informatiques	4.70
Alimentation et boissons non alcoolisées	2.95
Produits structurés	2.06
Holdings et sociétés financières	2.01
Banques et organismes de crédit	1.28
Construction et matériaux de construction	1.02
Pétrole	0.64
Communications	0.63
Soins de santé et services sociaux	0.57
Biotechnologie	0.55
Industrie textile et du vêtement	0.48
Conglomérats	0.46
Industrie pharmaceutique et cosmétique	0.44
Mines et aciéries	0.42
Pierres et métaux précieux	0.41
Aéronautique et astronautique	0.36
Commerce divers	0.30
Warrants	0.01
Droits	0.00
	79.50

Pictet International Capital Management - Global Balanced 40

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ETATS-UNIS</i>				
HOME DEPOT	USD	3,500.00	584,857.06	1.49
VISA 'A'	USD	6,000.00	680,655.94	1.74
WALT DISNEY	USD	5,200.00	466,799.62	1.19
			1,732,312.62	4.42
<i>SUISSE</i>				
GIVAUDAN	CHF	240.00	466,204.73	1.19
NESTLE	CHF	5,900.00	391,359.07	1.00
ROCHE HOLDING D.RIGHT	CHF	1,800.00	342,433.79	0.87
			1,199,997.59	3.06
TOTAL ACTIONS			2,932,310.21	7.48
OBLIGATIONS				
<i>DANEMARK</i>				
0.50% CARLSBERG BREWERY 17/23 -SR-	EUR	600,000.00	593,754.00	1.52
			593,754.00	1.52
<i>ESPAGNE</i>				
3.20% GRIFOLS 17/25 -SR-S	EUR	600,000.00	589,206.00	1.50
			589,206.00	1.50
<i>ETATS-UNIS</i>				
FRN GENERAL MOTORS FINANCIAL 17/21 -SR-	EUR	600,000.00	603,312.00	1.54
0.50% FEDEX 16/20 -SR-	EUR	600,000.00	605,199.00	1.55
0.50% MCDONALD'S 16/21 -SR-	EUR	600,000.00	607,179.00	1.55
1.00% APPLE 14/22	EUR	600,000.00	622,548.00	1.59
1.45% AT&T 14/22 -SR-	EUR	600,000.00	620,244.00	1.58
2.375% VERIZON COMMUNICATION 14/22 -SR-	EUR	600,000.00	643,542.00	1.64
3.75% JARDEN 14/21 -SR-S	EUR	600,000.00	625,374.00	1.60
4.25% HUNTSMAN INTL 16/25 -SR-	EUR	600,000.00	684,312.00	1.75
			5,011,710.00	12.80
<i>FRANCE</i>				
2.625% ACCOR 14/21 -SR- REG.S	EUR	600,000.00	636,630.00	1.63
			636,630.00	1.63
<i>IRLANDE</i>				
3.40% IRLANDE 14/24 -SR- REG.S	EUR	1,200,000.00	1,425,450.00	3.64
			1,425,450.00	3.64

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global Balanced 40

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
<i>ITALIE</i>					
FRN	MARCOLIN 17/23 -S-	EUR	300,000.00	298,650.00	0.76
2.125%	BUZZI UNICEM 16/23 -SR-	EUR	600,000.00	619,071.00	1.58
2.75%	CAMPARI 15/20	EUR	600,000.00	632,379.00	1.61
			1,550,100.00	3.95	
<i>PANAMA</i>					
1.125%	CARNIVAL 15/19	EUR	1,200,000.00	1,219,146.00	3.11
			1,219,146.00	3.11	
<i>PAYS-BAS</i>					
0.375%	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II 16/20 -SR-	EUR	600,000.00	585,858.00	1.50
1.25%	HEINEKEN 15/21 '19'	EUR	600,000.00	620,328.00	1.58
3.50%	SCHAEFFLER FINANCE 14/22 -SR-S	EUR	600,000.00	605,178.00	1.55
			1,811,364.00	4.63	
<i>SUEDE</i>					
0.875%	ERICSSON TELEFON 17/21 -SR-	EUR	600,000.00	600,219.00	1.53
1.875%	SKF 12/19 -SR-	EUR	600,000.00	613,698.00	1.57
2.75%	INTRUM 17/22 -S-	EUR	600,000.00	571,044.00	1.46
			1,784,961.00	4.56	
<i>SUPRANATIONAL</i>					
10.00%	WORLDBANK (DUAL CURRENCY) 15/19 '11191' -SR-	RUB	38,000,000.00	541,885.98	1.38
			541,885.98	1.38	
TOTAL OBLIGATIONS			15,164,206.98	38.72	
TOTAL I.			18,096,517.19	46.20	
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF					
<i>ALLEMAGNE</i>					
ISHARES EURO STOXX 50 DE ANT.	EUR	32,000.00	1,103,520.00	2.82	
			1,103,520.00	2.82	
<i>IRLANDE</i>					
ARTISAN PARTNERS GF - ARTISAN GLOBAL VALUE FUND I-EUR	EUR	85,000.00	1,053,150.00	2.69	
INVESCO MARKETS III - EQQQ NASDAQ 100 ETF	USD	15,000.00	2,230,310.90	5.70	
ISHARES V - OIL & GAS EXPLORATION & PRODUCTION USD	EUR	46,800.00	831,823.20	2.12	
SSGA SPDR EUR.II - S&P US FIN.SE.SEC	EUR	39,000.00	945,165.00	2.41	
SSGA SPDR EUROPE II - RUSSELL 2000 US SMALL CAP	USD	35,000.00	1,341,184.27	3.42	
			6,401,633.37	16.34	
<i>LUXEMBOURG</i>					
JPMORGAN - EUROPE EQUITY PLUS FUND C EUR	EUR	7,000.00	1,512,140.00	3.86	
MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND R	EUR	7,300.00	1,069,158.00	2.73	
NORDEA 1 - STABLE RETURN BI BASE CUR.	EUR	60,700.00	1,065,892.00	2.72	
PICTET - EMERGING CORPORATE BONDS HI EUR	EUR	20,600.00	1,816,714.00	4.64	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global Balanced 40

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
PICTET - GLOBAL DEFENSIVE EQUITIES I EUR	EUR	7,000.00	1,036,280.00	2.65
PICTET - JAPANESE EQUITY OPPORTUNITIES HI EUR	EUR	14,500.00	1,245,695.00	3.18
PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA J EUR	EUR	27,300.00	3,079,713.00	7.87
			10,825,592.00	27.65
TOTAL II.			18,330,745.37	46.81
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			36,427,262.56	93.01
AVOIRS EN BANQUE			2,187,856.20	5.59
DEPOTS BANCAIRES			479,636.75	1.22
AUTRES ACTIFS NETS			69,887.83	0.18
TOTAL DES ACTIFS NETS			39,164,643.34	100.00

Pictet International Capital Management - Global Balanced 40

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 JUIN 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Luxembourg	27.65
Irlande	19.98
Etats-Unis	17.22
Pays-Bas	4.63
Suède	4.56
Italie	3.95
Panama	3.11
Suisse	3.06
Allemagne	2.82
France	1.63
Danemark	1.52
Espagne	1.50
Supranational	1.38
	93.01

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Parts d'organismes de placement collectif	46.81
Obligations de sociétés	33.70
Obligations d'états ou de villes	3.64
Industrie pharmaceutique et cosmétique	2.06
Banques et organismes de crédit	1.74
Commerce de détail et grands magasins	1.49
Obligations d'institutions supranationales	1.38
Loisirs	1.19
Alimentation et boissons non alcoolisées	1.00
	93.01

Pictet International Capital Management - Global Balanced 45

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ETATS-UNIS</i>				
HOME DEPOT	USD	240.00	40,104.48	1.28
VISA 'A'	USD	400.00	45,377.06	1.45
WALT DISNEY	USD	350.00	31,419.21	1.01
			<hr/>	
			116,900.75	3.74
<i>SUISSE</i>				
GIVAUDAN	CHF	15.00	29,137.80	0.93
NESTLE	CHF	420.00	27,859.46	0.89
ROCHE HOLDING D.RIGHT	CHF	100.00	19,024.10	0.61
			<hr/>	
			76,021.36	2.43
TOTAL ACTIONS			192,922.11	6.17
OBLIGATIONS				
<i>DANEMARK</i>				
0.50% CARLSBERG BREWERY 17/23 -SR-	EUR	50,000.00	49,479.50	1.59
			<hr/>	
			49,479.50	1.59
<i>ESPAGNE</i>				
3.20% GRIFOLS 17/25 -SR-S	EUR	50,000.00	49,100.50	1.57
			<hr/>	
			49,100.50	1.57
<i>ETATS-UNIS</i>				
FRN GENERAL MOTORS FINANCIAL 17/21 -SR-	EUR	100,000.00	100,552.00	3.22
0.50% FEDEX 16/20 -SR-	EUR	100,000.00	100,866.50	3.23
1.00% APPLE 14/22	EUR	100,000.00	103,758.00	3.32
1.45% AT&T 14/22 -SR-	EUR	100,000.00	103,374.00	3.31
2.375% VERIZON COMMUNICATION 14/22 -SR-	EUR	50,000.00	53,628.50	1.72
3.75% JARDEN 14/21 -SR-S	EUR	100,000.00	104,229.00	3.34
4.25% HUNTSMAN INTL 16/25 -SR-	EUR	100,000.00	114,052.00	3.65
			<hr/>	
			680,460.00	21.79
<i>FRANCE</i>				
2.625% ACCOR 14/21 -SR- REG.S	EUR	100,000.00	106,105.00	3.40
			<hr/>	
			106,105.00	3.40
<i>IRLANDE</i>				
3.40% IRLANDE 14/24 -SR- REG.S	EUR	50,000.00	59,393.75	1.90
			<hr/>	
			59,393.75	1.90

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global Balanced 45

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
<i>ITALIE</i>					
FRN	MARCOLIN 17/23 -S-	EUR	50,000.00	49,775.00	1.59
2.125%	BUZZI UNICEM 16/23 -SR-	EUR	100,000.00	103,178.50	3.31
2.75%	CAMPARI 15/20	EUR	100,000.00	105,396.50	3.38
			258,350.00	8.28	
<i>PANAMA</i>					
1.125%	CARNIVAL 15/19	EUR	50,000.00	50,797.75	1.63
			50,797.75	1.63	
<i>PAYS-BAS</i>					
0.375%	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II 16/20 -SR-	EUR	50,000.00	48,821.50	1.56
1.25%	HEINEKEN 15/21 '19'	EUR	100,000.00	103,388.00	3.31
3.50%	SCHAEFFLER FINANCE 14/22 -SR-S	EUR	50,000.00	50,431.50	1.62
			202,641.00	6.49	
<i>SUEDE</i>					
0.875%	ERICSSON TELEFON 17/21 -SR-	EUR	50,000.00	50,018.25	1.60
1.875%	SKF 12/19 -SR-	EUR	50,000.00	51,141.50	1.64
2.75%	INTRUM 17/22 -S-	EUR	50,000.00	47,587.00	1.52
			148,746.75	4.76	
TOTAL OBLIGATIONS			1,605,074.25	51.41	
TOTAL I.			1,797,996.36	57.58	
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF					
<i>ALLEMAGNE</i>					
ISHARES EURO STOXX 50 DE ANT.	EUR	1,780.00	61,383.30	1.97	
			61,383.30	1.97	
<i>IRLANDE</i>					
ARTISAN PARTNERS GF - ARTISAN GLOBAL VALUE FUND I-EUR	EUR	5,300.00	65,667.00	2.10	
INVESCO MARKETS III - EQQQ NASDAQ 100 ETF	USD	980.00	145,713.65	4.67	
ISHARES V - OIL & GAS EXPLORATION & PRODUCTION USD	EUR	2,790.00	49,589.46	1.59	
SSGA SPDR EUR.II - S&P US FIN.SE.SEC	EUR	2,325.00	56,346.38	1.81	
SSGA SPDR EUROPE II - RUSSELL 2000 US SMALL CAP	USD	2,350.00	90,050.94	2.89	
			407,367.43	13.06	
<i>LUXEMBOURG</i>					
JPMORGAN - EUROPE EQUITY PLUS FUND C EUR	EUR	460.00	99,369.20	3.18	
MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND R	EUR	470.00	68,836.20	2.21	
NORDEA 1 - STABLE RETURN BI BASE CUR.	EUR	5,500.00	96,580.00	3.09	
PICTET - EMERGING CORPORATE BONDS HI EUR	EUR	1,700.00	149,923.00	4.81	
PICTET - GLOBAL DEFENSIVE EQUITIES I EUR	EUR	440.00	65,137.60	2.09	
PICTET - JAPANESE EQUITY OPPORTUNITIES HI EUR	EUR	1,000.00	85,910.00	2.75	
PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA J EUR	EUR	2,300.00	259,463.00	8.32	
			825,219.00	26.45	
TOTAL II.			1,293,969.73	41.48	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global Balanced 45

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	3,091,966.09	99.06
AVOIRS EN BANQUE	42,922.48	1.38
AUTRES PASSIFS NETS	-13,619.90	-0.44
TOTAL DES ACTIFS NETS	3,121,268.67	100.00

Pictet International Capital Management - Global Balanced 45

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 JUIN 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Luxembourg	26.45
Etats-Unis	25.53
Irlande	14.96
Italie	8.28
Pays-Bas	6.49
Suède	4.76
France	3.40
Suisse	2.43
Allemagne	1.97
Panama	1.63
Danemark	1.59
Espagne	1.57
	<hr/>
	99.06

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Obligations de sociétés	49.51
Parts d'organismes de placement collectif	41.48
Obligations d'états ou de villes	1.90
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1.54
Banques et organismes de crédit	1.45
Commerce de détail et grands magasins	1.28
Loisirs	1.01
Alimentation et boissons non alcoolisées	0.89
	<hr/>
	99.06

Pictet International Capital Management - Global Balanced 52

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ				
ACTIONS				
<i>ETATS-UNIS</i>				
HOME DEPOT	USD	2,800.00	467,885.65	1.31
VISA 'A'	USD	4,800.00	544,524.75	1.53
WALT DISNEY	USD	4,200.00	377,030.46	1.06
			1,389,440.86	3.90
<i>ITALIE</i>				
ENI	EUR	100,000.00	1,590,600.00	4.47
			1,590,600.00	4.47
<i>SUISSE</i>				
GIVAUDAN	CHF	180.00	349,653.55	0.98
NESTLE	CHF	4,600.00	305,127.41	0.86
ROCHE HOLDING D.RIGHT	CHF	1,250.00	237,801.24	0.67
			892,582.20	2.51
TOTAL ACTIONS			3,872,623.06	10.88
OBLIGATIONS				
<i>DANEMARK</i>				
0.50% CARLSBERG BREWERY 17/23 -SR-	EUR	500,000.00	494,795.00	1.39
			494,795.00	1.39
<i>ESPAGNE</i>				
3.20% GRIFOLS 17/25 -SR-S	EUR	500,000.00	491,005.00	1.38
			491,005.00	1.38
<i>ETATS-UNIS</i>				
FRN GENERAL MOTORS FINANCIAL 17/21 -SR-	EUR	1,000,000.00	1,005,520.00	2.82
1.00% APPLE 14/22	EUR	1,000,000.00	1,037,580.00	2.91
1.45% AT&T 14/22 -SR-	EUR	1,000,000.00	1,033,740.00	2.90
2.375% VERIZON COMMUNICATION 14/22 -SR-	EUR	500,000.00	536,285.00	1.51
3.75% JARDEN 14/21 -SR-S	EUR	1,000,000.00	1,042,290.00	2.93
4.25% HUNTSMAN INTL 16/25 -SR-	EUR	1,000,000.00	1,140,520.00	3.20
			5,795,935.00	16.27
<i>FRANCE</i>				
2.625% ACCOR 14/21 -SR- REG.S	EUR	500,000.00	530,525.00	1.49
			530,525.00	1.49
<i>IRLANDE</i>				
3.40% IRLANDE 14/24 -SR- REG.S	EUR	1,000,000.00	1,187,875.00	3.34
			1,187,875.00	3.34

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global Balanced 52

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
<i>ITALIE</i>					
FRN	MARCOLIN 17/23 -S-	EUR	500,000.00	497,750.00	1.40
2.125%	BUZZI UNICEM 16/23 -SR-	EUR	1,000,000.00	1,031,785.00	2.90
2.75%	CAMPARI 15/20	EUR	1,000,000.00	1,053,965.00	2.96
			2,583,500.00	7.26	
<i>LUXEMBOURG</i>					
4.75%	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE 14/21 -SR-S	EUR	1,000,000.00	1,091,690.00	3.07
			1,091,690.00	3.07	
<i>PANAMA</i>					
1.125%	CARNIVAL 15/19	EUR	500,000.00	507,977.50	1.43
			507,977.50	1.43	
<i>PAYS-BAS</i>					
0.375%	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II 16/20 -SR-	EUR	500,000.00	488,215.00	1.37
1.25%	HEINEKEN 15/21 '19'	EUR	500,000.00	516,940.00	1.45
3.50%	SCHAEFFLER FINANCE 14/22 -SR-S	EUR	1,000,000.00	1,008,630.00	2.83
			2,013,785.00	5.65	
<i>SUEDE</i>					
0.875%	ERICSSON TELEFON 17/21 -SR-	EUR	500,000.00	500,182.50	1.40
1.875%	SKF 12/19 -SR-	EUR	500,000.00	511,415.00	1.44
2.75%	INTRUM 17/22 -S-	EUR	1,000,000.00	951,740.00	2.67
			1,963,337.50	5.51	
TOTAL OBLIGATIONS			16,660,425.00	46.79	
TOTAL I.			20,533,048.06	57.67	
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF					
<i>IRLANDE</i>					
ARTISAN PARTNERS GF - ARTISAN GLOBAL VALUE FUND I-EUR	EUR	66,000.00	817,740.00	2.30	
INVESCO MARKETS III - EQQQ NASDAQ 100 ETF	USD	12,000.00	1,784,248.72	5.01	
ISHARES V - OIL & GAS EXPLORATION & PRODUCTION USD	EUR	29,700.00	527,887.80	1.48	
SSGA SPDR EUR.II - S&P US FIN.SE.SEC	EUR	24,750.00	599,816.25	1.68	
SSGA SPDR EUROPE II - RUSSELL 2000 US SMALL CAP	USD	28,000.00	1,072,947.41	3.01	
			4,802,640.18	13.48	
<i>LUXEMBOURG</i>					
JPMORGAN - EUROPE EQUITY PLUS FUND C EUR	EUR	5,600.00	1,209,712.00	3.40	
MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND R	EUR	5,750.00	842,145.00	2.36	
NORDEA 1 - STABLE RETURN BI BASE CUR.	EUR	64,100.00	1,125,596.00	3.16	
PICTET - EMERGING CORPORATE BONDS HI EUR	EUR	20,000.00	1,763,800.00	4.95	
PICTET - GLOBAL DEFENSIVE EQUITIES I EUR	EUR	5,500.00	814,220.00	2.29	
PICTET - JAPANESE EQUITY OPPORTUNITIES HI EUR	EUR	11,500.00	987,965.00	2.77	
PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA J EUR	EUR	26,000.00	2,933,060.00	8.24	
			9,676,498.00	27.17	
TOTAL II.			14,479,138.18	40.65	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global Balanced 52

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	35,012,186.24	98.32
AVOIRS EN BANQUE	245,996.80	0.69
DEPOTS BANCAIRES	308,337.91	0.87
AUTRES ACTIFS NETS	42,289.88	0.12
TOTAL DES ACTIFS NETS	35,608,810.83	100.00

Pictet International Capital Management - Global Balanced 52

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 JUIN 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Luxembourg	30.24
Etats-Unis	20.17
Irlande	16.82
Italie	11.73
Pays-Bas	5.65
Suède	5.51
Suisse	2.51
France	1.49
Panama	1.43
Danemark	1.39
Espagne	1.38
	<hr/>
	98.32

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Obligations de sociétés	43.45
Parts d'organismes de placement collectif	40.65
Pétrole	4.47
Obligations d'états ou de villes	3.34
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1.65
Banques et organismes de crédit	1.53
Commerce de détail et grands magasins	1.31
Loisirs	1.06
Alimentation et boissons non alcoolisées	0.86
	<hr/>
	98.32

Pictet International Capital Management - Global 95

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ				
ACTIONS				
<i>ETATS-UNIS</i>				
HOME DEPOT	USD	10,000.00	1,671,020.19	3.38
VISA 'A'	USD	16,600.00	1,883,148.10	3.81
WALT DISNEY	USD	15,000.00	1,346,537.36	2.73
			4,900,705.65	9.92
<i>SUISSE</i>				
GIVAUDAN	CHF	665.00	1,291,775.60	2.61
NESTLE	CHF	16,600.00	1,101,111.95	2.23
ROCHE HOLDING D.RIGHT	CHF	4,550.00	865,596.53	1.75
			3,258,484.08	6.59
TOTAL I.			8,159,189.73	16.51
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>ALLEMAGNE</i>				
ISHARES EURO STOXX 50 DE ANT.	EUR	78,000.00	2,689,830.00	5.44
			2,689,830.00	5.44
<i>IRLANDE</i>				
ARTISAN PARTNERS GF - ARTISAN GLOBAL VALUE FUND I-EUR	EUR	233,000.00	2,886,870.00	5.84
INVESCO MARKETS III - EQQQ NASDAQ 100 ETF	USD	43,000.00	6,393,557.91	12.94
ISHARES V - OIL & GAS EXPLORATION & PRODUCTION USD	EUR	117,250.00	2,084,001.50	4.22
SSGA SPDR EUR.II - S&P US FIN.SE.SEC	EUR	97,750.00	2,368,971.25	4.80
SSGA SPDR EUROPE II - RUSSELL 2000 US SMALL CAP	USD	98,700.00	3,782,139.64	7.66
			17,515,540.30	35.46
<i>LUXEMBOURG</i>				
JPMORGAN - EUROPE EQUITY PLUS FUND C EUR	EUR	20,000.00	4,320,400.00	8.74
MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND R	EUR	20,400.00	2,987,784.00	6.05
NORDEA 1 - STABLE RETURN BI BASE CUR.	EUR	76,500.00	1,343,340.00	2.72
PICTET - GLOBAL DEFENSIVE EQUITIES I EUR	EUR	19,400.00	2,871,976.00	5.81
PICTET - JAPANESE EQUITY OPPORTUNITIES HI EUR	EUR	41,500.00	3,565,265.00	7.22
PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA J EUR	EUR	33,000.00	3,722,730.00	7.54
			18,811,495.00	38.08
TOTAL II.			39,016,865.30	78.98
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			47,176,055.03	95.49
AVOIRS EN BANQUE			1,054,066.87	2.13
DEPOTS BANCAIRES			1,301,871.18	2.64
AUTRES PASSIFS NETS			-127,483.19	-0.26
TOTAL DES ACTIFS NETS			49,404,509.89	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global 95

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 JUIN 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Luxembourg	38.08
Irlande	35.46
Etats-Unis	9.92
Suisse	6.59
Allemagne	5.44
	<hr/>
	95.49

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Parts d'organismes de placement collectif	78.98
Industrie pharmaceutique et cosmétique	4.36
Banques et organismes de crédit	3.81
Commerce de détail et grands magasins	3.38
Loisirs	2.73
Alimentation et boissons non alcoolisées	2.23
	<hr/>
	95.49

Pictet International Capital Management - Global Balanced 57

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ					
ACTIONS					
<i>CURACAO</i>					
SCHLUMBERGER LTD	USD	2,692.00	154,549.89	0.99	
			154,549.89	0.99	
<i>FRANCE</i>					
SCHNEIDER ELECTRIC S.A.	EUR	1,088.00	77,704.96	0.50	
			77,704.96	0.50	
<i>ILES CAÏMANS</i>					
TENCENT HOLDING ADR -UNSPONS.-	USD	3,320.00	142,888.93	0.92	
			142,888.93	0.92	
<i>ITALIE</i>					
ALP.I	EUR	13,450.00	131,810.00	0.85	
EPS EQUITA PEP SPAC 2	EUR	1,623.00	15,467.19	0.10	
GLENALTA	EUR	4,620.00	43,705.20	0.28	
ICF GROUP	EUR	3,706.00	33,354.00	0.21	
IDEAMI	EUR	10,000.00	96,800.00	0.62	
INDUSTRIAL STARS OF ITALY 3	EUR	10,000.00	97,000.00	0.62	
ORSERO	EUR	327.00	2,459.04	0.02	
SPACTIV	EUR	7,200.00	69,840.00	0.45	
SPAXS	EUR	14,980.00	147,403.20	0.95	
SPRINTITALY	EUR	6,500.00	62,920.00	0.40	
			700,758.63	4.50	
TOTAL ACTIONS			1,075,902.41	6.91	
OBLIGATIONS					
<i>ETATS-UNIS</i>					
FRN	APPLE 17/22 -SR-	USD	350,000.00	302,289.56	1.94
FRN	CITIGROUP 18/23 -SR-	EUR	300,000.00	299,298.00	1.92
FRN	GOLDMAN SACHS GROUP 17/23 -SR-	EUR	158,000.00	156,103.21	1.00
FRN	WELLS FARGO 17/23 -SR-	USD	340,000.00	297,193.81	1.91
			1,054,884.58	6.77	
<i>FRANCE</i>					
FRN	BNP PARIBAS 17/22 -SR-S	EUR	380,000.00	382,521.30	2.46
FRN	BNP PARIBAS 18/23 -SR-	EUR	400,000.00	392,000.00	2.52
FRN	SOCIETE GENERALE 17/24 -SR-S	EUR	200,000.00	198,539.00	1.28
FRN	TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL 14/19	USD	250,000.00	214,774.49	1.38
			1,187,834.79	7.64	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global Balanced 57

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
<i>ITALIE</i>					
FRN	INTESA SANPAOLO 15/20	EUR	300,000.00	300,082.50	1.93
FRN	MEDIOBANCA 17/22 -SR-	EUR	150,000.00	145,538.25	0.94
			445,620.75	2.87	
<i>LUXEMBOURG</i>					
FRN	BANK OF CHINA (LUX.) 18/21 -SR-S	EUR	200,000.00	200,127.00	1.29
FRN	JOHN DEERE BANK 16/20 -SR-	EUR	200,000.00	200,799.00	1.29
			400,926.00	2.58	
<i>ROYAUME-UNI</i>					
FRN	CREDIT AGRICOLE LONDON 17/22 '512' -SR-S	EUR	300,000.00	301,260.00	1.94
			301,260.00	1.94	
TOTAL OBLIGATIONS			3,390,526.12	21.80	
WARRANTS					
<i>ITALIE</i>					
	ALP.I WTS 31/12/26	EUR	2,690.00	4,707.50	0.03
	GLENALTA (9.5) WTS 19/07/19	EUR	924.00	1,524.60	0.01
	ICF GROUP WTS 30/06/20	EUR	1,635.00	1,137.80	0.01
	IDEAMI WTS PERP	EUR	2,000.00	1,150.30	0.01
	INDUSTRIAL STARS OF ITALY (9.3) WTS 24/10/22	EUR	5,000.00	4,650.00	0.03
	SPACTIV WTS 30/12/18	EUR	1,440.00	1,497.31	0.01
	SPAXS WTS 31/07/20	EUR	1,498.00	2,606.52	0.02
	SPRINTITALY (9.5) WTS 21/07/22	EUR	1,300.00	1,026.87	0.01
			18,300.90	0.13	
TOTAL WARRANTS			18,300.90	0.13	
TOTAL I.			4,484,729.43	28.84	
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF					
<i>ALLEMAGNE</i>					
	ISHARES CORE DAX UCITS ETF (DE) -ACC-	EUR	1,411.00	149,876.42	0.96
			149,876.42	0.96	
<i>FRANCE</i>					
	H2O ADAGIO IC EUR -ACC.-	EUR	7.00	493,696.21	3.17
	LYXOR UCITS ETF CAC 40 (DR) ETF -INC.-	EUR	3,030.00	162,559.50	1.05
			656,255.71	4.22	
<i>IRLANDE</i>					
	ISHARES V - MSCI JAPAN EUR HEDGED ETF	EUR	4,000.00	198,020.00	1.27
	ISHARES VII - MSCI EMU SMALL CAP EUR	EUR	840.00	170,226.00	1.09
	PIMCO GIS - CAPITAL SECURITIES INSTIT. EUR HEDGED -ACC-	EUR	24,410.00	319,526.90	2.05
	SSGA SPDR EUR.II - S&P US FIN.SE.SEC	EUR	6,600.00	160,166.77	1.03
	SSGA SPDR EUROPE II - MSCI WORLD ENERGY	USD	2,893.00	92,966.56	0.60
	SSGA SPDR EUROPE II - RUSSELL 2000 US SMALL CAP	USD	4,560.00	174,737.15	1.12
			1,115,643.38	7.16	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global Balanced 57

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>LUXEMBOURG</i>				
ALKEN FUND - EUROPEAN OPPORTUNITIES EU1	EUR	500.00	94,865.00	0.61
AMUNDI IS - FLOATING RATE USD CORPORATE HEDGED EUR	EUR	10,000.00	502,470.00	3.23
L.O. FUNDS - CONVERTIBLE BOND P -ACC.-	EUR	22,300.00	389,585.46	2.50
LO - CONVERTIBLE BOND ASIA N USD -ACC.-	USD	21,820.00	315,588.66	2.03
LONGVIEW PI - GLOBAL EQUITY CURRENCY O USD -ACC-	USD	200.00	596,008.62	3.83
MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND R	EUR	1,104.00	161,691.84	1.04
NORDEA 1 - NORWEGIAN KRONER RESERVE BC EUR	EUR	15,400.00	327,558.00	2.11
NORDEA 1 - STABLE RETURN BI BASE CUR.	EUR	80,314.00	1,410,313.84	9.07
PICTET - BIOTECH HI EUR	EUR	294.00	148,902.18	0.96
PICTET - CLEAN ENERGY I EUR	EUR	2,000.00	169,540.00	1.09
PICTET - GLOBAL THEMATIC OPPORTUNITIES I DY EUR	EUR	2,443.00	304,129.07	1.96
PICTET - SHORT TERM EMERGING CORPORATE BOND HI EUR	EUR	4,000.00	308,160.00	1.98
PICTET - USA INDEX I USD	USD	1,000.00	211,870.97	1.36
PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA I EUR	EUR	8,610.00	963,286.80	6.19
PICTET TR - MANDARIN I USD	USD	1,188.00	167,666.14	1.08
SISF - ASIAN TOTAL RETURN - C EUR HEDGED	EUR	830.00	212,300.06	1.36
SISF - EUROPEAN SPECIAL SITUATIONS C EUR -ACC.-	EUR	1,130.00	229,714.20	1.48
			6,513,650.84	41.88
<i>ROYAUME-UNI</i>				
M&G OPTIMAL IMCOME C-H GROSS EUR -ACC-	EUR	22,100.00	464,959.69	2.99
			464,959.69	2.99
TOTAL II.			8,900,386.04	57.21
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			13,385,115.47	86.05
AVOIRS EN BANQUE			2,233,618.69	14.36
AUTRES PASSIFS NETS			-63,468.27	-0.41
TOTAL DES ACTIFS NETS			15,555,265.89	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global Balanced 57

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 JUIN 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Luxembourg	44.46
France	12.36
Italie	7.50
Irlande	7.16
Etats-Unis	6.77
Royaume-Uni	4.93
Curacao	0.99
Allemagne	0.96
Iles Caïmans	0.92
	86.05

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Parts d'organismes de placement collectif	57.21
Obligations de sociétés	21.80
Holdings et sociétés financières	3.88
Pétrole	0.99
Internet, logiciel et services techniques informatiques	0.92
Services aux collectivités	0.62
Equipements électriques et électroniques	0.50
Warrants	0.13
	86.05

Pictet International Capital Management - Global 90

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>CURACAO</i>				
SCHLUMBERGER LTD	USD	3,262.00	187,274.05	1.00
			187,274.05	1.00
<i>FRANCE</i>				
SCHNEIDER ELECTRIC S.A.	EUR	1,314.00	93,845.88	0.50
			93,845.88	0.50
<i>ILES CAÏMANS</i>				
TENCENT HOLDING ADR -UNSPONS.-	USD	4,010.00	172,585.72	0.92
			172,585.72	0.92
<i>ITALIE</i>				
ALP.I	EUR	13,450.00	131,810.00	0.70
EPS EQUITA PEP SPAC 2	EUR	1,623.00	15,467.19	0.08
GLENALTA	EUR	4,620.00	43,705.20	0.23
ICF GROUP	EUR	3,706.00	33,354.00	0.18
IDEAMI	EUR	16,550.00	160,204.00	0.85
INDUSTRIAL STARS OF ITALY 3	EUR	10,000.00	97,000.00	0.52
ORSERO	EUR	327.00	2,459.04	0.01
SPACTIV	EUR	7,200.00	69,840.00	0.37
SPAXS	EUR	14,980.00	147,403.20	0.78
SPRINTITALY	EUR	13,200.00	127,776.00	0.68
			829,018.63	4.40
TOTAL ACTIONS			1,282,724.28	6.82
OBLIGATIONS				
<i>ETATS-UNIS</i>				
FRN APPLE 17/22 -SR-	USD	390,000.00	336,836.94	1.79
FRN CITIGROUP 18/23 -SR-	EUR	380,000.00	379,110.80	2.01
FRN GOLDMAN SACHS GROUP 17/23 -SR-	EUR	192,000.00	189,695.04	1.01
FRN WELLS FARGO 17/23 -SR-	USD	400,000.00	349,639.78	1.86
			1,255,282.56	6.67
<i>FRANCE</i>				
FRN BNP PARIBAS 17/22 -SR-S	EUR	420,000.00	422,786.70	2.25
FRN BNP PARIBAS 18/23 -SR-	EUR	400,000.00	392,000.00	2.08
FRN SOCIETE GENERALE 17/24 -SR-S	EUR	200,000.00	198,539.00	1.05
			1,013,325.70	5.38
<i>ITALIE</i>				
FRN INTESA SANPAOLO 15/20	EUR	400,000.00	400,110.00	2.13
FRN MEDIOBANCA 17/22 -SR-	EUR	180,000.00	174,645.90	0.93
			574,755.90	3.06

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global 90

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>LUXEMBOURG</i>				
FRN JOHN DEERE BANK 16/20 -SR-	EUR	300,000.00	301,198.50	1.60
			301,198.50	1.60
<i>ROYAUME-UNI</i>				
FRN CREDIT AGRICOLE LONDON 17/22 '512' -SR-S	EUR	400,000.00	401,680.00	2.13
			401,680.00	2.13
TOTAL OBLIGATIONS			3,546,242.66	18.84
WARRANTS				
<i>ITALIE</i>				
ALP.I WTS 31/12/26	EUR	2,690.00	4,707.50	0.03
GLENALTA (9.5) WTS 19/07/19	EUR	924.00	1,524.60	0.01
ICF GROUP WTS 30/06/20	EUR	1,635.00	1,137.80	0.01
IDEAMI WTS PERP	EUR	3,310.00	1,903.75	0.01
INDUSTRIAL STARS OF ITALY (9.3) WTS 24/10/22	EUR	5,000.00	4,650.00	0.02
SPACTIV WTS 30/12/18	EUR	1,440.00	1,497.31	0.01
SPAXS WTS 31/07/20	EUR	1,498.00	2,606.52	0.01
SPRINTITALY (9.5) WTS 21/07/22	EUR	2,640.00	2,085.34	0.01
			20,112.82	0.11
TOTAL WARRANTS			20,112.82	0.11
TOTAL I.			4,849,079.76	25.77
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>ALLEMAGNE</i>				
ISHARES CORE DAX UCITS ETF (DE) -ACC-	EUR	3,400.00	361,148.00	1.92
			361,148.00	1.92
<i>FRANCE</i>				
H2O ADAGIO IC EUR -ACC.-	EUR	8.42	593,846.01	3.16
LYXOR UCITS ETF CAC 40 (DR) ETF -INC.-	EUR	7,340.00	393,791.00	2.09
			987,637.01	5.25
<i>IRLANDE</i>				
ISHARES V - MSCI JAPAN EUR HEDGED ETF	EUR	7,500.00	371,287.50	1.97
ISHARES VII - MSCI EMU SMALL CAP EUR	EUR	2,000.00	405,300.00	2.15
PIMCO GIS - CAPITAL SECURITIES INSTIT. EUR HEDGED -ACC-	EUR	28,700.00	375,683.00	2.00
SSGA SPDR EUR.II - S&P US FIN.SE.SEC	EUR	15,800.00	383,429.54	2.04
SSGA SPDR EUROPE II - MSCI WORLD ENERGY	USD	3,994.00	128,347.19	0.68
SSGA SPDR EUROPE II - RUSSELL 2000 US SMALL CAP	USD	11,020.00	422,281.45	2.24
			2,086,328.68	11.08
<i>LUXEMBOURG</i>				
ALKEN FUND - EUROPEAN OPPORTUNITIES EU1	EUR	2,000.00	379,460.00	2.02
L.O. FUNDS - CONVERTIBLE BOND P -ACC.-	EUR	23,200.00	405,308.64	2.15
LO - CONVERTIBLE BOND ASIA N USD -ACC.-	USD	26,360.00	381,251.93	2.03
LONGVIEW PI - GLOBAL EQUITY CURRENCY O USD -ACC-	USD	330.00	983,414.22	5.23

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global 90

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND R	EUR	2,607.00	381,821.22	2.03
NORDEA 1 - NORWEGIAN KRONER RESERVE BC EUR	EUR	9,600.00	204,192.00	1.08
NORDEA 1 - STABLE RETURN BI BASE CUR.	EUR	89,458.00	1,570,882.48	8.34
PICTET - BIOTECH HI EUR	EUR	412.00	208,665.64	1.11
PICTET - CLEAN ENERGY I EUR	EUR	2,000.00	169,540.00	0.90
PICTET - GLOBAL THEMATIC OPPORTUNITIES I DY EUR	EUR	2,961.00	368,614.89	1.96
PICTET - SHORT TERM EMERGING CORPORATE BOND HI EUR	EUR	4,000.00	308,160.00	1.64
PICTET - USA INDEX I USD	USD	900.00	190,683.87	1.01
PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA I EUR	EUR	10,220.00	1,143,413.60	6.07
PICTET TR - MANDARIN I USD	USD	1,434.00	202,384.89	1.08
SISF - ASIAN TOTAL RETURN - C EUR HEDGED	EUR	1,920.00	491,103.74	2.61
SISF - EUROPEAN SPECIAL SITUATIONS C EUR -ACC.-	EUR	1,370.00	278,503.05	1.48
			7,667,400.17	40.74
<i>ROYAUME-UNI</i>				
M&G OPTIMAL IMCOME C-H GROSS EUR -ACC-	EUR	26,600.00	559,634.74	2.97
			559,634.74	2.97
TOTAL II.			11,662,148.60	61.96
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			16,511,228.36	87.73
AVOIRS EN BANQUE			2,352,709.75	12.50
AUTRES PASSIFS NETS			-43,724.18	-0.23
TOTAL DES ACTIFS NETS			18,820,213.93	100.00

Pictet International Capital Management - Global 90

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 JUIN 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Luxembourg	42.34
France	11.13
Irlande	11.08
Italie	7.57
Etats-Unis	6.67
Royaume-Uni	5.10
Allemagne	1.92
Curacao	1.00
Iles Caïmans	0.92
	87.73

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Parts d'organismes de placement collectif	61.96
Obligations de sociétés	18.84
Holdings et sociétés financières	3.55
Pétrole	1.00
Internet, logiciel et services techniques informatiques	0.92
Services aux collectivités	0.85
Equipements électriques et électroniques	0.50
Warrants	0.11
	87.73

Pictet International Capital Management - Global Flex

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>CURACAO</i>				
SCHLUMBERGER LTD	USD	11,253.00	646,043.80	0.99
			646,043.80	0.99
<i>ETATS-UNIS</i>				
BANK OF AMERICA	USD	13,000.00	313,879.43	0.48
			313,879.43	0.48
<i>FRANCE</i>				
SCHNEIDER ELECTRIC S.A.	EUR	4,558.00	325,532.36	0.50
			325,532.36	0.50
<i>ILES CAÏMANS</i>				
TENCENT HOLDING ADR -UNSPONS.-	USD	13,900.00	598,239.79	0.92
			598,239.79	0.92
<i>ITALIE</i>				
ALP.I	EUR	40,330.00	395,234.00	0.61
CELLULARLINE	EUR	30,000.00	264,000.00	0.41
EPS EQUITA PEP SPAC 2	EUR	4,908.00	46,773.24	0.07
GLENALTA	EUR	4,630.00	43,799.80	0.07
ICF GROUP	EUR	11,215.00	100,935.00	0.15
IDEAMI	EUR	33,100.00	320,408.00	0.49
INDUSTRIAL STARS OF ITALY 3	EUR	20,000.00	194,000.00	0.30
INNOVA ITALY 1	EUR	30,000.00	303,000.00	0.47
ORSERO	EUR	4,404.00	33,118.08	0.05
SPACTIV	EUR	21,600.00	209,520.00	0.32
SPAXS	EUR	29,970.00	294,904.80	0.45
SPRINTITALY	EUR	19,800.00	191,664.00	0.29
			2,397,356.92	3.68
<i>JERSEY</i>				
GLENCORE ADR -UNSPONS.-	USD	40,000.00	325,467.80	0.50
			325,467.80	0.50
TOTAL ACTIONS			4,606,520.10	7.07
OBLIGATIONS				
<i>DANEMARK</i>				
2.625% CARLSBERG BREWERIES 12/19 '4' -SR-S	EUR	400,000.00	410,834.00	0.63
			410,834.00	0.63
<i>ESPAGNE</i>				
2.736% TELEFONICA 13/19 '39'	EUR	500,000.00	513,000.00	0.79
			513,000.00	0.79

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global Flex

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
<i>ETATS-UNIS</i>					
FRN	CISCO SYSTEMS 16/19 -SR-	USD	500,000.00	429,790.93	0.66
FRN	CITIGROUP 18/23 -SR-	EUR	1,000,000.00	997,660.00	1.53
FRN	GOLDMAN SACHS GROUP 17/22 -SR-	USD	500,000.00	433,923.52	0.67
FRN	GOLDMAN SACHS GROUP 17/23 -SR-	EUR	663,000.00	655,040.69	1.01
2.375%	MORGAN STANLEY 14/21 -SR-S	EUR	500,000.00	528,972.50	0.81
4.375%	AMGEN 11/18 -SR-S	EUR	500,000.00	509,840.00	0.78
			3,555,227.64	5.46	
<i>FRANCE</i>					
FRN	BNP PARIBAS 17/22 -SR-S	EUR	1,000,000.00	1,006,635.00	1.55
FRN	BNP PARIBAS 18/23 -SR-	EUR	1,600,000.00	1,568,000.00	2.41
FRN	SOCIETE GENERALE 17/24 -SR-S	EUR	500,000.00	496,347.50	0.76
			3,070,982.50	4.72	
<i>ITALIE</i>					
FRN	ITALIE (CCT) 13/18 -SR-	EUR	300,000.00	301,662.00	0.46
FRN	INTESA SANPAOLO 15/20	EUR	1,300,000.00	1,300,357.50	2.00
FRN	MEDIOBANCA 17/22 -SR-	EUR	1,000,000.00	970,255.00	1.49
2.75%	CAMPARI 15/20	EUR	1,000,000.00	1,053,965.00	1.62
4.375%	INTESA SANPAOLO 12/19 -SR-S	EUR	1,000,000.00	1,047,480.00	1.61
			4,673,719.50	7.18	
<i>LUXEMBOURG</i>					
FRN	BANK OF CHINA (LUX.) 18/21 -SR-S	EUR	1,000,000.00	1,000,635.00	1.54
FRN	JOHN DEERE BANK 16/20 -SR-	EUR	1,000,000.00	1,003,995.00	1.54
			2,004,630.00	3.08	
<i>PAYS-BAS</i>					
FRN	BAYER CAPITAL 18/22 -SR-S	EUR	200,000.00	200,905.00	0.31
2.125%	GEMALTO 14/21 -SR-	EUR	500,000.00	524,212.50	0.80
2.50%	HEINEKEN 12/19 -SR-S	EUR	500,000.00	509,402.50	0.78
			1,234,520.00	1.89	
<i>ROYAUME-UNI</i>					
FRN	CREDIT AGRICOLE LONDON 17/22 '512' -SR-S	EUR	1,400,000.00	1,405,880.00	2.16
FRN	SANTANDER UK GROUP 18/24 -SR-S	EUR	1,000,000.00	994,610.00	1.53
			2,400,490.00	3.69	
TOTAL OBLIGATIONS			17,863,403.64	27.44	
WARRANTS					
<i>ITALIE</i>					
	ALP.I WTS 31/12/26	EUR	8,066.00	14,115.50	0.02
	CELLULARLINE WTS 31/12/19	EUR	15,000.00	11,773.50	0.02
	GLENALTA (9.5) WTS 19/07/19	EUR	926.00	1,527.90	0.00
	ICF GROUP WTS 30/06/20	EUR	4,947.00	3,442.62	0.01
	IDEAMI WTS PERP	EUR	6,620.00	3,807.49	0.01
	INDUSTRIAL STARS OF ITALY (9.3) WTS 24/10/22	EUR	10,000.00	9,300.00	0.01
	INNOVA ITALY 1 WTS 10/10/21	EUR	6,000.00	7,800.00	0.01

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global Flex

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
SPACTIV WTS 30/12/18	EUR	4,320.00	4,491.94	0.01
SPAXS WTS 31/07/20	EUR	2,997.00	5,214.78	0.01
SPRINTITALY (9.5) WTS 21/07/22	EUR	3,960.00	3,128.00	0.00
			64,601.73	0.10
TOTAL WARRANTS			64,601.73	0.10
TOTAL I.			22,534,525.47	34.61
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>ALLEMAGNE</i>				
ISHARES CORE DAX UCITS ETF (DE) -ACC-	EUR	5,906.00	627,335.32	0.96
			627,335.32	0.96
<i>FRANCE</i>				
H2O ADAGIO IC EUR -ACC.-	EUR	39.16	2,761,877.65	4.24
LYXOR UCITS ETF CAC 40 (DR) ETF -INC.-	EUR	12,710.00	681,891.50	1.05
			3,443,769.15	5.29
<i>IRLANDE</i>				
ISHARES V - MSCI JAPAN EUR HEDGED ETF	EUR	16,000.00	792,080.00	1.22
ISHARES VII - MSCI EMU SMALL CAP EUR	EUR	3,480.00	705,222.00	1.08
PIMCO GIS - CAPITAL SECURITIES INSTIT. EUR HEDGED -ACC-	EUR	102,900.00	1,346,961.00	2.07
SSGA SPDR EUR.II - S&P US FIN.SE.SEC	EUR	27,600.00	669,788.31	1.03
SSGA SPDR EUROPE II - MSCI WORLD ENERGY	USD	24,102.00	774,517.77	1.19
SSGA SPDR EUROPE II - RUSSELL 2000 US SMALL CAP	USD	19,100.00	731,903.42	1.12
			5,020,472.50	7.71
<i>LUXEMBOURG</i>				
ALKEN FUND - EUROPEAN OPPORTUNITIES EU1	EUR	2,099.00	398,243.27	0.61
AMUNDI IS - FLOATING RATE EURO CORPORATE 1-3 ETF	EUR	10,000.00	1,010,521.00	1.55
AMUNDI IS - FLOATING RATE USD CORPORATE HEDGED EUR	EUR	38,000.00	1,909,386.00	2.93
AXA WORLD FUNDS - GLOBAL INFLATION BONDS I EUR -CAP-	EUR	7,000.00	1,088,920.00	1.67
FRANKLIN TIF - GLOBAL TOTAL RETURN I EUR H1 -CAP-	EUR	33,000.00	621,390.00	0.95
L.O. FUNDS - CONVERTIBLE BOND N EUR -ACC-	EUR	70,000.00	1,318,625.00	2.02
LO - CONVERTIBLE BOND ASIA N USD -ACC.-	USD	45,710.00	661,116.30	1.01
LONGVIEW PI - GLOBAL EQUITY CURRENCY O USD -ACC-	USD	530.00	1,579,422.84	2.42
MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND R	EUR	4,535.00	664,196.10	1.02
NORDEA 1 - NORWEGIAN KRONER RESERVE BC EUR	EUR	64,500.00	1,371,915.00	2.11
NORDEA 1 - STABLE RETURN BI BASE CUR.	EUR	214,400.00	3,764,864.00	5.77
PICTET - BIOTECH HI EUR	EUR	1,233.00	624,477.51	0.96
PICTET - CLEAN ENERGY I EUR	EUR	4,500.00	381,465.00	0.59
PICTET - GLOBAL THEMATIC OPPORTUNITIES I DY EUR	EUR	10,204.00	1,270,295.96	1.95
PICTET - SHORT TERM EMERGING CORPORATE BOND HI EUR	EUR	16,000.00	1,232,640.00	1.89
PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA I EUR	EUR	30,150.00	3,373,182.00	5.18
PICTET TR - MANDARIN I USD	USD	4,968.00	701,149.31	1.08
SISF - ASIAN TOTAL RETURN - C EUR HEDGED	EUR	3,380.00	864,547.22	1.33
SISF - EUROPEAN SPECIAL SITUATIONS C EUR -ACC.-	EUR	4,723.00	960,124.03	1.47
			23,796,480.54	36.51

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global Flex

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>ROYAUME-UNI</i>				
M&G OPTIMAL IMCOME C-H GROSS EUR -ACC-	EUR	92,500.00	1,946,098.25	2.99
			1,946,098.25	2.99
TOTAL II.			34,834,155.76	53.46
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			57,368,681.23	88.07
AVOIRS EN BANQUE			7,302,122.80	11.21
DEPOTS BANCAIRES			480,698.73	0.74
AUTRES PASSIFS NETS			-11,113.38	-0.02
TOTAL DES ACTIFS NETS			65,140,389.38	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global Flex

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 JUIN 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Luxembourg	39.59
Italie	10.96
France	10.51
Irlande	7.71
Royaume-Uni	6.68
Etats-Unis	5.94
Pays-Bas	1.89
Curacao	0.99
Allemagne	0.96
Iles Caïmans	0.92
Espagne	0.79
Danemark	0.63
Jersey	0.50
	<hr/>
	88.07

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Parts d'organismes de placement collectif	53.46
Obligations de sociétés	27.44
Holdings et sociétés financières	2.72
Pétrole	0.99
Services aux collectivités	0.96
Internet, logiciel et services techniques informatiques	0.92
Equipements électriques et électroniques	0.50
Commerce divers	0.50
Banques et organismes de crédit	0.48
Warrants	0.10
	<hr/>
	88.07

Pictet International Capital Management - Global Diversified

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN USD)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>RUSSIE</i>				
LUKOIL ADR -SPONS.-	USD	152,000.00	10,393,760.00	8.18
			10,393,760.00	8.18
TOTAL I.			10,393,760.00	8.18
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>IRLANDE</i>				
D&C WORLDWIDE - GLOBAL STOCK FUND USD -ACC-	USD	268,380.16	5,662,821.38	4.46
DCI UF INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND IMD B -ACC-	EUR	90,995.75	12,722,490.59	10.02
			18,385,311.97	14.48
<i>LUXEMBOURG</i>				
AMUNDI INDEX - INDEX JPM GLOBAL BOND IE EUR -ACC-	EUR	8,849.94	13,948,280.69	10.98
INVESTEC GSF - GLOBAL DYNAMIC S USD -ACC.-	USD	71,374.53	1,909,268.70	1.50
MSIF - GLOBAL QUALITY FUND Z USD -ACC-	USD	400,990.06	15,839,107.37	12.46
PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET EUR I	EUR	87,083.54	14,152,424.60	11.14
PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET USD I	USD	14,510.69	2,028,546.33	1.60
SISF - QEP GLOBAL CORE I -ACC.-	USD	364,958.30	12,657,410.77	9.97
SSGA - GLOBAL ENHANCED EQUITY I -ACC-	USD	662,523.89	8,390,732.62	6.61
SSGA - GLOBAL TREASURY BOND IDX I EUR HGD -ACC-	EUR	454,953.29	5,838,738.35	4.60
SSGA - GLOBAL TREASURY BOND INDEX I USD HEDGED -ACC-	USD	760,218.61	9,470,271.23	7.46
			84,234,780.66	66.32
<i>SUISSE</i>				
PICTET (CH) - SHORT-TERM MONEY MARKET EUR - I DY	EUR	2,637.75	2,991,097.53	2.36
PICTET (CH) - SHORT-TERM MONEY MARKET USD - J DY	USD	10,848.24	10,976,032.40	8.64
			13,967,129.93	11.00
TOTAL II.			116,587,222.56	91.80
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			126,980,982.56	99.98
AVOIRS EN BANQUE			175,298.97	0.14
AUTRES PASSIFS NETS			-154,582.64	-0.12
TOTAL DES ACTIFS NETS			127,001,698.89	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Global Diversified

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 JUIN 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Luxembourg	66.32
Irlande	14.48
Suisse	11.00
Russie	8.18
	99.98

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Parts d'organismes de placement collectif	91.80
Pétrole et gaz	8.18
	99.98

Pictet International Capital Management - World Equity Selection

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
ALLIANZ	EUR	9,000.00	1,593,180.00	1.99
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS	EUR	9,000.00	1,629,450.00	2.04
			3,222,630.00	4.03
<i>ETATS-UNIS</i>				
ALPHABET 'A'	USD	2,400.00	2,321,147.25	2.90
CELGENE	USD	14,710.00	1,000,614.94	1.25
CITIGROUP	USD	50,000.00	2,865,829.59	3.58
EOG RESOURCES	USD	20,000.00	2,131,471.47	2.66
FACEBOOK 'A'	USD	16,000.00	2,662,943.25	3.33
HALLIBURTON	USD	40,000.00	1,543,745.15	1.93
MERCK & CO	USD	42,900.00	2,230,336.59	2.79
MICROSOFT	USD	29,000.00	2,449,307.90	3.06
NIKE 'B'	USD	33,520.00	2,287,587.75	2.86
ORACLE	USD	40,000.00	1,509,485.38	1.89
PEPSICO	USD	22,180.00	2,068,207.89	2.58
STARBUCKS	USD	40,000.00	1,673,589.67	2.09
THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	12,000.00	2,128,970.50	2.66
UNITEDHEALTH GROUP	USD	9,730.00	2,044,587.15	2.55
WALT DISNEY	USD	21,000.00	1,885,152.30	2.36
WELLS FARGO	USD	45,000.00	2,136,781.73	2.67
			32,939,758.51	41.16
<i>FRANCE</i>				
AIRBUS	EUR	12,590.00	1,262,273.40	1.58
AXA	EUR	84,000.00	1,765,260.00	2.21
BNP PARIBAS 'A'	EUR	45,000.00	2,393,550.00	2.99
DASSAULT SYSTEMES	EUR	12,500.00	1,500,000.00	1.87
LEGRAND	EUR	30,000.00	1,887,000.00	2.36
TOTAL	EUR	50,000.00	2,610,500.00	3.26
VINCI	EUR	15,300.00	1,260,108.00	1.57
			12,678,691.40	15.84
<i>ITALIE</i>				
INTESA SANPAOLO	EUR	575,000.00	1,429,737.50	1.79
			1,429,737.50	1.79
<i>ROYAUME-UNI</i>				
BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	28,100.00	1,216,985.82	1.52
COMPASS GROUP	GBP	110,000.00	2,013,194.86	2.52
RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	30,770.00	2,170,815.45	2.71
RIO TINTO PLC	GBP	52,000.00	2,470,224.63	3.09
			7,871,220.76	9.84

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - World Equity Selection

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>SUEDE</i>				
ASSA ABLOY 'B'	SEK	120,000.00	2,193,222.57	2.74
HEXAGON 'B'	SEK	35,000.00	1,673,782.68	2.09
			3,867,005.25	4.83
<i>SUISSE</i>				
NESTLE	CHF	40,000.00	2,653,281.80	3.32
NOVARTIS	CHF	32,000.00	2,077,909.53	2.60
ROCHE HOLDING D.RIGHT	CHF	12,000.00	2,282,891.94	2.85
S.G.S.	CHF	1,200.00	2,734,708.91	3.42
			9,748,792.18	12.19
TOTAL ACTIONS			71,757,835.60	89.68
DROITS				
<i>ITALIE</i>				
INTESA SANPAOLO RIGHT	EUR	575,000.00	0.00	0.00
			0.00	0.00
TOTAL DROITS			0.00	0.00
TOTAL I.			71,757,835.60	89.68
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>IRLANDE</i>				
D&C WORLDWIDE - GLOBAL STOCK FUND USD -ACC-	USD	200,000.00	3,614,405.53	4.51
			3,614,405.53	4.51
<i>LUXEMBOURG</i>				
PICTET - JAPANESE EQUITY OPPORTUNITIES HI EUR	EUR	57,000.00	4,896,870.00	6.11
			4,896,870.00	6.11
<i>SUISSE</i>				
PICTET (CH) - SHORT-TERM MONEY MARKET EUR - I DY	EUR	3,100.00	3,010,813.00	3.75
PICTET (CH) - SHORT-TERM MONEY MARKET USD - I DY	USD	15.00	12,996.83	0.02
			3,023,809.83	3.77
TOTAL II.			11,535,085.36	14.39
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			83,292,920.96	104.07
DECOUVERT BANCAIRE			-2,888,824.34	-3.61
AUTRES PASSIFS NETS			-370,597.44	-0.46
TOTAL DES ACTIFS NETS			80,033,499.18	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - World Equity Selection

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 JUIN 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	41.16
Suisse	15.96
France	15.84
Royaume-Uni	9.84
Luxembourg	6.11
Suède	4.83
Irlande	4.51
Allemagne	4.03
Italie	1.79
	104.07

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Parts d'organismes de placement collectif	14.39
Banques et organismes de crédit	8.36
Industrie pharmaceutique et cosmétique	8.24
Pétrole	7.85
Equipements électriques et électroniques	6.89
Assurances	6.24
Internet, logiciel et services techniques informatiques	6.23
Alimentation et boissons non alcoolisées	5.90
Articles de bureau et ordinateurs	4.95
Construction de machines et appareils	4.83
Gastronomie	4.61
Services aux collectivités	3.42
Acier inoxydable	3.09
Industrie textile et du vêtement	2.86
Commerce divers	2.71
Holdings et sociétés financières	2.67
Soins de santé et services sociaux	2.55
Loisirs	2.36
Aéronautique et astronautique	1.58
Construction et matériaux de construction	1.57
Tabac et alcool	1.52
Biotechnologie	1.25
Droits	0.00
	104.07

Pictet International Capital Management - World Fixed Income Selection

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ					
OBLIGATIONS					
<i>ALLEMAGNE</i>					
5.75%	SUB. DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK 18/PERP	EUR	800,000.00	750,096.00	0.79
				750,096.00	0.79
<i>AUSTRALIE</i>					
0.25%	WESTPAC BANKING 16/22 -SR-S	EUR	1,500,000.00	1,495,792.50	1.58
				1,495,792.50	1.58
<i>DANEMARK</i>					
1.125%	ISS GLOBAL (FR/RAT) 15/21 -SR-	EUR	1,500,000.00	1,531,732.50	1.62
				1,531,732.50	1.62
<i>ESPAGNE</i>					
0.35%	ESPAGNE 18/23 -SR-	EUR	2,000,000.00	1,995,180.00	2.11
0.875%	BANCO DE SABADELL 17/23 -SR-	EUR	2,000,000.00	1,972,940.00	2.09
				3,968,120.00	4.20
<i>ETATS-UNIS</i>					
FRN	GOLDMAN SACHS GROUP 18/20 -SR-	EUR	2,900,000.00	2,900,188.50	3.07
0.875%	METLIFE GLOBAL FUNDING I 15/22 -S-	EUR	540,000.00	551,504.70	0.58
1.75%	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL 13/20 -SR-	EUR	2,000,000.00	2,061,150.00	2.18
1.875%	CARGILL INC 12/19 -SR-S	EUR	2,000,000.00	2,045,930.00	2.16
				7,558,773.20	7.99
<i>FRANCE</i>					
0.50%	O.A.T. 16/26 -SR-	EUR	2,000,000.00	2,029,620.00	2.15
0.50%	SOCIETE GENERALE 17/23 -SR-	EUR	3,000,000.00	2,930,745.00	3.10
0.75%	O.A.T. 17/28 -SR-S	EUR	2,000,000.00	2,028,450.00	2.14
2.125%	SUB. UNIBAIL-RODAMCO 18/PERP -JR-	EUR	2,000,000.00	1,959,360.00	2.07
				8,948,175.00	9.46
<i>ITALIE</i>					
0.35%	ITALIE (BTP) 17/20	EUR	4,000,000.00	3,972,760.00	4.20
1.45%	ITALIE (BTP) 15/22 -SR-	EUR	1,000,000.00	994,845.00	1.05
3.875%	SUB. UNIPOL ASSICURAZIONI 18/28	EUR	1,500,000.00	1,289,085.00	1.36
5.375%	SUB UNICREDIT 17/PERP -JR-	EUR	2,000,000.00	1,794,620.00	1.90
6.25%	SUB. INTESA SANPAOLO 17/PERP -JR-S	EUR	2,000,000.00	1,976,620.00	2.09
				10,027,930.00	10.60
<i>LUXEMBOURG</i>					
1.375%	DREAM GLOBAL FUNDING 17/21 -SR-S	EUR	3,000,000.00	3,012,330.00	3.18
2.125%	CPI PROPERTY (FR/RAT) 17/24 -SR-	EUR	1,500,000.00	1,475,197.50	1.56
2.125%	SUB. AROUNDTOWN 18/PERP -JR-S	EUR	1,500,000.00	1,363,380.00	1.44
4.375%	SUB. CPI PROPERTY GROUP 18/PERP -S-	EUR	2,270,000.00	2,135,650.05	2.26
				7,986,557.55	8.44

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - World Fixed Income Selection

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>PANAMA</i>				
1.125% CARNIVAL 15/19	EUR	2,000,000.00	2,031,910.00	2.15
			2,031,910.00	2.15
<i>PAYS-BAS</i>				
0.25% PAYS-BAS 15/25	EUR	2,000,000.00	2,021,970.00	2.14
1.75% NE PROPERTY COOPERATIEF 17/24 -SR-S	EUR	1,500,000.00	1,413,840.00	1.49
4.596% SUB. ASSICURAZIONI GENERALI 14/PERP -S-	EUR	2,000,000.00	1,961,140.00	2.07
6.875% RABOBANK 10/20 -SR-S	EUR	2,000,000.00	2,219,160.00	2.35
			7,616,110.00	8.05
<i>ROYAUME-UNI</i>				
0.625% UBS LONDON 18/23 -SR-	EUR	2,000,000.00	2,008,590.00	2.12
			2,008,590.00	2.12
<i>SUEDE</i>				
3.50% SUB. NORDEA BANK 17/PERP -SR-	EUR	2,000,000.00	1,830,160.00	1.93
			1,830,160.00	1.93
TOTAL I.			55,753,946.75	58.93
II. INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE				
<i>IRLANDE</i>				
C.PAP. FRESENIUS FINANCE (IE) 29/11/18	EUR	2,000,000.00	1,999,073.60	2.11
			1,999,073.60	2.11
TOTAL II.			1,999,073.60	2.11
III. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>IRLANDE</i>				
ALGEBRIS FINANCIAL CREDIT I EUR -CAP-	EUR	50,000.00	7,521,500.00	7.95
LAZARD GIF - EM LOCAL DEBT EUR A -ACC.-	EUR	60,000.00	5,656,560.00	5.98
			13,178,060.00	13.93
<i>LUXEMBOURG</i>				
BLACKROCK GF - FIXED INCOME GLOBAL OPP. I2 EUR H	EUR	750,000.00	8,002,500.00	8.46
PWM FS - CREDIT ALLOCATION HC EUR	EUR	42,000.00	4,171,020.00	4.41
			12,173,520.00	12.87
<i>SUISSE</i>				
PICTET (CH) - SHORT-TERM MONEY MARKET EUR - I DY	EUR	10,635.00	10,329,031.05	10.91
PICTET (CH) - SHORT-TERM MONEY MARKET USD - I DY	USD	850.00	736,486.94	0.78
			11,065,517.99	11.69
TOTAL III.			36,417,097.99	38.49

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - World Fixed Income Selection

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	94,170,118.34	99.53
AVOIRS EN BANQUE	699,589.11	0.74
AUTRES PASSIFS NETS	-256,842.25	-0.27
TOTAL DES ACTIFS NETS	94,612,865.20	100.00

Pictet International Capital Management - World Fixed Income Selection

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 JUIN 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Luxembourg	21.31
Irlande	16.04
Suisse	11.69
Italie	10.60
France	9.46
Pays-Bas	8.05
Etats-Unis	7.99
Espagne	4.20
Panama	2.15
Royaume-Uni	2.12
Suède	1.93
Danemark	1.62
Australie	1.58
Allemagne	0.79
	99.53

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Obligations de sociétés	45.14
Parts d'organismes de placement collectif	38.49
Obligations d'états ou de villes	13.79
Instruments du marché monétaire	2.11
	99.53

Pictet International Capital Management - Imagen

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets	
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE					
OBLIGATIONS					
<i>ESPAGNE</i>					
1.625%	AMADEUS CAPITAL MARKET 15/21 S.2 -SR-S	EUR	300,000.00	313,977.00	1.63
				313,977.00	1.63
<i>ETATS-UNIS</i>					
1.75%	US TREASURY 13/23 'C-2023'	USD	586,600.00	480,072.98	2.49
				480,072.98	2.49
<i>ROYAUME-UNI</i>					
1.00%	BAT INTERNATIONAL FINANCE 15/22 -SR-	EUR	350,000.00	356,123.25	1.85
1.134%	FCE BANK 15/22 -SR-S	EUR	300,000.00	303,457.50	1.58
				659,580.75	3.43
TOTAL I.			1,453,630.73	7.55	
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF					
<i>FRANCE</i>					
H20 ADAGIO IC EUR -ACC.-	EUR	14.40	1,015,603.63	5.28	
				1,015,603.63	5.28
<i>IRLANDE</i>					
ARTISAN PARTNERS GF - ARTISAN GLOBAL VALUE FUND I-USD	USD	32,400.00	560,558.32	2.91	
CANTILLON - GLOBAL EQUITY S S.2 USD	USD	46,021.94	1,068,096.57	5.55	
E.I. STURDZA - STRATEGIC EUROPEAN VALUE SUPER INST EUR	EUR	3,850.00	408,254.00	2.12	
PIMCO GIS - GIG CREDIT INSTITUTIONAL HEDGED EUR -CAP-	EUR	41,100.00	757,473.00	3.93	
PIMCO GIS - INCOME FUND INSTITUTIONAL HEDGED EUR	EUR	64,610.00	867,712.30	4.51	
				3,662,094.19	19.02
<i>LUXEMBOURG</i>					
AVIVA IS - GLOBAL CONVERTIBLES ABS. RET. RY EUR HEDGED	EUR	62,300.00	598,827.60	3.11	
MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND R	EUR	8,400.00	1,230,264.00	6.39	
MSIF - GLOBAL QUALITY FUND Z USD -ACC-	USD	30,300.00	1,025,095.08	5.32	
NORDEA 1 - FLEXIBLE FIXED INCOME BI EUR	EUR	9,170.00	992,194.00	5.15	
PICTET - ABSOLUTE RETURN FIXED INCOME HI EUR	EUR	10,090.00	1,066,714.80	5.54	
PICTET - EMERGING CORPORATE BONDS HI EUR	EUR	5,920.00	522,084.80	2.71	
PICTET - EUR HIGH YIELD I	EUR	1,520.00	406,964.80	2.11	
PICTET - EUR SHORT TERM CORPORATE BONDS I EUR	EUR	12,280.00	1,287,803.60	6.69	
PICTET - EUROPE INDEX I EUR	EUR	9,315.00	1,767,707.55	9.19	
PICTET - JAPAN INDEX I JPY	JPY	3,660.00	526,177.05	2.73	
PICTET - USA INDEX I USD	USD	5,550.00	1,175,883.89	6.11	
PWM FS - CREDIT ALLOCATION HC EUR	EUR	9,710.00	964,300.10	5.01	
SSGA - GLOBAL ENHANCED EQUITY I -ACC-	USD	101,500.00	1,101,003.77	5.72	
				12,665,021.04	65.78
TOTAL II.			17,342,718.86	90.08	

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Imagen

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	18,796,349.59	97.63
AVOIRS EN BANQUE	503,480.02	2.62
AUTRES PASSIFS NETS	-47,567.74	-0.25
TOTAL DES ACTIFS NETS	19,252,261.87	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Imagen

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 JUIN 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Luxembourg	65.78
Irlande	19.02
France	5.28
Royaume-Uni	3.43
Etats-Unis	2.49
Espagne	1.63
	97.63

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Parts d'organismes de placement collectif	90.08
Obligations de sociétés	5.06
Obligations d'états ou de villes	2.49
	97.63

Pictet International Capital Management - Opportunities

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN USD)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>SUISSE</i>				
FLUGHAFEN ZUERICH REG.	CHF	240.00	48,920.89	0.43
ROCHE HOLDING D.RIGHT	CHF	950.00	211,010.12	1.85
			259,931.01	2.28
TOTAL ACTIONS			259,931.01	2.28
OBLIGATIONS				
<i>ESPAGNE</i>				
FRN BANCO SANTANDER 17/22 -SR-	USD	200,000.00	203,905.00	1.78
			203,905.00	1.78
<i>ETATS-UNIS</i>				
FRN BANK OF AMERICA 18/26 'M' -SR-	USD	300,000.00	295,167.00	2.58
1.90% AMAZON.COM 18/20 -SR-	USD	300,000.00	293,928.00	2.57
2.00% NESTLE HOLDINGS 14/19 '82' -SR-S	USD	850,000.00	843,361.50	7.39
2.10% APPLE 14/19 -SR-	USD	800,000.00	797,892.00	6.99
2.10% CITIBANK 17/20 'BKNT' -SR-	USD	300,000.00	294,076.50	2.57
2.20% EBAY 14/19 -SR-	USD	560,000.00	555,531.20	4.86
2.25% ROCHE HOLDING 14/19 -SR-S	USD	850,000.00	844,751.25	7.40
2.45% AT&T 15/20	USD	300,000.00	295,416.00	2.59
2.45% DAIMLER FINANCE NA 15/20	USD	450,000.00	443,409.75	3.88
2.65% ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE 16/21 -SR-	USD	450,000.00	443,832.75	3.88
4.75% WASTE MANAGEMENT 10/20 -SR-	USD	300,000.00	310,179.00	2.71
			5,417,544.95	47.42
<i>FRANCE</i>				
2.35% EDF 15/20	USD	100,000.00	98,191.50	0.86
			98,191.50	0.86
<i>IRLANDE</i>				
3.45% RZD CAPITAL -LPN-16/20 -SR-S	USD	300,000.00	296,466.00	2.59
			296,466.00	2.59
<i>LUXEMBOURG</i>				
3.389% GAZ CAPITAL -LPN- 13/20 -SR-	EUR	200,000.00	243,138.78	2.13
3.60% GAZ CAPITAL -LPN- 14/21 -SR-	EUR	300,000.00	368,470.02	3.22
3.85% GAZPROM GAZ CAPITAL -LPN- 13/20 -SR-	USD	300,000.00	300,762.00	2.63
			912,370.80	7.98

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Opportunities

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN USD) (SUITE)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>PAYS-BAS</i>				
2.125% VOLKSWAGEN INTL FINANCE 13/18 -SR-S	USD	400,000.00	399,182.00	3.49
6.125% LUKOIL 10/20	USD	300,000.00	315,070.50	2.76
			714,252.50	6.25
TOTAL OBLIGATIONS			7,642,730.75	66.88
TOTAL I.			7,902,661.76	69.16
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>FRANCE</i>				
H20 ADAGIO HCHF I	CHF	7.00	388,686.78	3.40
			388,686.78	3.40
<i>LUXEMBOURG</i>				
PICTET - ABSOLUTE RETURN FIXED INCOME I USD	USD	3,700.00	399,230.00	3.49
PICTET - EMERGING CORPORATE BONDS HP EUR	EUR	3,000.00	296,219.11	2.59
PICTET - GLOBAL MEGATREND SELECTION P CHF	CHF	800.00	218,975.78	1.92
PICTET - NUTRITION P USD -ACC.-	USD	850.00	203,320.00	1.78
PICTET - SECURITY HP CHF	CHF	780.00	170,775.97	1.49
PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA HP CHF	CHF	3,800.00	499,191.30	4.37
			1,787,712.16	15.64
<i>SUISSE</i>				
PICTET (CH) - SWISS MID SMALL CAP - I DY CHF	CHF	83.00	672,815.33	5.90
ZCAPITAL SWISS SMALL & MID CAP PART A	CHF	148.00	487,664.43	4.27
			1,160,479.76	10.17
TOTAL II.			3,336,878.70	29.21
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			11,239,540.46	98.37
AVOIRS EN BANQUE			152,317.46	1.33
AUTRES ACTIFS NETS			33,912.94	0.30
TOTAL DES ACTIFS NETS			11,425,770.86	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Opportunities

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 JUIN 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	47.42
Luxembourg	23.62
Suisse	12.45
Pays-Bas	6.25
France	4.26
Irlande	2.59
Espagne	1.78
	98.37

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Obligations de sociétés	66.88
Parts d'organismes de placement collectif	29.21
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1.85
Transport et fret	0.43
	98.37

Pictet International Capital Management - Sete

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
BAYER REG.	EUR	664.00	62,648.40	0.33
DAIMLER	EUR	1,161.00	64,005.93	0.34
DEUTSCHE TELEKOM REG.	EUR	9,381.00	124,485.87	0.65
PUMA	EUR	192.00	96,192.00	0.50
			<hr/>	
			347,332.20	1.82
<i>BELGIQUE</i>				
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1,800.00	155,700.00	0.82
			<hr/>	
			155,700.00	0.82
<i>CHINE</i>				
ALIBABA GROUP HOLDING ADR -SPONS.-	USD	420.00	66,740.26	0.35
			<hr/>	
			66,740.26	0.35
<i>ESPAGNE</i>				
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	11,250.00	68,332.50	0.36
INDITEX INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	2,233.00	65,337.58	0.34
			<hr/>	
			133,670.08	0.70
<i>ETATS-UNIS</i>				
ABBOTT LABORATORIES	USD	3,800.00	198,502.81	1.04
ALPHABET 'A'	USD	300.00	290,143.41	1.52
APPLE	USD	2,000.00	317,091.28	1.66
PEPSICO	USD	1,500.00	139,869.79	0.73
PROCTER & GAMBLE	USD	3,000.00	200,573.81	1.05
STARBUCKS	USD	2,500.00	104,599.35	0.55
TESLA	USD	200.00	58,746.94	0.31
THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	1,300.00	230,638.47	1.21
WALT DISNEY	USD	2,340.00	210,059.83	1.10
WELLS FARGO	USD	1,750.00	83,097.07	0.44
			<hr/>	
			1,833,322.76	9.61
<i>FRANCE</i>				
AXA	EUR	2,663.00	55,962.95	0.29
DANONE	EUR	1,200.00	75,444.00	0.40
KERING	EUR	152.00	73,507.20	0.39
SANOFI	EUR	1,575.00	108,123.75	0.57
TOTAL	EUR	1,646.00	85,937.66	0.45
			<hr/>	
			398,975.56	2.10
<i>ILES CAÏMANS</i>				
HERBALIFE NUTRITION	USD	1,700.00	78,218.48	0.41
TENCENT HOLDING ADR -UNSPONS.-	USD	1,277.00	54,960.59	0.29
			<hr/>	
			133,179.07	0.70

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Sete

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>ISRAËL</i>				
CHECK POINT SOFTWARE TECH.	USD	630.00	52,707.28	0.28
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES ADR -SPONS.-	USD	2,100.00	43,742.87	0.23
			96,450.15	0.51
<i>JAPON</i>				
ASICS CORP	JPY	4,000.00	57,932.12	0.30
SOFTBANK GROUP	JPY	900.00	55,486.32	0.29
			113,418.44	0.59
<i>ROYAUME-UNI</i>				
ANTOFAGASTA	GBP	5,712.00	63,944.59	0.34
COMPASS GROUP	GBP	7,692.00	140,777.23	0.74
NIELSEN HOLDINGS	USD	2,255.00	59,738.03	0.31
RIO TINTO PLC	GBP	3,788.00	179,946.36	0.94
			444,406.21	2.33
<i>SUISSE</i>				
NESTLE	CHF	3,000.00	198,996.13	1.04
NOVARTIS	CHF	2,500.00	162,336.68	0.85
ROCHE HOLDING D.RIGHT	CHF	1,080.00	205,460.27	1.08
S.G.S.	CHF	100.00	227,892.41	1.19
			794,685.49	4.16
TOTAL ACTIONS			4,517,880.22	23.69
OBLIGATIONS				
<i>ESPAGNE</i>				
1.625% AMADEUS CAPITAL MARKET 15/21 S.2 -SR-S	EUR	400,000.00	418,636.00	2.20
			418,636.00	2.20
<i>ETATS-UNIS</i>				
1.30% AT&T 15/23 -SR-S	EUR	400,000.00	408,354.00	2.14
2.375% BOOKING HOLDINGS 14/24 -SR-	EUR	400,000.00	430,282.00	2.26
2.45% DAIMLER FINANCE NA 15/20	USD	150,000.00	126,592.63	0.66
			965,228.63	5.06
<i>FRANCE</i>				
0.875% KERING 15/22 -SR-	EUR	400,000.00	408,678.00	2.14
1.375% TOTAL CAPITAL INTL 14/25 -SR-S	EUR	400,000.00	417,468.00	2.19
			826,146.00	4.33
<i>PAYS-BAS</i>				
0.688% GEBERIT INTL 15/21 -SR-S	EUR	400,000.00	406,814.00	2.13
			406,814.00	2.13

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Sete

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>ROYAUME-UNI</i>				
1.109% BP CAPITAL MARKETS 15/23	EUR	400,000.00	410,780.00	2.15
			410,780.00	2.15
TOTAL OBLIGATIONS			3,027,604.63	15.87
TOTAL I.			7,545,484.85	39.56
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>FRANCE</i>				
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT -ACC-	EUR	197.08	228,298.28	1.20
CARMIGNAC - SECURITE A-EUR	EUR	108.00	187,519.32	0.98
			415,817.60	2.18
<i>IRLANDE</i>				
BLACKSTONE AIF - DIVERSIFIED MULTI-STRATEGIES A EUR	EUR	31,872.51	316,494.02	1.66
BNY-MELLON - GLOBAL DYNAMIC BOND C USD -ACC-	USD	205,240.53	218,872.79	1.15
LEGG MASON - ROYCE US S/C OPPORTUNITY X USD -ACC-	USD	437.95	69,112.00	0.36
MUZINICH - ENHANCEDYIELD S/T A -ACC.- HDG	EUR	1,930.50	309,729.74	1.62
NEUBERGER - SHORT DURATION H/Y BOND A EUR -ACC-	EUR	16,750.00	191,787.50	1.01
OLD MUTUAL GIS - GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN I EUR H	EUR	99,851.83	166,443.02	0.87
SALAR FUND E2 EUR -ACC-	EUR	1,725.87	243,468.48	1.28
			1,515,907.55	7.95
<i>LUXEMBOURG</i>				
ABERDEEN GLOBAL - ASIA PACIFIC EQUITY A2 -ACC.-	USD	806.32	55,542.60	0.29
AGIF - EUROPE EQUITY GROWTH SELECT RT EUR	EUR	908.49	109,727.42	0.58
AMUNDI II - US FUNDAMENTAL GROWTH A EUR	EUR	1,055.08	237,423.53	1.24
ASHMORE - EMERGING MARKETS CORP. DEBT RETAIL USD -CAP-	USD	4,000.00	385,079.79	2.02
BLACKROCK SF - E/M FLEXIBLE DYNAMIC BOND I2 HEDGED EUR	EUR	2,114.97	201,937.34	1.06
BLACKROCK SF - FIXED INC. STRAT. D2	EUR	1,829.77	227,751.47	1.19
EDR - EMERGING BONDS I EUR -ACC-	EUR	401.13	65,974.02	0.35
FIDELITY FUNDS - GLOBAL FINANCIAL SERVICES A EUR -ACC-	EUR	3,448.28	42,551.78	0.22
INVESCO - PAN EUROPEAN STRUCTURED EQUITY A -ACC.-	EUR	5,708.35	110,114.07	0.58
JUPITER GF - DYNAMIC BOND L EUR -ACC.-	EUR	26,012.51	297,062.86	1.56
MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS C	EUR	9,500.00	611,800.00	3.20
MANDARINE UNIQUE SMALL&MID CAPS EUROPE R	EUR	81.65	112,131.04	0.59
MARCH INTL - FAMILY BUSINESSES I EUR	EUR	1,301.04	237,938.40	1.25
NORDEA 1 - EMERGING STARS EQUITY BI USD	USD	630.54	72,685.50	0.38
PICTET - BIOTECH I EUR	EUR	610.00	424,395.30	2.23
PICTET - DIGITAL COMMUNICATION I EUR -ACC-	EUR	1,290.00	463,406.70	2.43
PICTET - EMERGING CORPORATE BONDS HI EUR	EUR	6,000.00	529,140.00	2.77
PICTET - EUR SHORT MID-TERM BONDS I	EUR	3,700.00	505,568.00	2.65
PICTET - EUR SHORT TERM HIGH YIELD P-EUR	EUR	4,000.00	490,240.00	2.57
PICTET - GLOBAL MEGATREND SELECTION I EUR	EUR	850.00	216,316.50	1.13
PICTET - GLOBAL THEMATIC OPPORTUNITIES I EUR	EUR	1,770.00	220,258.80	1.15
PICTET - PREMIUM BRANDS I EUR	EUR	2,460.00	449,146.80	2.36
PICTET - ROBOTICS I EUR -ACC-	EUR	3,030.00	421,503.30	2.21
PICTET - SECURITY I EUR	EUR	2,010.00	453,898.20	2.38
ROBECO CGF - QI EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES D EUR	EUR	395.23	62,075.85	0.33
			7,003,669.27	36.72

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Sete

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>SUISSE</i>				
PICTET (CH) - SWISS MID SMALL CAP - I DY CHF	CHF	70.00	486,004.46	2.55
			486,004.46	2.55
TOTAL II.			9,421,398.88	49.40
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			16,966,883.73	88.96
AVOIRS EN BANQUE			1,923,803.79	10.09
DEPOTS BANCAIRES			200,000.00	1.05
AUTRES PASSIFS NETS			-18,794.29	-0.10
TOTAL DES ACTIFS NETS			19,071,893.23	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Sete

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 JUIN 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Luxembourg	36.72
Etats-Unis	14.67
France	8.61
Irlande	7.95
Suisse	6.71
Royaume-Uni	4.48
Espagne	2.90
Pays-Bas	2.13
Allemagne	1.82
Belgique	0.82
Iles Caïmans	0.70
Japon	0.59
Israël	0.51
Chine	0.35
	88.96

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Parts d'organismes de placement collectif	49.40
Obligations de sociétés	15.87
Industrie pharmaceutique et cosmétique	3.78
Internet, logiciel et services techniques informatiques	2.44
Alimentation et boissons non alcoolisées	2.17
Articles de bureau et ordinateurs	1.95
Services aux collectivités	1.50
Gastronomie	1.29
Acier inoxydable	1.28
Equipements électriques et électroniques	1.21
Loisirs	1.10
Biotechnologie	1.04
Tabac et alcool	0.82
Industrie textile et du vêtement	0.80
Commerce de détail et grands magasins	0.73
Communications	0.65
Industrie automobile	0.65
Pétrole	0.45
Holdings et sociétés financières	0.44
Soins de santé et services sociaux	0.41
Banques et organismes de crédit	0.36
Produits chimiques	0.33
Assurances	0.29
	88.96

Pictet International Capital Management - Tura

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ				
ACTIONS				
<i>ETATS-UNIS</i>				
FACEBOOK 'A'	USD	7,600.00	1,264,898.04	2.43
			1,264,898.04	2.43
TOTAL I.			1,264,898.04	2.43
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>FRANCE</i>				
H2O MODERATO I EUR	EUR	24.00	2,079,181.92	4.00
			2,079,181.92	4.00
<i>IRLANDE</i>				
ARTISAN PARTNERS GF - ARTISAN GLOBAL VALUE FUND I-USD	USD	150,000.00	2,595,177.43	4.99
CANTILLON - GLOBAL EQUITY S S.2 USD	USD	91,149.49	2,115,436.01	4.07
D&C WORLDWIDE - GLOBAL STOCK FUND USD -ACC-	USD	87,400.00	1,579,495.21	3.04
E.I. STURDZA - STRATEGIC EUROPEAN VALUE SUPER INST EUR	EUR	18,370.00	1,947,954.80	3.75
FINDLAY PARK - AMERICAN FUND USD	USD	19,300.00	1,834,702.22	3.53
HEPTAGON - KOPERNIK GLOBAL ALL-CAP EQUITY C	USD	9,990.00	1,004,553.75	1.93
			11,077,319.42	21.31
<i>LUXEMBOURG</i>				
LONGVIEW PI - GLOBAL EQUITY CURRENCY O USD -ACC-	USD	846.00	2,521,116.46	4.85
MAINFIRST - TOP EUROPEAN IDEAS FUND R	EUR	16,490.00	2,415,125.40	4.64
MSIF - GLOBAL QUALITY FUND Z USD -ACC-	USD	90,000.00	3,044,836.88	5.85
PICTET - ABSOLUTE RETURN FIXED INCOME HI EUR	EUR	12,370.00	1,307,756.40	2.51
PICTET - EMERGING CORPORATE BONDS HI EUR	EUR	9,490.00	836,923.10	1.61
PICTET - EUR HIGH YIELD I	EUR	3,790.00	1,014,734.60	1.95
PICTET - EUR SHORT TERM CORPORATE BONDS I EUR	EUR	23,080.00	2,420,399.60	4.65
PICTET - EUROPE INDEX I EUR	EUR	51,690.00	9,809,211.30	18.87
PICTET - GLOBAL DEFENSIVE EQUITIES I EUR	EUR	16,430.00	2,432,297.20	4.68
PICTET - JAPAN INDEX I JPY	JPY	14,150.00	2,034,263.72	3.91
PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET EUR I	EUR	11,745.00	1,634,828.83	3.14
PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET USD I	USD	6,180.00	739,962.69	1.42
PICTET - USA INDEX I USD	USD	14,360.00	3,042,467.13	5.85
SISF - EUROPEAN SPECIAL SITUATIONS C EUR -ACC.-	EUR	8,400.00	1,707,609.96	3.28
SSGA - GLOBAL ENHANCED EQUITY I -ACC-	USD	242,000.00	2,625,053.32	5.05
			37,586,586.59	72.26
TOTAL II.			50,743,087.93	97.57
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			52,007,985.97	100.00
AVOIRS EN BANQUE			363,421.63	0.70
AUTRES PASSIFS NETS			-361,272.52	-0.70
TOTAL DES ACTIFS NETS			52,010,135.08	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Tura

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 JUIN 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Luxembourg	72.26
Irlande	21.31
France	4.00
Etats-Unis	2.43
	100.00

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Parts d'organismes de placement collectif	97.57
Internet, logiciel et services techniques informatiques	2.43
	100.00

Pictet International Capital Management - Sikrut

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ESPAGNE</i>				
BANCO SANTANDER	EUR	95,135.00	436,859.92	2.35
GRIFOLS 'A'	EUR	15,500.00	399,590.00	2.15
			836,449.92	4.50
<i>FRANCE</i>				
DANONE	EUR	6,209.00	390,359.83	2.10
L'OREAL	EUR	2,040.00	431,460.00	2.32
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	1,710.00	487,692.00	2.63
			1,309,511.83	7.05
<i>SUISSE</i>				
NESTLE	CHF	13,742.00	911,534.96	4.91
NOVARTIS	CHF	4,670.00	303,244.92	1.63
ROCHE HOLDING D.RIGHT	CHF	1,700.00	323,409.69	1.74
			1,538,189.57	8.28
TOTAL ACTIONS			3,684,151.32	19.83
OBLIGATIONS				
<i>COREE DU SUD</i>				
2.375% KOREA GAS 13/19 '25' -SR-S	EUR	150,000.00	152,745.75	0.82
			152,745.75	0.82
<i>ESPAGNE</i>				
1.375% BANCO SANTANDER 17/22 -SR-S	EUR	300,000.00	305,659.50	1.65
3.20% GRIFOLS 17/25 -SR-S	EUR	300,000.00	294,603.00	1.59
			600,262.50	3.24
<i>ETATS-UNIS</i>				
1.375% NESTLE HOLDINGS 16/21 -SR-	USD	300,000.00	245,399.72	1.32
8.75% INTERNATIONAL FINANCE 15/18 '1494' -SR-	RUB	10,000,000.00	138,066.54	0.74
			383,466.26	2.06
<i>LUXEMBOURG</i>				
3.125% GAZ CAPITAL -LPN- 16/23 -SR-S	EUR	300,000.00	313,249.50	1.69
			313,249.50	1.69
<i>ROYAUME-UNI</i>				
2.75% ANGLO AMERICAN CAPITAL 12/19 -SR- S33	EUR	150,000.00	153,776.25	0.83
			153,776.25	0.83
TOTAL OBLIGATIONS			1,603,500.26	8.64
TOTAL I.			5,287,651.58	28.47

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Sikrut

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2018 (EXPRIME EN EUR) (SUITE)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF				
<i>IRLANDE</i>				
PIMCO GIS - UNCONSTRAINED BOND E EUR HEDGED -ACC-	EUR	32,000.00	372,800.00	2.01
			372,800.00	2.01
<i>LUXEMBOURG</i>				
BLUEBAY - IGB B EUR -CAP-	EUR	3,143.40	572,884.65	3.09
FRANKLIN TIF - GLOBAL TOTAL RETURN I EUR H1 -CAP-	EUR	31,173.98	587,006.06	3.16
GSF - INDIA EQUITY A USD -INC-	USD	21,459.23	366,675.14	1.98
PICTET - ABSOLUTE RETURN FIXED INCOME HI EUR	EUR	9,246.42	977,531.52	5.27
PICTET - ASIAN EQUITIES EX JAPAN I EUR	EUR	2,101.39	546,256.40	2.94
PICTET - BIOTECH I EUR	EUR	280.00	194,804.40	1.05
PICTET - EMERGING CORPORATE BONDS HI EUR	EUR	5,360.21	472,716.55	2.55
PICTET - EUR HIGH YIELD I	EUR	1,630.00	436,416.20	2.35
PICTET - EUROLAND INDEX IS EUR	EUR	5,847.42	898,632.14	4.84
PICTET - GLOBAL DEFENSIVE EQUITIES I USD	USD	6,470.19	949,899.41	5.12
PICTET - GLOBAL MEGATREND SELECTION HI EUR	EUR	1,800.00	340,020.00	1.83
PICTET - JAPANESE EQUITY OPPORTUNITIES HI EUR	EUR	6,360.00	546,387.60	2.94
PICTET - LATIN AMERICAN LOCAL CURRENCY DEBT I EUR	EUR	3,499.87	392,055.30	2.11
PICTET - NUTRITION I EUR -ACC.-	EUR	1,810.00	402,616.40	2.17
PICTET - SECURITY I EUR	EUR	1,380.00	311,631.60	1.68
PICTET - USA INDEX I USD	USD	4,600.00	974,606.46	5.25
PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA HI USD	USD	3,700.00	512,241.77	2.76
PIONEER - EUROLAND EQUITY A EUR -ACC-	EUR	126,335.74	987,945.52	5.32
X-TRACKERS - SWISS LARGE CAP 1D -INC.-	CHF	3,860.00	297,594.36	1.60
			10,767,921.48	58.01
<i>SUISSE</i>				
PICTET (CH) - SWISS MID SMALL CAP - I DY CHF	CHF	159.15	1,104,975.84	5.96
			1,104,975.84	5.96
TOTAL II.			12,245,697.32	65.98
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			17,533,348.90	94.45
AVOIRS EN BANQUE			1,063,151.35	5.73
AUTRES PASSIFS NETS			-33,804.74	-0.18
TOTAL DES ACTIFS NETS			18,562,695.51	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Pictet International Capital Management - Sikrut

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 30 JUIN 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Luxembourg	59.70
Suisse	14.24
Espagne	7.74
France	7.05
Etats-Unis	2.06
Irlande	2.01
Royaume-Uni	0.83
Corée du Sud	0.82
	94.45

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Parts d'organismes de placement collectif	65.98
Obligations de sociétés	8.64
Alimentation et boissons non alcoolisées	7.01
Industrie pharmaceutique et cosmétique	5.69
Industrie textile et du vêtement	2.63
Banques et organismes de crédit	2.35
Biotechnologie	2.15
	94.45

Pictet International Capital Management

NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2018

NOTE 1

GENERALITES

Pictet International Capital Management (la "SICAV") est une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit luxembourgeois, conformément aux dispositions de la Partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectifs (la "Loi").

La SICAV a été constituée, pour une durée illimitée, le 23 avril 1993 et ses statuts ont été publiés au "Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg" le 27 mai 1993. Ils ont été modifiés pour la dernière fois par acte notarié du 24 mai 2006 et publié au "Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg" le 15 juin 2006. Une notice légale ayant trait à l'émission et la vente des actions par la SICAV a été déposée au greffe du Tribunal d'Arrondissement de Luxembourg.

La SICAV est inscrite au Registre du Commerce de Luxembourg sous le N° B 43 579.

Le capital de la SICAV sera à tout moment égal à la valeur nette d'inventaire ("VNI") sans pouvoir être inférieur au capital minimum de EUR 1,250,000 requis par la Loi.

L'objectif de la SICAV est d'offrir aux investisseurs l'accès à une sélection mondiale de marchés et à une variété de techniques d'investissement au moyen d'une gamme de produits ("compartiments") spécialisés réunis au sein d'une seule et même structure.

FundPartner Solutions (Europe) S.A., ayant son siège social à Luxembourg, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, a été désignée comme société de gestion de la SICAV, à compter du 25 novembre 2010. C'est une société de gestion au sens du chapitre 15 de la Loi.

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de liquider le compartiment Pictet International Capital Management - Global Balanced 60 avec effet au 18 juin 2018.

Au 30 juin 2018, la SICAV comprend les 21 compartiments suivants en activité:

Pictet International Capital Management - Global Dynamic	libellé en Euro (EUR)
Pictet International Capital Management - Global 10	libellé en Euro (EUR)
Pictet International Capital Management - Global 15	libellé en Euro (EUR)
Pictet International Capital Management - Flexible Allocation	libellé en Euro (EUR)
Pictet International Capital Management - Global Balanced 34	libellé en Euro (EUR)
Pictet International Capital Management - Multi Asset Global Allocation	libellé en Euro (EUR)
Pictet International Capital Management - Global Balanced 40	libellé en Euro (EUR)
Pictet International Capital Management - Global Balanced 45	libellé en Euro (EUR)
Pictet International Capital Management - Global Balanced 52	libellé en Euro (EUR)
Pictet International Capital Management - Global 95	libellé en Euro (EUR)
Pictet International Capital Management - Global Balanced 57	libellé en Euro (EUR)
Pictet International Capital Management - Global 90	libellé en Euro (EUR)
Pictet International Capital Management - Global Flex	libellé en Euro (EUR)
Pictet International Capital Management - Global Diversified	libellé en USD
Pictet International Capital Management - World Equity Selection	libellé en Euro (EUR)
Pictet International Capital Management - World Fixed Income Selection	libellé en Euro (EUR)
Pictet International Capital Management - Imagen	libellé en Euro (EUR)
Pictet International Capital Management - Opportunities	libellé en USD
Pictet International Capital Management - Sete	libellé en Euro (EUR)

Pictet International Capital Management

NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2018 (suite)

Pictet International Capital Management - Tura
Pictet International Capital Management - Sikrut

libellé en Euro (EUR)
libellé en Euro (EUR)

NOTE 2

PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

a) Généralités

Les états financiers sont préparés conformément aux principes comptables généralement admis et présentés conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg sur les organismes de placement collectif.

b) Etats financiers globalisés de la SICAV

Les états financiers globalisés de la SICAV sont établis en Euro (EUR) et sont égaux à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment convertis en EUR au cours de change en vigueur à la date de clôture.

c) Evaluation des avoirs de chaque compartiment

1. La valeur des avoirs cotés ou négociés sur un Marché Réglementé, une bourse de valeur d'un Autre Etat ou tout autre Marché Réglementé est déterminée suivant leur dernier cours connu au Jour d'Evaluation, sinon en cas d'absence de transaction, suivant le dernier cours connu à ce moment sur le marché qui constitue normalement le marché principal pour ces avoirs.

2. Au cas où des avoirs ne sont pas cotés ou négociés sur un Marché Réglementé, une bourse de valeur d'un Autre Etat ou tout autre Marché Réglementé, ou si pour des avoirs en portefeuille au Jour d'Evaluation aucun cours n'est disponible, ou si le prix déterminé suivant l'alinéa 1. n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces avoirs, ces avoirs sont évalués sur base de leur valeur probable de réalisation exprimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV.

3. Les parts/actions d'organismes de placement collectif de type ouvert sont évaluées sur base de la dernière VNI connue, ou si le prix déterminé n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces actifs, le prix est déterminé par le Conseil d'Administration de la SICAV d'une manière juste et équitable. Les parts/actions d'OPC de type fermé sont évaluées sur base de leur dernière valeur de marché disponible.

4. Les contrats d'option et les contrats à terme qui ne sont pas négociés sur un Marché Réglementé, une bourse de valeur d'un Autre Etat ou tout autre Marché Réglementé 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 uniformes pour chaque type de contrats. La valeur des contrats d'option et des contrats à terme négociés sur un Marché Réglementé, une bourse de valeur d'un Autre Etat ou tout autre Marché Réglementé est basée sur les cours de clôture ou de règlement (settlement) publiés par ce Marché Réglementé, bourse de valeur d'un Autre Etat ou autre Marché Réglementé où les contrats en question sont principalement négociés. Si un contrat d'option ou un contrat à terme n'a pas pu être liquidé au Jour d'Evaluation des actifs nets concerné, les critères de détermination de la valeur de liquidation d'un tel contrat d'option seront fixés par le Conseil d'Administration de la SICAV de façon juste et raisonnable.

Pictet International Capital Management

NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2018 (suite)

5. La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes encaissés et intérêts annoncés ou venus à échéance non encore touchés, est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée ; dans ce dernier cas, la valeur est déterminée en retranchant un certain montant que la SICAV estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

d) Conversion des devises étrangères pour chaque compartiment

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 en devises autres que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date de transaction.

Les bénéfices et pertes de change en résultant sont enregistrés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

e) Revenus

Les dividendes sont reconnus à la date de détachement.

Les intérêts sont comptabilisés prorata temporis.

f) Frais de constitution

Les frais de constitution sont amortis sur une période n'excédant pas cinq ans.

g) Evaluation des opérations de change à terme

Les bénéfices ou pertes de change non réalisés résultant des contrats de change à terme non échus sont déterminés au jour d'évaluation sur base des cours de change à terme applicables à cette date et sont enregistrés dans l'état des actifs nets.

h) Bénéfices/Pertes nettes réalisées sur investissements

Les bénéfices ou pertes réalisés sur ventes de titres sont calculés sur base du coût moyen.

i) 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 au jour de l'achat.

j) Frais de transactions

Les frais de transactions représentent les coûts encourus par chaque compartiment dans le cadre des achats et des ventes d'investissements.

Pictet International Capital Management

NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2018 (suite)

Ceux-ci incluent les frais de courtage ainsi que les commissions bancaires, taxes, frais de dépôts et autres frais de transactions et sont présentés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

k) Reconnaissance des contrats futures

Lors de chaque calcul de la VNI, l'appel de marge sur contrats futures est enregistré directement au sein du poste "Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats à terme" par la contrepartie du compte bancaire.

l) Comptabilisation des contrats futures

Les bénéfices ou pertes non réalisé(e)s sur contrats futures font l'objet d'un règlement journalier via la réception/le paiement d'un montant en espèces correspondant à l'augmentation/la diminution journalière de la valeur de marché de chaque contrat future ouvert. Ce montant en espèces est comptabilisé sous le poste "Avoirs en banque" de l'état des actifs nets et le montant correspondant est comptabilisé sous le poste "Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats à terme" de l'état des opérations et des variations des actifs nets.

NOTE 3

COMMISSION DE GESTION ET DE CONSEIL EN INVESTISSEMENT

Le gestionnaire et les conseillers en investissement ont droit à une commission payable trimestriellement à un taux annuel pouvant varier selon les compartiments et selon les sous-catégories d'actions, mais ne dépassant pas 2.00% ou 2.50% (selon les compartiments) de la moyenne des valeurs nettes d'inventaire de chaque compartiment concerné déterminées pendant le trimestre concerné. Cette commission s'impute au sein de chaque compartiment (et le cas échéant au sein de sous-catégorie d'actions) au prorata de ses avoirs nets.

Pour la période clôturée au 30 juin 2018, les taux sont:

Global Dynamic	Classe A	1.50% p.a.
	Classe I	1.00% p.a.
Global 10	Classe A	0.25% p.a.
Global 15	Classe A	0.25% p.a.
Flexible Allocation	Classe A	0.30% p.a.
Global Balanced 34	Classe A	1.25% p.a.
Multi-Asset Global Allocation	Classe A	1.00% p.a.
Global Balanced 40	Classe A	0.20% p.a.
Global Balanced 45	Classe A	1.00% p.a.
Global Balanced 52	Classe A	0.35% p.a.
Global 95	Classe A	0.40% p.a.
Global Balanced 57	Classe A	0.40% p.a.
Global 90	Classe A	0.40% p.a.
Global Flex	Classe A	0.30% p.a.
Global Diversified	Classe A	0.30% p.a.
World Equity Selection	Classe A	0.80% p.a.
	Classe B	1.80% p.a.
World Fixed Income Selection	Classe A	0.40% p.a.
	Classe B	1.00% p.a.
Imagen	Classe A	0.45% p.a. (min. EUR 50,000)

Pictet International Capital Management

NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2018 (suite)

Opportunities	Classe A	0.40% p.a. (min. USD 40,000)
Sete	Classe A	max. 0.45% p.a. (min. EUR 35,000)
Tura	Classe A	0.35% p.a. (min. EUR 180,000)
Sikrut	Classe A	0.40% p.a.

Du fait que la SICAV investit dans d'autres OPC, l'investisseur est exposé à un dédoublement de frais et de commissions. Dès lors, dans la mesure où ces OPC sont promus par le Groupe Pictet, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé d'autoriser la duplication ou triplication des commissions de gestion avec un maximum de 2.00% ou 2.50% (selon les compartiments).

NOTE 4

COMMISSION DE PERFORMANCE

Pour les compartiments suivants, le gestionnaire reçoit une commission de performance, payée trimestriellement et correspondant à un pourcentage de l'excédent positif de la performance de la VNI par action par rapport à un indice de référence comme suite :

Compartiment	Classe	Taux	Indice
Global Dynamic	A	20%	VNI de référence
	I	20%	taux EONI +2%
Multi-Asset Global Allocation	A	10%	VNI de référence

La définition de la VNI de référence ainsi que le détail du calcul de la commission de performance sont repris dans le prospectus en vigueur.

Pour la période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018, cette commission s'élevait à :

Compartiment	Classe	Devise	Commission
Global Dynamic	A	EUR	1,002,341.59
	I	EUR	67,569.98
Multi-Asset Global Allocation	A	EUR	14,446.86

Les autres compartiments ne sont pas soumis au paiement d'une commission de performance.

NOTE 5

TAXE D'ABONNEMENT

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV n'est assujettie à aucun impôt luxembourgeois sur le revenu ou les plus-values. La SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0.05% de l'actif net, payable trimestriellement et calculée sur l'actif net de la SICAV à la fin de chaque trimestre. Cette taxe est réduite à 0.01% pour les classes d'actions réservées aux investisseurs institutionnels. La partie des actifs nets investie dans des parts d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois, pour autant que ces parts aient déjà été soumises à la taxe d'abonnement, est exonérée de cette taxe.

NOTE 6

AUTRES FRAIS A PAYER

Au 30 juin 2018, les autres frais à payer incluent principalement les frais d'administration, de banque dépositaire, d'audit, de société de gestion et professionnels.

Pictet International Capital Management

NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2018 (suite)

NOTE 7 TAUX DE CHANGE AU 30 JUIN 2018

Les taux de change utilisés au 30 juin 2018 sont les suivants :

1 EUR =	1.580227	AUD	1 EUR =	9.159943	HKD
1 EUR =	4.492033	BRL	1 EUR =	129.323764	JPY
1 EUR =	1.535853	CAD	1 EUR =	1,301.231284	KRW
1 EUR =	1.159319	CHF	1 EUR =	2.203693	NLG
1 EUR =	7.735394	CNY	1 EUR =	73.207818	RUB
1 EUR =	7.450722	DKK	1 EUR =	10.444904	SEK
1 EUR =	0.884340	GBP	1 EUR =	1.167550	USD

NOTE 8 CONTRATS DE CHANGE A TERME

Les contrats de change à terme présentés dans cette note sont agrégés en fonction des devises d'achat et de vente identiques. Seule la date de maturité la plus éloignée est présentée.

Au 30 juin 2018, la SICAV avait en cours les contrats de change à terme suivants :

Pictet International Capital Management - Global Dynamic

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	51,429,306.13	USD	60,000,000.00	28/09/2018

La plus-value nette non réalisée sur ce contrat au 30 juin 2018 était de EUR 390,053.03 et figure dans l'état des actifs nets.

Pictet International Capital Management - Multi-Asset Global Allocation

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	4,967,766.32	USD	5,860,000.00	30/11/2018

La plus-value nette non réalisée sur ce contrat au 30 juin 2018 était de EUR 9,081.58 et figure dans l'état des actifs nets.

Pictet International Capital Management - World Fixed Income Selection

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	15,584,694.87	USD	18,500,000.00	12/09/2018
USD	18,500,000.00	EUR	15,948,275.86	12/09/2018

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2018 était de EUR 364,546.55 et figure dans l'état des actifs nets.

Pictet International Capital Management

NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2018 (suite)

Pictet International Capital Management - Imagen

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	521,102.09	JPY	69,087,000.00	31/10/2018
EUR	601,949.11	USD	700,000.00	31/08/2018
JPY	69,087,000.00	EUR	540,465.88	31/10/2018

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2018 était de EUR 14,129.37 et figure dans l'état des actifs nets.

Pictet International Capital Management - Tura

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	2,014,661.07	JPY	267,101,000.00	31/10/2018
EUR	10,307,405.21	USD	12,367,000.00	31/08/2018
JPY	267,101,000.00	EUR	2,089,524.47	31/10/2018
USD	6,000,000.00	EUR	5,068,068.38	31/08/2018

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 30 juin 2018 était de EUR 264,364.66 et figure dans l'état des actifs nets.

Pictet International Capital Management - Sikrut

Devise	Achat	Devise	Vente	Date d'échéance
EUR	917,624.92	USD	1,100,000.00	16/11/2018

La moins-value nette non réalisée sur ce contrat au 30 juin 2018 était de EUR 14,355.10 et figure dans l'état des actifs nets.

NOTE 9

CONTRATS FUTURES

Au 30 juin 2018, la SICAV avait en cours les contrats Futures suivants :

Pictet International Capital Management - Multi-Asset Global Allocation

	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
Achat de 65.00 US 10Y Treasury Bond	19/09/2018	USD	5,589,271.98

Pictet International Capital Management - World Fixed Income Selection

	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
Achat de 20.00 US 10Y Treasury Bond	19/09/2018	USD	1,719,775.99
Achat de 55.00 US 30Y Ultra Treasury Bond	19/09/2018	USD	5,353,727.18
Achat de 60.00 US 5Y Treasury Bond	28/09/2018	USD	4,988,563.62

Pictet International Capital Management

NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2018 (suite)

NOTE 10

WARRANTS

Au 30 juin 2018, la SICAV avait en cours les warrants suivants:

Pictet International Capital Management - Multi-Asset Global Allocation

Nom	Quantité	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
Sprintitaly	7,900.00	21/07/2022	EUR	41,541.12

Pictet International Capital Management - Global Balanced 57

Nom	Quantité	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
Sprintitaly	1,300.00	21/07/2022	EUR	6,835.88
Glenalta	924.00	19/07/2019	EUR	905.43
EPS Equita PEP SPAC	1,635.00	30/06/2020	EUR	8,463.92
Spactiv	1,440.00	30/12/2018	EUR	13,968.00
Industrial Stars of Italy	5,000.00	24/10/2022	EUR	48,500.00
Ideami	2,000.00	Perp	EUR	19,360.00
Spaxs	1,498.00	31/07/2020	EUR	2,948.06
ALP.I	2,690.00	31/12/2026	EUR	15,950.86

Pictet International Capital Management - Global 90

Nom	Quantité	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
Sprintitaly	2,640.00	21/07/2022	EUR	13,882.10
Glenalta	924.00	19/07/2019	EUR	905.43
EPS Equita PEP SPAC	1,635.00	30/06/2020	EUR	8,463.92
Spactiv	1,440.00	30/12/2018	EUR	13,968.00
Industrial Stars of Italy	5,000.00	24/10/2022	EUR	48,500.00
Ideami	3,310.00	Perp	EUR	32,040.80
Spaxs	1,498.00	31/07/2020	EUR	2,948.06
ALP.I	2,690.00	31/12/2026	EUR	15,950.86

Pictet International Capital Management - Global Flex

Nom	Quantité	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
Innova Italy 1	6,000.00	10/10/2021	EUR	37,599.27
Crescita -Lepo-	15,000.00	31/12/2019	EUR	68,662.44
Sprintitaly	3,960.00	21/07/2022	EUR	20,823.14
Glenalta	926.00	19/07/2019	EUR	907.39
EPS Equita PEP SPAC	4,947.00	30/06/2020	EUR	25,609.18
Spactiv	4,320.00	30/12/2018	EUR	41,904.00
Industrial Stars of Italy	10,000.00	24/10/2022	EUR	97,000.00
Ideami	6,620.00	Perp	EUR	64,081.60
Spaxs	2,997.00	31/07/2020	EUR	5,898.10
ALP.I	8,066.00	31/12/2026	EUR	47,828.85

NOTE 11

EVÈNEMENTS POST CLÔTURE

Aucun événement significatif n'a eu lieu après la clôture de la période..

Pictet International Capital Management

TOTAL EXPENSE RATIO ("TER")

Conformément à la Directive de la Swiss Fund & Asset Management Association ("SFAMA") du 16 mai 2008 (état au 20 avril 2015), 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 la période concernée) 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 (statut 16 mai 2008). 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 courant du 1er juillet 2017 au 30 juin 2018, le TER était le suivant:

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
Pictet International Capital Management - Global Dynamic			
A	EUR	3.07%	2.12%
I	EUR	2.45%	1.59%
Pictet International Capital Management - Global 10			
A	EUR	0.41%	0.41%
Pictet International Capital Management - Global 15			
A	EUR	0.41%	0.41%
Pictet International Capital Management - Flexible Allocation			
A	EUR	0.56%	0.56%
Pictet International Capital Management - Global Balanced 34			
A	EUR	1.87%	1.87%
Pictet International Capital Management - Multi-Asset Global Allocation			
A	EUR	1.77%	1.65%
Pictet International Capital Management - Global Balanced 40			
A	EUR	0.73%	0.73%
Pictet International Capital Management - Global Balanced 45			
A	EUR	3.22%	3.22%
Pictet International Capital Management - Global Balanced 52			
A	EUR	0.93%	0.93%
Pictet International Capital Management - Global 95			
A	EUR	0.91%	0.91%
Pictet International Capital Management - Global Balanced 57			
A	EUR	1.71%	1.71%
Pictet International Capital Management - Global 90			
A	EUR	1.00%	1.00%
Pictet International Capital Management - Global Flex			
A	EUR	0.64%	0.64%
Pictet International Capital Management - Global Diversified			
A	USD	0.47%	0.47%

Pictet International Capital Management

TOTAL EXPENSE RATIO ("TER")

Classe	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
Pictet International Capital Management - World Equity Selection			
A	EUR	1.09%	1.09%
B	EUR	2.10%	2.10%
Pictet International Capital Management - World Fixed Income Selection			
A	EUR	0.66%	0.66%
B	EUR	1.26%	1.26%
Pictet International Capital Management - Imagen			
A	EUR	0.92%	0.92%
Pictet International Capital Management - Opportunities			
A	USD	1.39%	1.39%
Pictet International Capital Management - Sete			
A	EUR	0.90%	0.90%
Pictet International Capital Management - Tura			
A	EUR	0.78%	0.78%
Pictet International Capital Management - Sikrut			
A	EUR	0.96%	0.96%

Pictet International Capital Management

PERFORMANCE

La performance a été calculée par nos soins respectivement à la fin de chaque période conformément à la "Directive pour le calcul et la publication de performance de placements collectifs de capitaux" de la SFAMA (Swiss Funds & Asset Management Association) du 16 mai 2008 (état au 1er juillet 2013).

La performance indiquée consiste en des données historiques dont il est impossible de déduire la performance actuelle ou future. Les commissions et frais perçus lors de l'émission et, le cas échéant, lors du rachat d'actions, n'ont pas été pris en compte dans le calcul des données relatives à la performance.

La performance par classe d'actions a été calculée par comparaison entre l'actif net par action au 31 décembre 2017 et l'actif net par action au 30 juin 2018.

Pour les classes d'actions qui ont distribué un dividende, le montant du dividende a été réintégré dans l'actif net au 30 juin 2018 afin de calculer une performance incluant le dividende.

Au 30 juin 2018, la performance était la suivante :

Classe	Devise	Performance pour la période clôturée au 30 juin 2018	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2017	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2016	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2015
Pictet International Capital Management - Global Dynamic					
A	EUR	0.34%	5.78%	-3.72%	2.89%
I	EUR	0.63%	6.49%	-3.18%	3.58%
Pictet International Capital Management - Global 10					
A	EUR	2.05%	-11.08%	3.95%	12.60%
Pictet International Capital Management - Global 15					
A	EUR	2.10%	-11.11%	3.87%	12.64%
Pictet International Capital Management - Flexible Allocation					
A	EUR	2.77%	-2.86%	11.00%	5.76%
Pictet International Capital Management - Global Balanced 34					
A	EUR	-0.09%	1.58%	1.06%	3.01%
Pictet International Capital Management - Multi-Asset Global Allocation					
A	EUR	-1.10%	2.42%	2.94%	1.69%
Pictet International Capital Management - Global Balanced 40					
A	EUR	0.68%	3.43%	2.70%	4.30%
Pictet International Capital Management - Global Balanced 45					
A	EUR	-1.02%	1.03%	0.21%	1.58%
Pictet International Capital Management - Global Balanced 52					
A	EUR	1.02%	1.96%	3.24%	4.07%
Pictet International Capital Management - Global 95					
A	EUR	2.44%	6.72%	1.63%	7.63%
Pictet International Capital Management - Global Balanced 57					
A	EUR	-1.26%	2.10%	-0.81%	1.41%
Pictet International Capital Management - Global 90					
A	EUR	-1.04%	3.45%	-0.29%	2.12%
Pictet International Capital Management - Global Flex					
A	EUR	-1.25%	2.11%	0.73%	1.87%

Pictet International Capital Management

PERFORMANCE

Classe	Devise	Performance pour la période clôturée au 30 juin 2018	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2017	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2016	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2015
Pictet International Capital Management - Global Diversified					
A	USD	-0.34%	13.21%	5.83%	-1.12%*
Pictet International Capital Management - World Equity Selection					
A	EUR	0.51%	7.07%	0.05%	-1.44%*
B	EUR	0.01%	6.00%	-0.92%	-1.62%*
Pictet International Capital Management - World Fixed Income Selection					
A	EUR	-3.69%	0.20%	0.33%	-1.35%*
B	EUR	-3.97%	-0.40%	-0.26%	-1.45%*
Pictet International Capital Management - Imagen					
A	EUR	-0.82%	1.09%	0.55%	-1.33%*
Pictet International Capital Management - Opportunities					
A	USD	-2.41%	7.46%	0.29%	-1.45%*
Pictet International Capital Management - Sete					
A	EUR	0.51%	2.48%	1.80%	-1.73%*
Pictet International Capital Management - Tura					
A	EUR	-0.88%	7.03%	0.60%	-2.92%*
Pictet International Capital Management - Sikrut					
A	EUR	-2.00%	4.29%	1.34%	-3.23%*

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

Pictet International Capital Management

Autres informations aux actionnaires

Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR")

Au 30 juin 2018, la SICAV était soumise aux exigences du Règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de réutilisation. Néanmoins, aucune transaction correspondante n'a été effectuée au cours de la période à laquelle les états financiers se rapportent.

