

Pictet TR - Atlas - P EUR

Considérations relatives aux risques

Tout investissement comporte des risques. La valeur et les revenus tirés des titres ou des instruments financiers peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse. Il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité du montant initialement investi. Veuillez consulter le prospectus pour plus d'informations.

EVOLUTION DU MARCHÉ

Les actions mondiales ont bien évolué en mars alors que le marché anticipait toujours plus que les banques centrales des pays développés emboîteraient le pas de celles des pays émergents et réduiraient les taux d'intérêt au cours des prochains mois, ce qui soutiendrait encore les bénéfices des entreprises.

La tendance à la hausse s'est affirmée dans plusieurs régions: les actions américaines, européennes et japonaises ont progressé de 3% à 4%. Au niveau sectoriel, les actions de l'énergie ont devancé les autres secteurs, vu que les cours du pétrole ont encore avancé dans un contexte de maintien des tensions géopolitiques et de résilience de l'économie mondiale.

En ce qui concerne les Etats-Unis, les ventes de détail et la production industrielle ont modestement rebondi en février. Le PMI manufacturier américain de l'ISM a indiqué une expansion pour la première fois depuis 2022. L'IPC américain a affiché des chiffres mitigés: l'inflation globale a légèrement augmenté à 3,2% en glissement annuel, surtout en raison des services, alors que l'inflation sous-jacente a encore reculé pour s'établir à 3,8%. En Europe, l'activité économique est restée relativement atone. Les PMI manufacturier et des services dans la zone euro ont divergé en mars, le premier étant particulièrement faible. En ce qui concerne la politique monétaire, la Réserve fédérale n'a pas modifié son taux cible pour la cinquième fois consécutive. Parallèlement, la Banque centrale européenne a maintenu son taux de dépôt à 4,00%. La présidente, Mme Lagarde, a laissé entendre que le cycle d'assouplissement pourrait commencer dès juin.

ANALYSE DES PERFORMANCES

Pictet TR - Atlas a progressé de 1,9% en mars (catégorie I EUR, nette de commissions) et a fini le trimestre en hausse de 4,5%. La performance positive de la partie longue du portefeuille (+283 pb, bruts de commission) a plus que compensé la performance négative de la partie courte (-93 pb) qui a souffert de nos couvertures de marché. Tous les styles ont avancé, mais la croissance à long terme et les cycliques de qualité ont particulièrement brillé. En termes de stratégies, Semiconductors, Pharma-Growth et Aero & Defence ont apporté les principales contributions, grâce à nos positions dans Taiwan Semiconductor, Samsung Electronics, Novo Nordisk, Airbus et Safran. Aucune stratégie n'a véritablement coûté de points. En ce qui concerne les secteurs, les TI, la santé, l'industrie et les services financiers ont constitué les principales contributions, grâce à nos positions longues dans Mitsubishi Heavy Industries, London Stock Exchange et Axa, ainsi que dans les entreprises mentionnées. En termes de régions, toutes ont été porteuses sous la houlette de l'Europe et de l'Asie hors Japon via notre exposition aux semi-conducteurs.

EVOLUTION PORTEFEUILLE - SUR ET SOUS-PONDÉRATIONS

L'exposition brute a été fortement relevée et a fini le trimestre à 88%, car la dispersion des performances entre titres étant plus grande, il est toujours plus important de choisir les titres en fonction des fondamentaux. Nous avons également relevé l'exposition nette pour la porter à 35%. En ce qui concerne les styles, défensif, cyclique de qualité et croissance séculaire ont augmenté, car nous avons ajouté quelques positions de base comme Novo Nordisk, TSMC, Samsung, SAP, Airbus, Safran et London Stock Exchange. En revanche, nous avons réduit les valeurs cycliques avec la vente de Berkshire Hathaway, pris des bénéfices sur Axa et ouvert une position à découvert sur une société européenne technologique perçue comme un bénéficiaire de l'IA malgré notre conviction que l'IA pourrait avoir un impact déflationniste sur son chiffre d'affaires, opinion renforcée par un avertissement d'un concurrent. En termes de secteurs, nous avons principalement augmenté la santé, les matériaux et les TI et abaissé l'industrie. Nos principales expositions sectorielles sont les TI, l'industrie et les services financiers via des noms comme Microsoft, TSMC, Samsung, ASML, Airbus, Safran et London Stock Exchange, entre autres positions importantes.

PERSPECTIVES DU MARCHÉ

L'économie américaine reste résiliente, les indicateurs économiques européens reprennent des couleurs et la Chine donne de premiers signes d'une faible reprise. La plupart des grandes banques centrales pourraient commencer à baisser leurs taux d'intérêt au cours des prochains mois et les banques sont disposées à prêter davantage pour étayer la croissance.

Toutefois, plus récemment, une hausse des taux d'intérêt, des prix de matières premières plus vigoureux et un contexte géopolitique fragile créent une aversion généralisée aux actifs risqués. Bien que l'inflation continue à baisser, les récents chiffres, la résilience de l'économie et une pression à la hausse sur le prix des matières premières suggèrent que le «dernier kilomètre» vers l'objectif de la Fed sera ardu.

Nous admettons que les actions deviennent onéreuses et de plus en plus recherchées, mais nous pensons que toute faiblesse des actifs risqués sera temporaire, car la solide dynamique des bénéfices et l'amélioration des indicateurs économiques devraient encore soutenir les marchés actions pour l'instant. L'importante poussée des actions depuis octobre dernier s'est traduite par une recherche du momentum par les investisseurs ou leur attroupement autour des mêmes titres aux bénéfices fiables. Ces stratégies sont toujours plus vulnérables aux changements soudains d'opinion et peuvent voir les investisseurs s'enfuir de segments du marché plus rapidement qu'ils ne s'y étaient précipités.

STRATÉGIE DU PORTEFEUILLE

Nous donnons encore la priorité aux sociétés de croissance de qualité qui ont une bonne visibilité de leurs bénéfices. Néanmoins, nous avons élagué des positions dont nous pensons qu'elles sont trop recherchées, qu'elles n'affichent pas d'amélioration proportionnée des bénéfices et qu'elles sont plus exposées au risque de baisse qu'au risque de hausse.

Nous avons augmenté notre exposition à la mégatendance de l'IA via différentes parties de la chaîne de valeur. Nous conservons un investissement important dans le cycle des mémoires où nous décelons une inflexion, tant dans le cycle haussier des DRAM que de la demande de HBM. Nous avons réduit notre exposition à l'industrie en raison de la solide performance du prix des cours et des données faibles de Chine qui suscitent un trou d'air de la demande industrielle. Ce dernier contrecarre partiellement les belles tendances d'investissement dans l'électrification, la relocalisation et les centres de données.

Dans le secteur du luxe, la demande intermédiaire reste molle, mais la demande finale, où le pouvoir de fixation des prix est fort, et où nous sommes investis, reste forte. L'emballlement des tensions au Proche-Orient, la baisse de la production dans le bassin permien, la discipline des pays de l'OPEP+ et le redressement des attentes de croissance économique devraient tous étayer nos positions liées au pétrole. Nous avons acheté un acteur non diversifié du cuivre. Malgré la récente appréciation, le cuivre s'échange à des cours peu incitatifs et une nouvelle hausse des cours devrait être possible en raison d'une offre limitée après le manque d'investissement et une demande d'électrification à long terme. Nous conservons une position négative sur plusieurs titres de consommation pour lesquels nous constatons le maintien d'un environnement de demande morose.



Informations générales

Forme juridique	Sub-fund of a SICAV
Statut réglementaire	UCITS
Domicile	Luxembourg
Date de création	15.11.2016
Date de lancement	15.11.2016
Devise de la catégorie d'actions	EUR
Devise du compartiment	EUR
ISIN	LU1433232854
Indice de référence	MSCI AC World Hedged to EUR
Horizon d'investissement min. (année(s))	5

OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

OBJECTIF

Augmenter la valeur de votre investissement sur le long terme, tout en recherchant la préservation du capital.

INDICE DE RÉFÉRENCE

L'indice MSCI AC World (EUR) est utilisé à des fins de contrôle des risques et de mesure de la performance.

ACTIFS EN PORTEFEUILLE

Le Compartiment investit principalement dans les actions du monde entier, y compris sur les marchés émergents et en Chine continentale. Ce Compartiment peut investir dans n'importe quel secteur et n'importe quelle devise. Le Compartiment peut investir dans des fonds de placement immobilier (REIT). Les instruments du marché monétaire et les dépôts peuvent représenter une partie significative des actifs. Cependant, une grande partie de sa performance proviendra probablement d'expositions acquises par l'intermédiaire de produits dérivés et structurés.

PRODUITS DÉRIVÉS ET STRUCTURÉS

Le Compartiment peut utiliser des produits dérivés pour réduire différents risques (couverture) et à des fins d'optimisation de la gestion du portefeuille. Il peut utiliser des produits structurés pour s'assurer une exposition aux actifs en portefeuille.

DEVISE DU COMPARTIMENT

EUR

PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

Dans le cadre de la gestion active du Compartiment, le gestionnaire utilise une analyse fondamentale des sociétés afin de sélectionner les titres dont il estime qu'ils offrent des perspectives de croissance favorables à un prix raisonnable (position longue) tout en vendant les titres de sociétés qui paraissent surévaluées (position courte). Le gestionnaire d'investissement peut investir dans des émetteurs possédant n'importe quel profil environnemental, social et de gouvernance (ESG). Il exerce ses droits de vote de manière méthodique et peut mener un dialogue avec des émetteurs afin d'avoir une incidence positive sur les pratiques ESG. Le Gestionnaire d'investissement possède un pouvoir discrétionnaire important de s'écarter des titres et pondérations de l'indice de référence, de sorte que la performance du Compartiment sera probablement sensiblement différente de celle de l'indice.

Frais et taxes

Frais courants (FC)	1.94%
Commission de performance (exclue des FC)	20% de la surperformance par rapport à l'Indice depuis la date du dernier paiement de la commission de performance
Frais d'entrée et de sortie ¹	-

¹ Bien que nous ne facturions aucuns frais d'entrée ou de sortie, la personne qui vous vend le produit peut vous facturer jusqu'à un maximum de 5% pour les frais d'entrée, jusqu'à 1% comme frais de sortie et jusqu'à 2% pour les frais de conversion.



Méthode de Calcul des Commissions de Performance

Indice: Euro Short Term Rate (€STER); la cristallisation a lieu annuellement, selon le principe du High Water Mark (point haut de référence) absolu et relatif: les pertes passées doivent être récupérées, pas de réinitialisation des pertes.

Equipe de gestion

Pictet Asset Management

Vous trouverez de plus amples informations dans le prospectus.



Pictet Asset Management

Pour de plus amples informations,
veuillez visiter notre site internet
assetmanagement.pictet

Information importante destinée à l'ensemble des investisseurs, à l'exception de ceux domiciliés ou résidant au Royaume-Uni

Aux fins du présent document promotionnel, «le Fonds» désigne le compartiment du fonds visé en haut de la page 1 et «l'action» désigne soit «la part», soit «l'action» selon la forme juridique du fonds. Le présent document promotionnel est édité par la Société de gestion du Fonds, Pictet Asset Management (Europe) S.A., une société agréée et réglementée par Autorité luxembourgeoise de réglementation, «Commission de Surveillance du Secteur Financiers». Il n'est pas destiné à être distribué à ou utilisé par des personnes physiques ou des entités qui seraient citoyennes d'un Etat ou auraient leur domicile dans un lieu, Etat, pays ou juridiction dans lesquels sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Les informations ou données contenues dans le présent document ne constituent ni une offre ni une sollicitation à acheter, à vendre ou à souscrire à des titres ou à d'autres instruments ou services financiers. Elles ne peuvent servir de base à une souscription et ne font pas partie d'un contrat. Il convient de lire la dernière version du prospectus du fonds, le Document d'information clé pour l'investisseur et les rapports annuels et semestriels avant d'investir. Ces documents sont disponibles gratuitement en anglais auprès de Pictet Asset Management (Europe) S.A., 6B, rue du Fort Niedergruenewald, L-2226 Luxembourg, ou dans les locaux de l'agent local, du distributeur ou de l'agent centralisateur éventuels du Fonds. Le KID est également disponible dans la langue locale de chaque pays dans lequel le compartiment est enregistré. Il est possible que le prospectus et les rapports annuels et semestriels soient disponibles dans d'autres langues, voir le site web pour les autres langues disponibles. Seule la dernière version de ces documents doit être considérée comme une publication sur la base de laquelle se fondent les décisions de placement. La synthèse des investisseurs (en anglais et dans les différentes langues de notre site web) est disponible [ici](#) et sur www.assetmanagement.pictet sous la rubrique « Ressources » en bas de la page. La liste des pays dans lesquels le Fonds est enregistré est disponible à tout moment auprès de Pictet Asset Management (Europe) S.A., qui peut décider de mettre fin aux accords conclus en vue de la commercialisation du Fonds ou des compartiments du Fonds dans n'importe quel pays. En Suisse, l'agent représentatif est Pictet Asset Management S.A. et l'agent payeur est Banque Pictet & Cie S.A. Pictet Asset Management (Europe) S.A. n'a pris aucune mesure pour s'assurer que les fonds auxquels faisait référence le présent document étaient adaptés à chaque investisseur en particulier, et ce document ne saurait remplacer un jugement indépendant. Le traitement fiscal dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et peut faire l'objet de modifications. Avant de prendre une décision d'investissement, il est recommandé à tout investisseur de vérifier si cet investissement est approprié compte tenu, notamment, de ses connaissances et de son expérience en matière financière, de ses objectifs d'investissement et de sa situation financière, ou de recourir aux conseils spécifiques d'un professionnel de la branche. Les 10 principales positions ne représentent pas l'intégralité du portefeuille. Il n'existe aucune garantie que ces titres seront détenus à l'avenir, et vous ne devez pas supposer qu'un investissement dans les titres énumérés a été ou sera rentable. Toute référence à un classement ou à une récompense n'apporte aucune garantie de performances futures et n'est pas constante dans le temps. Pour les catégories d'actions couvertes, seule la devise de consolidation du compartiment est couverte dans la devise dans laquelle la catégorie d'actions est libellée. Lorsque le portefeuille se compose d'actifs libellés dans d'autres monnaies, le risque lié aux variations des taux de change peut subsister. Des VNI relatives à des dates auxquelles des parts ne sont pas émises ou rachetées («VNI non traitables») dans votre pays peuvent être publiées ici. Elles ne peuvent servir qu'à des fins de calculs et mesures statistiques de performance ou de calculs de commissions et ne peuvent en aucun cas servir de base à des ordres de souscription ou de rachat. Les performances sont indiquées sur la base de la VNI par action de la catégorie d'actions (dans la devise de la catégorie), avec dividendes réinvestis (dans le cas des catégories d'actions de distribution), frais courants actuels inclus, mais hors frais de souscription/rachat et taxes à charge de l'investisseur. L'inflation n'est pas prise en compte. A titre d'exemple de calcul des frais de souscription, si un investisseur investit EUR 1000 dans un fonds assorti de frais de souscription de 5%, il devra verser à son intermédiaire financier des frais de souscription à hauteur d'EUR 47,62 sur le montant de son investissement. Par conséquent, la valeur des actions souscrites s'élèvera en réalité à EUR 952,38. De surcroît, d'éventuels frais de tenue de compte (appliqués par votre dépositaire) sont susceptibles d'éroder les performances. Les indices ne comprennent pas les frais ou charges d'exploitation et il vous est impossible d'y investir. La décision d'investir dans le fonds promu doit tenir compte de l'ensemble des caractéristiques et des objectifs du fonds promu décrits dans son prospectus ou dans les informations à communiquer aux investisseurs. Pictet Asset Management garde tout pouvoir discrétionnaire sur l'application des critères d'exclusion et se réserve le droit de s'écarter des informations fournies par des tiers au cas par cas. Pour de plus amples informations, veuillez consulter la politique d'investissement responsable de Pictet Asset Management. Pour les stratégies passives, les exclusions sont mises en œuvre dans la mesure où la structure du portefeuille, les écarts de pondération, la volatilité et la performance ne s'en trouvent



Information importante destinée aux investisseurs domiciliés ou résidant au Royaume-Uni

This marketing material is issued by the Fund Management Company, Pictet Asset Management (Europe) S.A., a company authorized and regulated by the Autorité luxembourgeoise de réglementation, «Commission de Surveillance du Secteur Financiers». It is neither directed to, nor intended for distribution or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to law or regulation. The information and data presented in this document are not to be considered as an offer or solicitation to buy, sell or subscribe to any securities or financial instruments or services. It cannot be used as a basis for subscription and does not form part of a contract. The latest version of the fund's prospectus, Pre-Contractual Template (PCT) when applicable, Key Investor Information Document (KIID), annual and semi-annual reports must be read before investing. They are available free of charge in English on www.assetmanagement.pictet or in paper copy at Pictet Asset Management (Europe) S.A., 6B, rue du Fort Niedergruenewald, L-2226 Luxembourg, or at the office of the Fund local agent, distributor or centralizing agent if any. The KIID is also available in the local language of each country where the compartment is registered. The prospectus, the PCT and the annual and semi-annual reports may also be available in other languages, please refer to the website for other available languages. Only the latest version of these documents may be relied upon as the basis for investment decisions. The summary of investors rights (in English and in the different languages of our website) is available [here](#) and at www.assetmanagement.pictet under the heading "Resources", at the bottom of the page. The list of countries where the Fund is registered can be obtained at all times from Pictet Asset Management (Europe) S.A., which may decide to terminate the arrangements made for the marketing of the Fund or compartments of the Fund in any given country. In Switzerland, the representative agent is Pictet Asset Management S.A. and the paying agent is Banque Pictet & Cie S.A. Pictet Asset Management (Europe) S.A. has not taken any steps to ensure that the securities referred to in this document are suitable for any particular investor and this document is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Tax treatment depends on the individual circumstances of each investor and may be subject to change in the future. Before making any investment decision, investors are recommended to ascertain if this investment is suitable for them in light of their financial knowledge and experience, investment goals and financial situation, or to obtain specific advice from an industry professional. Top 10 holdings do not represent the full portfolio. There is no guarantee that these securities will be held in the future and you should not assume that investment in the securities listed was, or will be profitable. Any reference to a ranking, a rating or an award provides no guarantee for future performance results and is not constant over time. For hedged share classes, only the compartment's consolidation currency is hedged into the share class currency. Foreign exchange exposure, resulting from assets in the portfolio which are not denominated in the consolidation currency, can remain. NAVs relating to dates on which shares are not issued or redeemed ("non-trading NAVs") in your country may be published here. They can only be used for statistical performance measurements and calculations or commission calculations and cannot under any circumstances be used as a basis for subscription or redemption orders. Performance is shown based on the share class NAV per share (in the share class currency) with dividends reinvested (for distributing share classes), including actual ongoing charges, and excluding subscription/redemption fees and taxes borne by the investor. Inflation was not taken into account. As a subscription fee calculation example, if an investor invests EUR 1000 in a fund with a subscription fee of 5%, he will pay to his financial intermediary EUR 47.62 on his investment amount, resulting with a subscribed amount of EUR 952.38 in fund shares. In addition, potential account keeping costs (by your custodian) may reduce the performance. Indices do not include fees or operating expenses and you cannot invest in them. The decision to invest in the promoted fund should take into account all the characteristics or objectives of the promoted fund as described in its prospectus, or in the information which is to be disclosed to investors. Pictet Asset Management retains full discretion over the implementation of exclusion criteria and reserves the right to deviate from third-party information on a case-by-case basis. For more information, please refer to the Pictet Asset Management Responsible Investment Policy. For passive strategies exclusions are implemented to the extent portfolio structure, weight deviations, volatility and performance are not materially affected.