

## Pictet TR - Sirius - HP 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

En février, le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a augmenté de 0,34 point de pourcentage, de 3,91% à 4,25%. Parallèlement, les écarts sur l'EMBI se sont resserrés de 0,33 point de pourcentage, de 4,02% à 3,69%. Le marché a commencé à intégrer une trajectoire moins agressive de réduction des taux, tandis que la croissance et le sentiment de risque restent robustes. Aux Etats-Unis, les marchés de l'emploi et l'inflation ont surpris à la hausse: l'IPC global s'est établi à 3,1% en baisse de 0,3 point de pourcentage, alors qu'on attendait 2,9%. Avec une économie américaine forte, l'indice du dollar américain DXY a augmenté de 0,85% alors que l'indice des devises émergentes a reculé de 1,19%.

### ANALYSE DES PERFORMANCES

La performance a été portée par la contribution du crédit qui a été en partie compensée par le recul sur les marchés locaux. En ce qui concerne le crédit, les principales contributions sont venues du Vietnam, de l'Île Maurice, de la Colombie, du Panama et du Honduras. Pour ce qui est des marchés locaux, de belles performances ont été le fait de l'Ouganda, de l'Angola et du Sri Lanka, mais elles ont été effacées par les pertes au Nigeria, en Zambie et en Pologne.

### EVOLUTION PORTEFEUILLE - SUR ET SOUS-PONDÉRATIONS

Au cours du mois, nous avons pris des bénéfices sur des positions en Serbie, en Colombie et en Uruguay et nous avons participé à des adjudications au Kenya. Nous avons également mis en place de nouvelles positions courtes au Kazakhstan et au Vietnam.



## PERSPECTIVES DU MARCHÉ

Les marchés se sont ajustés, car la vitesse de la désinflation est inférieure aux attentes précédentes. Parallèlement, étant donné les données actuelles, la politique monétaire encore stricte et des taux d'intérêt supérieurs à l'inflation, un nouveau cycle de hausse des taux est peu probable aux Etats-Unis. Ceci s'est avéré favorable aux marchés à risque malgré une certaine faiblesse des marchés de titres du Trésor. Sur les marchés émergents, la tendance à la désinflation se poursuit et nous avons constaté des cycles de réduction accélérée. Parallèlement, des marchés de niche ont encore relevé les taux d'intérêt et la différence de rendements s'est creusée. Les devises de ces marchés se sont fortement dévalorisées face au dollar américain et à d'autres devises émergentes.

## STRATÉGIE DU PORTEFEUILLE

Nous pensons que les marchés de niche offrent une forte valeur étant donné les taux d'intérêt élevés et les valorisations intéressantes de leurs devises. De même, certains marchés sont encore sous pression en raison de faibles différentiels de taux d'intérêt par rapport aux Etats-Unis et d'une pénurie de revenus en dollars américains. Ceci ouvre d'intéressantes opportunités longues et courtes. Notre approche long/short sans contraintes est bien positionnée pour profiter de ces dislocations.



## Informations générales

Forme juridique	Sub-fund of a SICAV
Statut réglementaire	UCITS
Domicile	Luxembourg
Date de création	08.08.2019
Date de lancement	08.08.2019
Devise de la catégorie d'actions	EUR
Devise du compartiment	USD
ISIN	LU1799936510
Indice de référence	Euro Short Term Rate (ESTR)
Horizon d'investissement min. (année(s))	3

## OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

### OBJECTIF

Augmenter la valeur de votre investissement tout en recherchant un rendement positif dans toutes les conditions de marché (rendement absolu) et la préservation du capital.

### INDICE DE RÉFÉRENCE

Le Secured Overnight Financing Rate (SOFR) est utilisé à des fins de mesure de la performance.

### ACTIFS EN PORTEFEUILLE

Le Compartiment investira principalement dans les marchés émergents (y compris la Chine continentale) via un large éventail d'obligations d'entreprises et d'État, d'obligations convertibles, d'instruments du marché monétaire, de devises et/ou de dépôts. Ces obligations peuvent inclure des obligations conformes à la Charia. Le Compartiment peut investir directement dans ces catégories d'actifs ou via des produits structurés ou dérivés. Le Compartiment investit dans n'importe quel secteur, n'importe quelle devise et n'importe quelle qualité de crédit.

### PRODUITS DÉRIVÉS ET STRUCTURÉS

Le Compartiment peut aussi 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

USD

### PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

Dans le cadre de la gestion active du Compartiment, le gestionnaire utilise une analyse des marchés et une analyse des émetteurs 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. La composition du portefeuille n'est pas limitée par rapport à l'indice de référence, de sorte que la similitude des performances du Compartiment avec celle de l'indice de référence peut varier.

## Frais et taxes

Frais courants (FC)	2.14%
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 <sup>1</sup>	-

<sup>1</sup> 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](http://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](http://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

5 | Pictet TR - Sirius - HP EUR

Pictet Asset Management  
Manager Comments

Réservé aux investisseurs professionnels



## 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](http://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](http://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.