

Pictet TR

Société d'investissement à capital variable

31 décembre 2020

Rapport Annuel, incluant les Etats Financiers Révisés

Pictet TR

"Société d'investissement à capital variable" (a
Luxembourg domiciled investment company
with variable capital)

31 décembre 2020

Rapport Annuel, incluant les Etats Financiers
Révisés

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

Table des matières

Organisation de la SICAV	4
Informations générales	6
Commercialisation à l'étranger	7
Rapport de gestion	11
Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé	15
Etats financiers	
Etat des actifs nets	18
Etat des opérations et des variations des actifs nets	22
Nombre de parts en circulation et autres statistiques	26
Compartiment : Pictet TR - Corto Europe	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	29
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	32
Compartiment : Pictet TR - Mandarin	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	33
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	35
Compartiment : Pictet TR - Diversified Alpha	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	36
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	52
Compartiment : Pictet TR - Agora	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	54
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	56
Compartiment : Pictet TR - Atlas	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	57
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	59
Compartiment : Pictet TR - Sirius	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	60
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	63
Compartiment : Pictet TR - Akari	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	64
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	65
Compartiment : Pictet TR - Aquila (note 1)	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	66
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	68
Compartiment : Pictet TR - Atlas Titan (note 1)	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	69
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	71
Notes aux états financiers au 31 décembre 2020	72
Total Expense Ratio ("TER")	135
Performance	138
Autres informations aux actionnaires (Non révisée)	141

Organisation de la SICAV

Siège social

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

Conseil d'Administration de la SICAV

Président

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

Administrateurs

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

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

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

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

Société de Gestion

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

Agent payeur, de registre et de transfert

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

Banque dépositaire et agent administratif

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

Gestionnaires

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

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

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

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

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

Cabinet de révision agréé de la SICAV

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

Conseiller juridique

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

Organisation de la SICAV (suite)

Contreparties sur contrats de change à terme (note 10)

BNP Paribas, Paris
BNP Paribas Securities Services,
Citibank NA, London
Succursale de Luxembourg
Citigroup Global Market
JP Morgan Securities PLC, Londres
Standard Chartered bank, Londres
Société Générale, Paris
UBS AG, Londres

Contreparties sur contrats à terme (note 11)

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

Contreparties sur contrats de swap (note 12)

Barclays Bank PLC, Londres
BNP Paribas, Paris
Citigroup Global Markets Limited, Londres
Goldman Sachs International London
HSBC Bank PLC, Londres
JP Morgan Securities PLC, Londres
Merrill Lynch International Bank, Londres
Morgan Stanley & Co. International PLC,
Londres
Nomura International PLC, Londres
Standard Chartered bank, Londres
UBS Warburg London

Contreparties sur contrats de Credit Default Swaps (CDS) (note 13)

Barclays Bank PLC, Londres
BNP Paribas, Paris
Citigroup Global Markets Limited, Londres
Crédit Suisse International
Goldman Sachs International, Londres
HSBC Bank PLC, Londres
JP Morgan Chase Bank NA, Londres
JP Morgan Securities PLC, Londres

Merrill Lynch International Bank, Londres
Morgan Stanley & Co. International PLC,
Londres
Société Générale, Paris

Contreparties sur contrats d'option (note 14)

Citigroup Global Market
Goldman Sachs International, Londres
JP Morgan Chase Bank NA, Londres
UBS AG, Londres
UBS Warburg London

Contreparties sur prêts de titres (note 15)

BNP Paribas Securities Services SCA,
succursale de Londres

Informations générales

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

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

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

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

L'exercice de la SICAV commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre.

Le détail des changements intervenus au cours de l'exercice clôturé au 31 décembre 2020 dans la composition des portefeuilles-titres pour l'ensemble des Compartiments est disponible sur simple demande et sans frais au siège social de la SICAV ou auprès du représentant de chaque pays où la SICAV est commercialisée.

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

Représentant

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

Agent payeur

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

Lieu de distribution des documents de référence

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

Publications

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

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

Paiement de rétrocessions et réductions

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

Commercialisation à l'étranger (suite)

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

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

2. La Société de Gestion et ses représentants peuvent verser les réductions directement aux investisseurs, sur demande, dans le cadre de la distribution en ou à partir de la Suisse. Ces réductions serviront à faire baisser les commissions ou frais supportés par les investisseurs concernés. Les réductions sont autorisées aux conditions suivantes :

- elles sont prélevées sur les commissions de la Société de Gestion et ne sont dès lors pas déduites des actifs de la SICAV ;
- elles sont octroyées sur la base de critères objectifs ;
- elles sont octroyées en même temps et dans la même mesure à l'ensemble des investisseurs qui remplissent les critères objectifs et qui en font la demande.

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

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

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

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

Lieu d'exécution et for juridique

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

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

Agent payeur et d'information :

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

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

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

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

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

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

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

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

Agent payeur et d'information

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
A-1030 Vienne

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

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

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

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

Représentant fiscal de SICAV en Autriche

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

4. Fiscalité

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

1. Contexte de marché et économique

La crise du COVID-19 et la volatilité sans précédent du marché ont dominé l'actualité au cours des 12 derniers mois. La pandémie a causé un effondrement sans commune mesure de l'économie et la plus forte chute des marchés financiers depuis un siècle. Ces mouvements ont été suivis d'un rebond tout aussi spectaculaire, essentiellement dû aux mesures décisives des banques centrales et à la coordination exemplaire des politiques monétaires et budgétaires aux Etats-Unis et en Europe. Voici un résumé des principaux événements qui ont marqué l'année 2020 sur les fronts économique et financier.

Le coronavirus a pris les investisseurs au dépourvu. La maladie, considérée d'abord comme sans incidence, a pris les proportions d'une pandémie mondiale et causé un effondrement des marchés financiers, les dommages s'étendant aux économies de toute la planète. Au fil de l'avancée de la pandémie, des restrictions et des confinements de toutes sortes ont été mis en place et ont entraîné une chute sans précédent des actifs risqués au mois de mars. La violence des mouvements de prix a fait écho à d'autres crises mémorables (2008, 1987, et même 1929).

Les banques centrales et les gouvernements ont pris toute la mesure de ce choc combiné de l'offre et de la demande, d'une ampleur qui n'avait plus été observée depuis la Seconde Guerre mondiale. Leurs réactions ont été rapides, substantielles et coordonnées. Les annonces ont commencé à affluer au cours du mois de mars. Les banques centrales ont réduit drastiquement leurs taux directeurs, ceux-ci atteignant parfois un plancher. Elles ont également enclenché la planche à billets en musclant leurs programmes d'achats d'actifs existants. La Fed a pris des mesures allant au-delà de celles adoptées pendant la crise financière de 2008-2009, en mettant en place un programme d'assouplissement quantitatif illimité en termes de montant et de durée, qui inclut pour la première fois l'achat d'obligations d'entreprises investment-grade. S'affranchissant encore de son orthodoxie monétaire, la BCE a mis au point le Programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP), un plan d'achats d'actifs massif pour soutenir les économies européennes en souffrance. Les mesures d'aide budgétaire déployées par les gouvernements ont été tout aussi impressionnantes. Les Etats-Unis ont annoncé un plan de soutien de 2,200 milliards de dollars, soit 10% du PIB national, prévoyant notamment des aides versées directement aux ménages américains (la politique de la « monnaie hélicoptère »). Les mesures budgétaires adoptées en Europe ont revêtu des formes plus diverses. Au deuxième trimestre, toutefois, la France et l'Allemagne ont uni leurs voix pour proposer la création d'un fonds de relance de 750 milliards d'euros (4% du PIB de l'UE) financé par une émission de dette commune. Cette proposition a été saluée comme un acte politique majeur.

Les marchés actions, après avoir subi leur plus rapide correction de toute l'histoire au premier trimestre, ont affiché leur rebond le plus prononcé au trimestre suivant. Ce redressement spectaculaire peut être attribué à différents facteurs. Les mesures de confinement et de distanciation sociale commençant à donner les résultats escomptés (baisse des taux de contamination et du nombre de décès), plusieurs pays d'Asie et d'Europe, de même que les Etats-Unis, ont commencé à assouplir les contraintes qu'ils s'étaient eux-mêmes imposées. Ces mesures ont permis à l'économie mondiale de montrer un certain regain de vitalité après une phase d'hibernation en mars et en avril. Les statistiques économiques reflétaient alors la possibilité d'une reprise en forme de V. Le chiffre le plus marquant a été sans conteste celui de l'emploi aux Etats-Unis, auteur d'une remontée surprenante au mois de mai avec 2.7 millions de créations de postes alors que le consensus prévoyait 7.5 millions de suppressions. Cette hausse a fait suite à la disparition d'un total record de 20.8 millions d'emplois en avril. Cette embellie sur le front économique s'est poursuivie tout l'été. Les marchés actions sont entrés dans la danse et ont enregistré des rebonds inédits aux deuxième et troisième trimestres, dopés par les entreprises facilitant la numérisation de l'économie.

Le quatrième trimestre, enfin, a été marqué par une recrudescence des troubles liés à la pandémie. Des secondes vagues de plus en plus violentes ont été observées en Europe et en Amérique du Nord, finissant par donner lieu à de nouveaux confinements. La reprise en V s'est donc essoufflée prématurément, soulevant le risque d'un repli massif des actifs risqués. Toutefois, les marchés sont demeurés sur leur trajectoire ascendante. Les investisseurs ont salué le résultat des élections présidentielles américaines, l'actualité positive autour des vaccins et la prolongation du plan de soutien économique aux Etats-Unis. Le quatrième trimestre 2020 a clôturé une année mémorable à tous points de vue, qu'il s'agisse de l'imprévisibilité de la pandémie et des différentes formes de confinements, de la réaction des pouvoirs publics face à la crise ou encore de la tendance haussière des marchés financiers.

2. Actions

Après les pertes colossales de février et mars, les indices actions se sont tous vivement redressés et nombre d'entre eux ont clôturé l'année sur des niveaux record. Bien que les plus fortes progressions en 2020 aient été constatées aux Etats-Unis (venant donc principalement de valeurs axées sur l'économie numérique), d'autres segments du marché ont eu le vent en poupe au quatrième trimestre, notamment les secteurs et les pays qui avaient été gravement touchés par la pandémie. Ce changement de dynamique a été extrêmement prononcé, probablement dans le sillage de l'approbation des premiers vaccins contre le COVID-19.

Au cours du quatrième trimestre, les secteurs qui avaient été les plus affectés, comme le pétrole et le gaz, les commerces physiques et les compagnies aériennes, ont entamé un rebond, alors que les gagnants de la pandémie (notamment les valeurs technologiques, les plateformes de commerce électronique et les soins de santé) sont restés à la traîne. Les valeurs décotées ont également enregistré leurs meilleures performances trimestrielles depuis 2009. Les petites capitalisations ont signé un parcours encore plus exceptionnel en effaçant leur sous-performance annuelle par rapport aux grandes capitalisations.

En base annuelle et en devises locales, les actions mondiales ont grimpé de 14.2%, une ascension remarquable au regard de la gravité de la crise économique et de la situation mondiale au printemps dernier. Cette performance a été principalement portée par une très forte expansion des multiples cours/bénéfices, alors que les bénéfices des entreprises ont dégringolé. De plus, les marchés ont présenté une dispersion considérable d'un pays et d'un secteur à l'autre. Ainsi les valeurs technologiques se sont envolées de 42.4% et celles de la consommation discrétionnaire de 33.8%, alors que les titres du secteur énergétique ont chuté de 33.0% sous l'effet de la grande volatilité des cours pétroliers, et que la finance a abandonné 5.5%. D'un point de vue géographique, les meilleures progressions sont venues des Etats-Unis (+20.7%) et des marchés émergents (+19.1%), mais l'année s'est révélée plus éprouvante pour la Suisse (+3.8%), l'Europe (-3.3%) et le Japon (+8.8%).

3. Obligations

Les obligations d'Etat ont évolué dans des conditions favorables, sur fond de politiques monétaires ultraconciliantes et d'inflation nulle. La modification du cadre de la politique monétaire de la Fed au mois de septembre, avec l'adoption d'un objectif d'inflation moyen (2%), n'a pas eu beaucoup d'impact sur les taux d'intérêt nominaux à long terme aux Etats-Unis. En devises locales, ces marchés se sont appréciés de 8.0% aux Etats-Unis (FTSE US GBI LCL) et de 5.0% dans la zone euro (FTSE EMU GBI LCL).

Le niveau nul, voire négatif, des rendements souverains et le sentiment positif à l'égard des actifs risqués ont incité les investisseurs à se positionner sur les segments plus risqués du crédit et des obligations émergentes (BofAML Global High Yield LCL : +6.3% ; BofML Global Corporate LCL : +7.7% ; JPM EMBI Glob. Div. : +5.3% ; JPM GBI-EM : +2.7%).

4. Marché des changes

Même si la fuite vers les actifs de qualité en mars a rappelé aux investisseurs l'importance du dollar en période de crise, le billet vert n'a cessé de se déprécier ensuite. L'indice du dollar a maintenu sa tendance baissière pour s'établir en décembre à son plus faible niveau depuis début 2018. Ce mouvement peut s'expliquer par différents facteurs. Outre l'écart de rendement par rapport aux grandes devises du G10, en diminution constante depuis la pandémie, l'adoption récente par la Fed d'une politique de ciblage d'inflation moyenne joue également un rôle. Cette nouvelle approche signifie que la banque centrale américaine ne relèvera pas ses taux directeurs et ne réduira pas ses mesures d'assouplissement quantitatif en l'absence de signes forts d'inflation durablement supérieure à 2%. Deuxièmement, citons la perspective d'un creusement du déficit budgétaire américain lié au changement d'administration, le nouveau Président étant plus enclin à mettre en place de nouvelles mesures de relance budgétaire.

5. Investissements alternatifs

A l'exception des matières premières, les investissements alternatifs ont signé des performances positives. Comme on pouvait s'y attendre, les préoccupations relatives à la croissance économique ont déteint sur le pétrole. Le prix de l'or noir s'est bien redressé depuis les montagnes russes du mois de mars, où ses niveaux étaient devenus négatifs, mais il abandonne près de 40% sur l'ensemble de 2020. Ce revirement décevant a pesé sur l'indice S&P GSCI, en baisse de 23.7%.

La palme de la performance est revenue à l'or, qui s'est hissé au-dessus de 1,890 dollars l'once à la fin de l'année. L'indice GSCI Gold a donc gagné 22.5%. Cette envolée s'explique principalement par l'effondrement des rendements obligataires, ainsi que par le statut de valeur refuge dont bénéficie l'or. Pourtant, le métal jaune avait commencé par se replier à la mi-mars, chutant de 12% en à peine quelques jours sous l'effet de ventes sans discernement des investisseurs, avant de rebondir à la fin du trimestre.

Les hedge funds (HFRX Global : +6.8%) se sont également bien comportés dans le sillage du regain de volatilité.

Etabli par les Administrateurs de la Société de Gestion
Février 2021.

Approuvé par le Conseil d'Administration de la SICAV

Rapport du Réviseur d'entreprises agréé

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

Opinion

Nous avons révisé les états financiers de Pictet TR (la "SICAV") et de chacun de ses compartiments, qui se composent de l'état des actifs nets et de l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020, de l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date, ainsi que des notes relatives aux états financiers, y compris une synthèse des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers annexés donnent une image fidèle et sincère de la situation financière de la SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2020 et des résultats de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date, conformément aux dispositions législatives et réglementaires du Luxembourg relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers.

Fondement de notre opinion

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

Autres informations

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable des autres informations. Les autres informations incluent les informations contenues dans le rapport annuel mais pas les états financiers et notre rapport du réviseur d'entreprises agréé à ce sujet.

Notre avis sur ces états financiers ne concerne pas les autres informations et nous n'exprimons aucune forme de conclusion d'assurance à ce sujet.

Dans le cadre de notre vérification des états financiers, notre responsabilité est de lire les autres informations et, ce faisant, de considérer si les autres informations sont matériellement incohérentes avec les états financiers ou les connaissances que nous avons acquises dans le cadre de la vérification, ou si elles semblent présenter des anomalies significatives. Si, en fonction du travail que nous avons

Rapport du Réviseur d'entreprises agréé (suite)

effectué, nous concluons qu'il existe une anomalie significative de ces autres informations, nous sommes tenus de le signaler. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

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

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

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

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

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

- identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives dans les états financiers, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, définissons et appliquons des procédures d'audit adaptées à ces risques et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour étayer notre opinion. Le risque de ne pas détecter une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que dans le cas d'une anomalie due à une erreur, car la fraude peut impliquer une collusion, une falsification, des omissions intentionnelles, de fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- appréhendons les aspects du contrôle interne pertinents dans le cadre de l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV ;
- évaluons la pertinence des politiques comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations connexes fournies par le Conseil d'Administration de la SICAV ;

Rapport du Réviseur d'entreprises agréé (suite)

- formulons une conclusion quant à savoir si l'application du principe comptable de continuité d'exploitation par le Conseil d'Administration de la SICAV est pertinente et, à la lumière des éléments probants recueillis, s'il existe une incertitude importante quant aux événements ou aux conditions susceptibles de remettre en cause la capacité de la SICAV à poursuivre ses activités. Si nous arrivons à la conclusion qu'il existe une incertitude importante, nous sommes tenus d'attirer l'attention, dans notre rapport du réviseur d'entreprises agréé, sur les informations correspondantes figurant dans les états financiers ou, si ces informations ne sont pas pertinentes, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date du rapport du réviseur d'entreprises agréé. Cependant, des conditions ou événements futurs peuvent amener la SICAV ou l'un quelconque de ses compartiments (à l'exception du compartiment Pictet TR – Akari, qu'il a été décidé de liquider), à cesser leurs activités.
- Formulons, s'agissant du compartiment Pictet TR – Akari, qu'il a été décidé de liquider, une conclusion quant à la pertinence de l'application du principe comptable de continuité d'exploitation par le Conseil d'Administration de la SICAV. Lorsque cette application est inappropriée et que le Conseil d'Administration de la SICAV agit sur la base du principe comptable de discontinuité d'exploitation au titre du compartiment concerné, nous formulons une conclusion quant à la pertinence de l'application du principe comptable de discontinuité d'exploitation par le Conseil d'Administration de la SICAV pour ce compartiment. Nous évaluons également la pertinence des informations décrivant le principe comptable de discontinuité d'exploitation et les raisons de son application. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date du rapport du réviseur d'entreprises agréé.
- évaluons la présentation générale, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies, et déterminons si les états financiers reflètent les opérations et les événements sous-jacents dans le sens d'une présentation fidèle.

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

Pour Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé

Ladislav De Crouy Chanel, Réviseur d'entreprises agréé
Associé

13 avril 2021

20, boulevard de Kockelscheuer
L-1011 Luxembourg

Etat des actifs nets au 31 décembre 2020

	GLOBALISE	PICTET TR - CORTO EUROPE	PICTET TR - MANDARIN
	EUR	EUR	USD
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	3,633,014,297.51	312,612,046.79	476,483,557.91
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	424,565,150.50	27,040,504.34	135,580,796.82
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2)	4,057,579,448.01	339,652,551.13	612,064,354.73
Options à la valeur d'évaluation (notes 2, 14)	54,570,945.00	2,148,634.00	0.00
Avoirs en banque (note 2)	2,681,518,191.08	138,666,937.93	311,969,785.29
Dépôts bancaires (note 2)	747,312,007.90	245,869,825.00	170,000,000.00
Intérêts à recevoir, net	8,371,195.73	0.00	0.00
A recevoir sur souscriptions	5,046,781.97	2,741,064.71	2,821,160.15
Montants à recevoir sur investissements vendus	51,954,985.87	7,967,417.59	14,171,228.22
Intérêts à recevoir sur contrats swaps	20,187.01	0.00	0.00
Intérêts à recevoir sur contrats à terme	8,564.35	1,007.33	0.00
Dividendes à recevoir	5,032,152.19	67,937.56	348,074.68
Plus-value nette non réalisée sur Interest Rate Swaps (notes 2, 12)	4,601,004.23	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2, 10)	34,525,387.19	0.00	0.00
Bénéfice net non réalisé sur contrats forward (notes 2, 11)	56,966,973.66	7,726,820.42	6,000,116.26
Autres actifs	346,635.81	79,255.73	323.99
	7,707,854,460.00	744,921,451.40	1,117,375,043.32
PASSIF EXIGIBLE			
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	703,401.42	75,303.58	133,666.40
Commission de gestion à payer (note 4)	6,898,662.62	588,733.25	1,022,369.74
Frais de performance à payer (note 5)	135,545,582.15	6,689,278.92	44,176,729.78
Dividendes à payer	2,404,944.04	95,828.89	236,280.27
Intérêts à payer sur contrats Credit Default Swaps	178,130.39	0.00	0.00
Intérêts à payer sur contrats à terme	521,720.33	0.00	49,890.69
Montants à payer sur actions rachetées	10,637,422.83	1,001,934.24	696,006.62
Montants à payer sur investissements acquis	28,024,173.96	7,936,306.82	0.00
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2, 10)	2,849,324.77	1,212,670.20	1,630,975.62
Perte nette non réalisée sur contrats forward (notes 2, 11)	5,256,939.41	0.00	0.00
Moins-value nette non réalisée sur Total Return Swaps (notes 2, 12)	7,225,934.25	0.00	0.00
Moins-value nette non réalisée sur Credit Default Swaps (note 13)	5,838,439.49	0.00	0.00
Autres frais à payer (note 6)	1,984,207.28	179,026.10	274,304.85
	208,068,882.94	17,779,082.00	48,220,223.97
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2020	7,499,785,577.06	727,142,369.40	1,069,154,819.35
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2019	6,065,418,749.32	559,823,546.03	412,904,011.08
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2018	6,634,032,747.68	681,490,849.52	469,633,843.75

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des actifs nets au 31 décembre 2020 (suite)

	PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA	PICTET TR - AGORA	PICTET TR - ATLAS
	EUR	EUR	EUR
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	1,583,847,078.26	771,774,502.34	357,280,760.60
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	170,093,872.51	85,625,606.07	19,086,867.96
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2)	1,753,940,950.77	857,400,108.41	376,367,628.56
Options à la valeur d'évaluation (notes 2, 14)	18,186,457.88	30,491,327.54	2,441,582.57
Avoirs en banque (note 2)	1,361,260,401.87	585,678,628.61	258,593,096.09
Dépôts bancaires (note 2)	0.00	0.00	312,000,000.00
Intérêts à recevoir, net	7,695,985.15	0.00	0.00
A recevoir sur souscriptions	0.00	0.00	0.00
Montants à recevoir sur investissements vendus	22,847,144.56	4,969,576.52	4,014,397.27
Intérêts à recevoir sur contrats swaps	19,270.28	0.00	0.00
Intérêts à recevoir sur contrats à terme	0.00	0.00	7,557.02
Dividendes à recevoir	1,951,155.85	2,214,695.73	340,218.86
Plus-value nette non réalisée sur Interest Rate Swaps (notes 2, 12)	4,050,320.23	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2, 10)	28,896,446.93	2,550,095.89	11,958.39
Bénéfice net non réalisé sur contrats forward (notes 2, 11)	20,869,186.74	14,597,981.12	7,406,461.13
Autres actifs	78,849.51	127,036.79	0.00
	3,219,796,169.77	1,498,029,450.61	961,182,899.89
PASSIF EXIGIBLE			
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	217,518.14	183,354.22	94,714.62
Commission de gestion à payer (note 4)	2,901,181.42	1,440,766.35	861,589.57
Frais de performance à payer (note 5)	44,424,747.78	28,298,713.83	18,191,848.16
Dividendes à payer	1,030,634.36	998,685.41	0.00
Intérêts à payer sur contrats Credit Default Swaps	166,984.54	0.00	0.00
Intérêts à payer sur contrats à terme	311,414.46	156,789.75	0.00
Montants à payer sur actions rachetées	0.00	17,047.80	0.00
Montants à payer sur investissements acquis	9,121,556.28	1,522,861.74	9,443,449.12
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2, 10)	0.00	0.00	0.00
Perte nette non réalisée sur contrats forward (notes 2, 11)	0.00	0.00	0.00
Moins-value nette non réalisée sur Total Return Swaps (notes 2, 12)	7,225,934.25	0.00	0.00
Moins-value nette non réalisée sur Credit Default Swaps (note 13)	5,702,869.72	0.00	0.00
Autres frais à payer (note 6)	738,378.54	363,929.28	252,244.53
	71,841,219.49	32,982,148.38	28,843,846.00
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2020	3,147,954,950.28	1,465,047,302.23	932,339,053.89
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2019	2,878,498,341.94	1,314,324,481.90	482,913,969.80
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2018	3,285,157,420.53	1,411,372,972.91	459,022,594.52

Etat des actifs nets au 31 décembre 2020 (suite)

	PICTET TR - SIRIUS	PICTET TR - AKARI	PICTET TR - AQUILA (NOTE 1)
	USD	JPY	EUR
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	92,441,283.98	4,081,914,305.00	81,403,377.71
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	4,600,890.67	-113,465.00	7,661,372.11
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2)	97,042,174.65	4,081,800,840.00	89,064,749.82
Options à la valeur d'évaluation (notes 2, 14)	1,180,218.55	0.00	0.00
Avoirs en banque (note 2)	20,598,405.12	717,246,635.22	39,509,407.52
Dépôts bancaires (note 2)	25,600,000.00	799,975,556.00	7,000,000.00
Intérêts à recevoir, net	826,153.85	0.00	0.00
A recevoir sur souscriptions	0.00	0.00	0.00
Montants à recevoir sur investissements vendus	0.00	46,035,675.00	8,175.00
Intérêts à recevoir sur contrats swaps	1,121.66	0.00	0.00
Intérêts à recevoir sur contrats à terme	0.00	0.00	0.00
Dividendes à recevoir	0.00	1,095,273.00	118,200.50
Plus-value nette non réalisée sur Interest Rate Swaps (notes 2, 12)	673,789.36	0.00	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2, 10)	0.00	4,845,583.00	3,028,528.34
Bénéfice net non réalisé sur contrats forward (notes 2, 11)	0.00	0.00	0.00
Autres actifs	72,761.95	0.00	1,703.12
	145,994,625.14	5,650,999,562.22	138,730,764.30
PASSIF EXIGIBLE			
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	13,752.18	560,384.00	4,729.99
Commission de gestion à payer (note 4)	124,255.87	6,529,372.00	68,709.40
Frais de performance à payer (note 5)	915,383.49	1,146,585.00	731,730.47
Dividendes à payer	0.00	1,177,500.00	77,363.84
Intérêts à payer sur contrats Credit Default Swaps	13,637.50	0.00	0.00
Intérêts à payer sur contrats à terme	0.00	298,074.90	10,281.20
Montants à payer sur actions rachetées	0.00	1,143,203,481.00	0.00
Montants à payer sur investissements acquis	0.00	0.00	0.00
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2, 10)	355,209.08	0.00	0.00
Perte nette non réalisée sur contrats forward (notes 2, 11)	13,563.26	0.00	5,245,854.24
Moins-value nette non réalisée sur Total Return Swaps (notes 2, 12)	0.00	0.00	0.00
Moins-value nette non réalisée sur Credit Default Swaps (note 13)	165,876.38	0.00	0.00
Autres frais à payer (note 6)	48,594.27	15,133,429.60	53,207.53
	1,650,272.03	1,168,048,826.50	6,191,876.67
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2020	144,344,353.11	4,482,950,735.72	132,538,887.63
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2019	113,386,216.14	25,513,527,978.99	-
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2018	-	17,922,998,915.78	-

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des actifs nets au 31 décembre 2020 (suite)

PICTET TR - ATLAS TITAN
(NOTE 1)

EUR

ACTIF	
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	28,805,238.44
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	488,173.60
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2)	29,293,412.04
Options à la valeur d'évaluation (notes 2, 14)	338,357.47
Avoirs en banque (note 2)	20,326,008.08
Dépôts bancaires (note 2)	16,246,870.00
Intérêts à recevoir, net	0.00
A recevoir sur souscriptions	0.00
Montants à recevoir sur investissements vendus	201,796.73
Intérêts à recevoir sur contrats swaps	0.00
Intérêts à recevoir sur contrats à terme	0.00
Dividendes à recevoir	46,794.16
Plus-value nette non réalisée sur Interest Rate Swaps (notes 2, 12)	0.00
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2, 10)	0.00
Bénéfice net non réalisé sur contrats forward (notes 2, 11)	1,462,665.23
Autres actifs	57.96
	67,915,961.67
PASSIF EXIGIBLE	
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	2,860.55
Commission de gestion à payer (note 4)	48,865.89
Frais de performance à payer (note 5)	346,673.00
Dividendes à payer	0.00
Intérêts à payer sur contrats Credit Default Swaps	0.00
Intérêts à payer sur contrats à terme	100.00
Montants à payer sur actions rachetées	0.00
Montants à payer sur investissements acquis	0.00
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (notes 2, 10)	13,357.73
Perte nette non réalisée sur contrats forward (notes 2, 11)	0.00
Moins-value nette non réalisée sur Total Return Swaps (notes 2, 12)	0.00
Moins-value nette non réalisée sur Credit Default Swaps (note 13)	0.00
Autres frais à payer (note 6)	13,721.56
	425,578.73
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2020	67,490,382.94
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2019	-
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2018	-

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé(e) au 31 décembre 2020

	GLOBALISE	PICTET TR - CORTO EUROPE	PICTET TR - MANDARIN
	EUR	EUR	USD
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE	6,065,418,749.32	559,823,546.03	412,904,011.08
REVENUS			
Dividendes, net (note 2)	132,458,708.16	11,379,957.60	5,179,046.51
Intérêts sur obligations, nets (note 2)	29,481,041.81	0.00	2,842.67
Intérêts sur contrats swaps (note 2)	1,723,777.98	0.00	0.00
Intérêts sur contrats Credit Default Swaps (note 2)	2,950,914.28	0.00	0.00
Intérêts sur prêts de titres (note 15)	25,135.78	94.38	0.00
Intérêts bancaires	-2,618,076.62	-1,426,502.36	662,881.23
Autres revenus	363,347.87	29,008.77	19,322.63
	164,384,849.26	9,982,558.39	5,864,093.04
DEPENSES			
Commission de gestion (note 4)	72,217,286.02	6,526,864.34	7,849,912.19
Commission de performance (note 5)	137,041,933.47	6,689,278.92	44,176,729.78
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires (note 4)	13,204,702.12	1,020,600.10	380,448.97
Frais professionnels, frais de révision et autres frais (note 4)	1,023,040.16	93,791.79	88,691.26
Commission de service (note 4)	17,903,540.65	1,863,884.84	1,921,341.86
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	2,505,985.13	288,357.11	371,806.91
Frais de transactions (note 2)	31,712,902.39	2,088,704.04	2,963,006.03
Intérêts payés sur contrats swaps	1,816,682.08	0.00	0.00
Dividendes payés sur Contracts For Difference	110,080,619.54	7,032,200.50	3,177,146.72
Primes sur contrats de Credit Default Swaps	8,125,197.28	0.00	0.00
	395,631,888.84	25,603,681.64	60,929,083.72
PERTES NETTES DES INVESTISSEMENTS	-231,247,039.58	-15,621,123.25	-55,064,990.68
Bénéfice/perte net(te) réalisée:			
- sur vente de titres (note 2)	507,839,572.78	25,025,797.16	170,434,329.12
- sur change (note 2)	-9,603,786.07	170,154.51	3,799,117.13
- sur contrats options (note 2)	-22,554,891.86	-6,196,931.54	4,190,679.60
- sur contrats de change à terme (note 2)	24,648,970.33	-5,847,702.27	15,838,947.05
- sur contrats à terme (note 2)	-1,838,123.66	32,145,811.30	-49,536,641.75
- sur contrats Credit Default Swaps (note 2)	1,021,673.26	0.00	0.00
- sur contrats Interest Rate Swaps (note 2)	-5,769,842.51	0.00	0.00
- sur contrats Total Return Swaps (note 2)	-8,416,345.66	0.00	0.00
BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)	254,080,187.03	29,676,005.91	89,661,440.47
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	203,805,544.19	8,858,187.51	113,481,248.84
- sur options	6,868,416.92	327,393.21	-901,759.84
- sur contrats de change à terme	24,437,516.72	215,774.24	-2,397,143.11
- sur contrats à terme	3,365,186.27	-8,818,027.87	-1,107,064.78
- sur contrats de Credit Default Swaps	6,359,892.54	0.00	0.00
- sur contrats Interest Rate Swaps	4,936,759.90	0.00	0.00
- sur contrats Total Return Swaps	449,585.07	0.00	0.00
BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS	504,303,088.64	30,259,333.00	198,736,721.58
Souscriptions d'actions en espèces	2,786,494,263.36	478,734,001.44	589,603,672.28
Rachats d'actions en espèces	-1,810,514,432.22	-341,674,511.07	-132,089,585.59
Ecart de conversion sur les actifs nets au début de l'exercice*	-45,916,092.04		
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	7,499,785,577.06	727,142,369.40	1,069,154,819.35

* L'écart mentionné ci-dessus résulte de la conversion des actifs nets de début d'exercice (pour les compartiments libellés dans une autre devise que l'Euro) aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2019 et aux taux de conversion applicables au 31 décembre 2020.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé(e) au 31 décembre 2020 (suite)

	PICTET TR - KOSMOS (NOTE 1)	PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA	PICTET TR - AGORA
	EUR	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE	151,843,385.13	2,878,498,341.94	1,314,324,481.90
REVENUS			
Dividendes, net (note 2)	0.00	69,852,102.47	38,441,556.54
Intérêts sur obligations, nets (note 2)	1,857,088.75	25,607,268.59	0.00
Intérêts sur contrats swaps (note 2)	0.00	1,500,116.62	0.00
Intérêts sur contrats Credit Default Swaps (note 2)	239,220.77	2,485,437.93	0.00
Intérêts sur prêts de titres (note 15)	0.00	31,728.01	-12,190.61
Intérêts bancaires	-38,228.27	155,637.40	-687,708.55
Autres revenus	9,201.93	139,892.32	83,523.47
	2,067,283.18	99,772,183.34	37,825,180.85
DEPENSES			
Commission de gestion (note 4)	1,094,110.32	32,049,286.58	15,884,212.62
Commission de performance (note 5)	1,496,351.32	44,424,747.78	28,298,713.83
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires (note 4)	150,333.65	7,474,536.92	2,549,780.49
Frais professionnels, frais de révision et autres frais (note 4)	53,384.14	265,163.19	153,384.27
Commission de service (note 4)	267,021.77	7,453,732.62	3,834,726.77
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	42,324.23	799,699.03	689,466.52
Frais de transactions (note 2)	123,016.27	10,264,434.82	13,135,554.69
Intérêts payés sur contrats swaps	0.00	1,538,244.25	0.00
Dividendes payés sur Contracts For Difference	0.00	58,250,550.40	36,903,461.17
Primes sur contrats de Credit Default Swaps	1,197,798.80	6,362,170.33	0.00
	4,424,340.50	168,882,565.92	101,449,300.36
PERTES NETTES DES INVESTISSEMENTS	-2,357,057.32	-69,110,382.58	-63,624,119.51
Bénéfice/perte net(te) réalisée:			
- sur vente de titres (note 2)	3,761,941.58	282,039,148.73	-16,303,179.94
- sur change (note 2)	-585,278.79	-18,213,723.42	2,780,286.94
- sur contrats options (note 2)	1,572,794.49	-13,475,672.88	-17,107,874.94
- sur contrats de change à terme (note 2)	3,239,756.01	39,583,108.93	-15,236,401.86
- sur contrats à terme (note 2)	-2,126,028.87	-127,880,801.33	139,276,562.39
- sur contrats Credit Default Swaps (note 2)	1,170,079.69	-119,572.78	0.00
- sur contrats Interest Rate Swaps (note 2)	-15,169.74	-5,428,349.24	0.00
- sur contrats Total Return Swaps (note 2)	0.00	-8,416,345.66	0.00
BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)	4,661,037.05	78,977,409.77	29,785,273.08
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	-2,476,272.20	55,975,716.08	35,580,098.74
- sur options	120,040.44	5,800,704.32	1,305,143.24
- sur contrats de change à terme	-601,054.17	21,661,673.69	2,286,210.29
- sur contrats à terme	-398,166.54	-21,219,459.02	30,050,660.52
- sur contrats de Credit Default Swaps	4,542,281.90	2,306,899.56	0.00
- sur contrats Interest Rate Swaps	0.00	4,386,075.90	0.00
- sur contrats Total Return Swaps	0.00	449,585.07	0.00
BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS	5,847,866.48	148,338,605.37	99,007,385.87
Souscriptions d'actions en espèces	39,071,521.83	737,786,195.70	238,619,614.92
Rachats d'actions en espèces	-196,762,773.44	-616,668,192.73	-186,904,180.46
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	-	3,147,954,950.28	1,465,047,302.23

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé(e) au 31 décembre 2020 (suite)

	PICTET TR - ATLAS	PICTET TR - SIRIUS	PICTET TR - AKARI
	EUR	USD	JPY
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE	482,913,969.80	113,386,216.14	25,513,527,978.99
REVENUS			
Dividendes, net (note 2)	6,089,064.97	0.00	223,005,139.50
Intérêts sur obligations, nets (note 2)	0.00	2,464,671.43	0.00
Intérêts sur contrats swaps (note 2)	0.00	273,660.84	0.00
Intérêts sur contrats Credit Default Swaps (note 2)	0.00	276,834.99	0.00
Intérêts sur prêts de titres (note 15)	0.00	0.00	695,301.00
Intérêts bancaires	-1,251,955.04	226,201.44	-9,108,509.15
Autres revenus	17,081.85	84,238.06	0.00
	4,854,191.78	3,325,606.76	214,591,931.35
DEPENSES			
Commission de gestion (note 4)	7,393,839.56	1,303,872.21	180,788,830.00
Commission de performance (note 5)	18,191,848.16	915,383.49	1,146,585.00
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires (note 4)	1,259,481.75	107,074.73	26,536,673.95
Frais professionnels, frais de révision et autres frais (note 4)	99,933.32	73,158.87	21,376,392.60
Commission de service (note 4)	2,005,329.76	428,463.50	49,066,723.00
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	283,916.71	48,674.75	6,111,280.48
Frais de transactions (note 2)	3,285,194.72	83,472.26	26,552,447.00
Intérêts payés sur contrats swaps	0.00	340,682.58	0.00
Dividendes payés sur Contracts For Difference	2,713,514.98	0.00	269,228,315.00
Primes sur contrats de Credit Default Swaps	2,412.60	688,632.91	0.00
	35,235,471.56	3,989,415.30	580,807,247.03
PERTES NETTES DES INVESTISSEMENTS	-30,381,279.78	-663,808.54	-366,215,315.68
Bénéfice/perte net(te) réalisée:			
- sur vente de titres (note 2)	84,814,950.55	-1,988,548.52	-1,798,316,712.00
- sur change (note 2)	218,484.03	4,967,100.01	41,845,617.01
- sur contrats options (note 2)	10,972,334.49	-1,995,171.21	-19,193,529.00
- sur contrats de change à terme (note 2)	-15,825,237.00	10,014,071.27	-393,475,143.00
- sur contrats à terme (note 2)	-9,263,896.28	-7,700.85	1,227,861,586.12
- sur contrats Credit Default Swaps (note 2)	0.00	-35,279.41	0.00
- sur contrats Interest Rate Swaps (note 2)	0.00	-399,273.13	0.00
- sur contrats Total Return Swaps (note 2)	0.00	0.00	0.00
BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)	40,535,356.01	9,891,389.62	-1,307,493,496.55
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	10,936,933.50	2,719,531.32	-1,034,470,133.00
- sur options	-121,842.44	326,013.59	0.00
- sur contrats de change à terme	339,000.16	-1,014,865.24	39,079,820.00
- sur contrats à terme	4,856,642.38	-2,313.26	452,679,867.28
- sur contrats de Credit Default Swaps	0.00	-598,669.41	0.00
- sur contrats Interest Rate Swaps	0.00	673,789.36	0.00
- sur contrats Total Return Swaps	0.00	0.00	0.00
BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS	56,546,089.61	11,994,875.98	-1,850,203,942.27
Souscriptions d'actions en espèces	545,134,821.68	63,746,629.48	2,376,617,229.00
Rachats d'actions en espèces	-152,255,827.20	-44,783,368.49	-21,556,990,530.00
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	932,339,053.89	144,344,353.11	4,482,950,735.72

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé(e) au 31 décembre 2020 (suite)

	PICTET TR - AQUILA (NOTE 1)	PICTET TR - ATLAS TITAN (NOTE 1)
	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE	-	-
REVENUS		
Dividendes, net (note 2)	566,653.48	131,260.78
Intérêts sur obligations, nets (note 2)	0.00	0.00
Intérêts sur contrats swaps (note 2)	0.00	0.00
Intérêts sur contrats Credit Default Swaps (note 2)	0.00	0.00
Intérêts sur prêts de titres (note 15)	0.00	0.00
Intérêts bancaires	-14,490.42	-9,368.35
Autres revenus	0.00	0.00
	552,163.06	121,892.43
DEPENSES		
Commission de gestion (note 4)	249,485.62	107,029.53
Commission de performance (note 5)	731,730.47	346,673.00
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires (note 4)	85,280.53	56,174.17
Frais professionnels, frais de révision et autres frais (note 4)	41,404.26	14,484.53
Commission de service (note 4)	133,248.67	36,702.22
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	7,326.74	2,860.76
Frais de transactions (note 2)	30,195.56	85,744.69
Intérêts payés sur contrats swaps	0.00	0.00
Dividendes payés sur Contracts For Difference	398,307.54	54,710.66
Primes sur contrats de Credit Default Swaps	0.00	0.00
	1,676,979.39	704,379.56
PERTES NETTES DES INVESTISSEMENTS	-1,124,816.33	-582,487.13
Bénéfice/perte net(te) réalisée:		
- sur vente de titres (note 2)	3,997,373.20	1,069,290.78
- sur change (note 2)	-1,013,694.03	-455,841.89
- sur contrats options (note 2)	0.00	38,018.66
- sur contrats de change à terme (note 2)	726,722.61	-6,043.61
- sur contrats à terme (note 2)	-2,034,160.36	-1,183,068.88
- sur contrats Credit Default Swaps (note 2)	0.00	0.00
- sur contrats Interest Rate Swaps (note 2)	0.00	0.00
- sur contrats Total Return Swaps (note 2)	0.00	0.00
BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)	551,425.09	-1,120,132.07
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :		
- sur portefeuille-titres	7,661,372.11	488,173.60
- sur options	0.00	-92,467.89
- sur contrats de change à terme	3,028,528.34	-13,357.73
- sur contrats à terme	-5,245,854.24	1,462,665.23
- sur contrats de Credit Default Swaps	0.00	0.00
- sur contrats Interest Rate Swaps	0.00	0.00
- sur contrats Total Return Swaps	0.00	0.00
BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS	5,995,471.30	724,881.14
Souscriptions d'actions en espèces	126,790,418.30	67,565,105.98
Rachats d'actions en espèces	-247,001.97	-799,604.18
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	132,538,887.63	67,490,382.94

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Nombre de parts en circulation et autres statistiques

COMPARTIMENT	CLASSE	DEVISE	NOMBRE D'ACTIONS EN CIRCULATION 31.12.2020	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2020	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2019	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2018
Pictet TR - Corto Europe						
	I EUR	EUR	2,791,512.06	148.74	141.09	139.79
	I GBP	GBP	-	-	120.17	126.11
	P EUR	EUR	568,207.29	142.48	135.69	135.12
	HI CHF	CHF	229,623.22	202.43	192.81	191.95
	HI GBP	GBP	2,688.26	135.67	128.11	125.54
	HI JPY	JPY	224,725.81	21,010.00	19,893.00	19,694.00
	HI USD	USD	83,848.26	219.46	206.03	198.47
	HP CHF	CHF	19,643.26	193.88	185.11	185.22
	HP USD	USD	48,193.46	209.89	197.37	191.09
	M EUR	EUR	826,761.77	149.25	140.92	138.04
Pictet TR - Mandarin						
	I USD	USD	1,524,660.46	213.10	165.06	157.16
	I EUR	EUR	1,122,130.51	173.46	146.46	137.02
	P USD	USD	499,035.12	204.77	159.17	152.12
	HI EUR	EUR	820,807.28	169.32	133.09	130.46
	HI CHF	CHF	375,330.40	192.66	151.91	149.39
	HI JPY	JPY	397,224.12	19,617.00	15,371.00	15,020.00
	HP EUR	EUR	489,937.91	127.74	100.86	99.66
Pictet TR - Kosmos (note 1)						
	I EUR	EUR	96,962.77	115.73	109.34	108.06
	I GBP	GBP	341.40	103.87	92.69	97.04
	P EUR	EUR	33,106.56	111.30	105.34	104.63
	HI CHF	CHF	10,763.53	130.38	123.74	122.89
	HI GBP	GBP	3,585.73	108.00	101.52	99.20
	HI JPY	JPY	-	-	10,008.00	9,890.00
	HI USD	USD	33,990.09	179.79	168.51	162.03
	HP CHF	CHF	21,040.00	125.48	119.17	118.95
	HP GBP	GBP	190.00	104.23	98.00	96.22
	HP USD	USD	13,436.13	173.29	162.66	157.00
Pictet TR - Diversified Alpha						
	I EUR	EUR	7,578,671.65	116.74	108.96	105.96
	J EUR	EUR	4,476,503.96	118.27	110.24	106.95
	P EUR	EUR	1,492,813.31	112.85	105.61	103.37
	P dy EUR	EUR	36,788.00	112.21	105.00	102.78
	HI CHF	CHF	1,254,820.52	137.20	128.60	125.72
	HI JPY	JPY	345,925.02	16,641.00	15,524.00	15,092.00
	HI USD	USD	547,356.40	177.97	164.35	155.34
	HJ CHF	CHF	691,402.00	139.03	130.19	126.97
	HJ JPY	JPY	8,671,016.83	15,310.00	14,263.00	13,820.00
	HJ USD	USD	598,921.04	180.55	166.54	157.04
	HP CHF	CHF	165,796.38	132.83	124.78	122.77
	HP GBP	GBP	5,246.40	112.83	105.08	101.62
	HP USD	USD	196,620.52	172.09	159.21	151.46
Pictet TR - Agora						
	I EUR	EUR	7,238,624.77	139.81	129.28	125.29
	I GBP	GBP	3,947.00	125.25	109.63	112.53
	P EUR	EUR	1,128,586.84	136.06	126.32	122.91
	P dy EUR	EUR	5,072.72	136.05	126.34	122.94
	HI CHF	CHF	624,884.93	163.22	151.52	147.54

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Nombre de parts en circulation et autres statistiques (suite)

COMPARTIMENT	CLASSE	DEVISE	NOMBRE D'ACTION EN CIRCULATION 31.12.2020	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2020	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2019	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2018
Pictet TR - Agora (suite)						
	HI GBP	GBP	126,745.65	115.55	106.33	101.97
	HI JPY	JPY	759,493.29	19,459.00	17,957.00	17,379.00
	HI USD	USD	274,449.64	208.98	190.54	179.59
	HP CHF	CHF	114,704.59	158.90	148.09	144.79
	HP USD	USD	41,246.25	203.06	185.87	175.85
Pictet TR - Atlas						
	I EUR	EUR	3,125,533.64	117.51	105.67	102.16
	I GBP	GBP	1,265.04	96.38	82.11	84.77
	P EUR	EUR	1,004,326.00	115.62	104.37	101.29
	HI CHF	CHF	671,743.46	115.02	103.89	100.99
	HI GBP	GBP	17,784.46	92.19	82.58	78.95
	HI JPY	JPY	680,968.57	11,811.00	10,615.00	10,258.00
	HI USD	USD	618,580.83	128.06	113.77	107.11
	HJ USD	USD	100.00	130.54	-	-
	HJ JPY	JPY	2,352,762.28	11,680.00	10,476.00	10,110.00
	HP CHF	CHF	17,028.81	113.35	102.83	100.24
	HP USD	USD	203,333.04	126.04	112.46	106.19
	HR USD	USD	70,840.40	118.40	105.75	100.18
Pictet TR - Sirius						
	I USD	USD	283,104.15	106.18	102.51	-
	P USD	USD	23,544.96	105.60	102.35	-
	E USD	USD	35.00	106.46	102.61	-
	ZX USD	USD	100.00	109.26	103.46	-
	HI CHF	CHF	194,360.13	103.25	101.35	-
	HI EUR	EUR	253,463.88	103.73	101.47	-
	HI GBP	GBP	6,165.32	104.91	101.92	-
	HI JPY	JPY	82,575.05	10,400.00	10,154.00	-
	HP CHF	CHF	1,930.00	102.66	101.19	-
	HP EUR	EUR	35,723.00	103.15	101.31	-
	HE CHF	CHF	134,490.00	103.53	101.44	-
	HE EUR	EUR	81,920.00	104.01	101.56	-
	HE JPY	JPY	166,313.00	10,430.00	10,161.00	-
Pictet TR - Akari						
	I JPY	JPY	405,420.98	9,516.00	10,273.00	9,930.00
	I dy JPY	JPY	-	-	10,277.00	9,935.00
	I CHF	CHF	-	-	-	103.57
	I EUR	EUR	10,899.80	99.56	111.38	104.74
	I GBP	GBP	64.87	100.50	106.35	105.61
	I USD	USD	-	-	107.09	102.55
	P JPY	JPY	100.00	9,425.00	10,226.00	9,922.00
	P CHF	CHF	-	-	105.76	103.48
	P EUR	EUR	4,863.17	98.65	110.85	104.61
	P GBP	GBP	-	-	105.50	105.47
	P USD	USD	996.12	103.34	106.52	102.37
	Z JPY	JPY	-	-	-	9,964.00

Nombre de parts en circulation et autres statistiques (suite)

COMPARTIMENT	CLASSE	DEVISE	NOMBRE D'ACTION EN CIRCULATION 31.12.2020	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2020	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2019	ACTIF NET PAR ACTION 31.12.2018
Pictet TR - Akari (suite)						
	HI CHF	CHF	14,213.30	93.40	101.52	98.77
	HI EUR	EUR	6,706.00	94.65	102.26	99.06
	HI GBP	GBP	5,818.08	96.63	103.98	99.71
	HI USD	USD	3,427.77	99.30	105.87	99.80
	HP CHF	CHF	500.00	92.45	101.14	98.72
	HP EUR	EUR	4,967.10	93.12	101.43	99.14
	HP GBP	GBP	-	-	103.52	99.57
	HP USD	USD	-	-	105.61	99.90
	HE CHF	CHF	-	-	102.22	99.13
	HE EUR	EUR	100.00	93.93	101.17	99.15
	HE GBP	GBP	-	-	104.08	99.28
Pictet TR - Aquila (note 1)						
	I EUR	EUR	47,085.70	105.73	-	-
	I GBP	GBP	100.00	104.40	-	-
	P EUR	EUR	100.00	106.40	-	-
	E EUR	EUR	15,290.69	105.59	-	-
	Z EUR	EUR	100.00	106.26	-	-
	ZX EUR	EUR	400,100.00	107.90	-	-
	H I USD	USD	10,455.75	106.20	-	-
	HI CHF	CHF	65,693.32	105.58	-	-
	HI GBP	GBP	1,621.00	106.04	-	-
	HI JPY	JPY	100.00	10,600.00	-	-
	HP CHF	CHF	690.00	105.44	-	-
	HP USD	USD	100.00	106.14	-	-
	HE USD	USD	60,858.00	106.71	-	-
	HE CHF	CHF	228,100.00	106.07	-	-
	HE GBP	GBP	222,746.00	106.29	-	-
	HE JPY	JPY	282,466.70	10,639.00	-	-
Pictet TR - Atlas Titan (note 1)						
	I EUR	EUR	109,307.00	101.67	-	-
	P EUR	EUR	100.00	102.28	-	-
	E EUR	EUR	2,180.00	101.86	-	-
	Z EUR	EUR	100.00	102.37	-	-
	HI CHF	CHF	2,905.00	101.79	-	-
	HI JPY	JPY	100.00	10,221.00	-	-
	HI USD	USD	600.00	102.32	-	-
	HP USD	USD	1,026.00	102.27	-	-
	HE CHF	CHF	85,463.00	102.06	-	-
	HE GBP	GBP	300.00	102.17	-	-
	HE JPY	JPY	588,109.41	10,227.00	-	-
	HE USD	USD	100.00	102.44	-	-

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR) Pictet TR - Corto Europe

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
I. Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé				
Actions				
Allemagne				
BASF REG.	EUR	113,135.00	7,322,097.20	1.01
BRENTAG	EUR	111,658.00	7,072,417.72	0.97
DAIMLER	EUR	125,508.00	7,253,107.32	1.00
DEUTSCHE POST	EUR	182,516.00	7,391,898.00	1.02
DWS GROUP	EUR	220,624.00	7,677,715.20	1.06
HEIDELBERGCEMENT	EUR	90,757.00	5,556,143.54	0.76
KION GROUP	EUR	51,214.00	3,644,388.24	0.50
PROSIEBENSAT.1 MEDIA	EUR	397,755.00	5,471,120.03	0.75
PUMA	EUR	110,000.00	10,150,800.00	1.40
R.W.E.	EUR	272,525.00	9,421,189.25	1.30
SIEMENS	EUR	70,000.00	8,226,400.00	1.13
TRATON SE	EUR	106,770.00	2,413,535.85	0.33
VONOVIA	EUR	124,426.00	7,433,987.24	1.02
			89,034,799.59	12.25
Canada				
LUNDIN MINING CORPORATION	SEK	1,132,802.00	8,049,167.82	1.11
			8,049,167.82	1.11
Danemark				
CARLSBERG 'B'	DKK	78,549.00	10,291,059.23	1.42
NOVO NORDISK 'B'	DKK	165,951.00	9,512,120.61	1.31
VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	33,401.00	6,459,469.67	0.89
WILLIAM DEMANT HOLDING	DKK	283,599.00	9,166,974.91	1.26
			35,429,624.42	4.88
Espagne				
MEDIASET ESPANA COMUNICACION	EUR	647,612.00	2,758,827.12	0.38
			2,758,827.12	0.38
Finlande				
STORA ENSO 'R' EUR	EUR	516,399.00	8,079,062.36	1.11
			8,079,062.36	1.11
France				
ID LOGISTICS GROUP	EUR	21,699.00	4,903,974.00	0.67
			4,903,974.00	0.67
Grèce				
GREEK ORGAN.FOOTBALL PROGNOSTICS	EUR	806,631.00	8,832,609.45	1.21
			8,832,609.45	1.21
Italie				
MEDIASET	EUR	1,199,056.00	2,501,230.82	0.34
NEXI	EUR	540,000.00	8,823,600.00	1.21
			11,324,830.82	1.55

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR)
Pictet TR - Corto Europe (suite)

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Luxembourg				
SUBSEA 7	NOK	282,065.00	2,365,081.10	0.33
			2,365,081.10	0.33
Norvège				
AKER BP	NOK	513,889.00	10,605,460.27	1.46
GJENSIDIGE FORSIKRING	NOK	203,631.00	3,720,406.01	0.51
NORSK HYDRO	NOK	2,000,000.00	7,609,774.72	1.05
			21,935,641.00	3.02
Pays-Bas				
AKZO NOBEL	EUR	51,439.00	4,519,430.54	0.62
KONINKLIJKE KPN	EUR	2,927,064.00	7,279,608.17	1.00
NN GROUP	EUR	258,380.00	9,180,241.40	1.26
QIAGEN	EUR	238,503.00	10,124,452.35	1.39
RANDSTAD	EUR	141,563.00	7,536,814.12	1.04
			38,640,546.58	5.31
Royaume-Uni				
LINDE RG	EUR	34,761.00	7,404,093.00	1.02
			7,404,093.00	1.02
Suède				
BOLIDEN	SEK	248,511.00	7,206,658.25	0.99
EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	76,361.00	6,343,848.61	0.87
LUNDIN PETROLEUM	SEK	475,000.00	10,508,284.82	1.45
SANDVIK	SEK	400,000.00	8,013,136.29	1.10
VOLVO 'B'	SEK	375,790.00	7,247,659.05	1.00
			39,319,587.02	5.41
Suisse				
BOSSARD HOLDING	CHF	15,000.00	2,474,226.80	0.34
LAFARGEHOLCIM	CHF	99,035.00	4,452,019.51	0.61
LONZA GROUP	CHF	15,776.00	8,296,785.91	1.14
STRAUMANN HOLDING REG.	CHF	8,632.00	8,232,544.03	1.13
UBS GROUP REG.	CHF	707,490.00	8,157,182.10	1.12
			31,612,758.35	4.34
TOTAL I.			309,690,602.63	42.59
II. Parts d'organismes de placement collectif				
Luxembourg				
PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET EUR Z	EUR	215,000.00	29,961,948.50	4.12
			29,961,948.50	4.12
TOTAL II.			29,961,948.50	4.12

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR)
Pictet TR - Corto Europe (suite)

DESCRIPTION	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Total du portefeuille-titres	339,652,551.13	46.71
Avoirs en banque	138,666,937.93	19.07
Dépôts bancaires	245,869,825.00	33.81
Autres actifs nets	2,953,055.34	0.41
Total des actifs nets	727,142,369.40	100.00

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Pictet TR - Corto Europe

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)	
Allemagne	12.25
Suède	5.41
Pays-Bas	5.31
Danemark	4.88
Luxembourg	4.45
Suisse	4.34
Norvège	3.02
Italie	1.55
Grèce	1.21
Finlande	1.11
Canada	1.11
Royaume-Uni	1.02
France	0.67
Espagne	0.38
	46.71

REPARTITION ECONOMIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)	
Holdings et sociétés financières	6.33
Parts d'organismes de placement collectif	4.12
Produits chimiques	3.82
Pétrole	3.24
Industrie pharmaceutique et cosmétique	2.57
Construction et matériaux de construction	2.47
Industrie automobile	2.00
Assurances	1.77
Communications	1.72
Construction de machines et appareils	1.72
Tabac et alcool	1.42
Industrie textile et du vêtement	1.40
Biotechnologie	1.39
Commerce divers	1.31
Services publics	1.30
Gastronomie	1.21
Equipements électriques et électroniques	1.13
Banques et organismes de crédit	1.12
Bois et papier	1.11
Pierres et métaux précieux	1.11
Transport et fret	1.02
Immobilier	1.02
Mines et aciéries	0.99
Edition et arts graphiques	0.75
Services aux collectivités	0.67
	46.71

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en USD) Pictet TR - Mandarin

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé				
Actions				
Allemagne				
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	282,307.00	10,842,631.15	1.01
PUMA	EUR	97,456.00	11,003,678.41	1.03
VOLKSWAGEN	EUR	28,055.00	5,838,970.86	0.55
			27,685,280.42	2.59
Bermudes				
ALIBABA HEALTH INFORMATION TECHNOLOGY	HKD	3,106,000.00	9,173,146.09	0.86
KUNLUN ENERGY	HKD	3,140,000.00	2,713,225.11	0.25
			11,886,371.20	1.11
Chine				
AGORA -ADR-	USD	11,257.00	445,326.92	0.04
ANHUI CONCH CEMENT 'H'	HKD	1,529,000.00	9,573,662.12	0.90
ARCHOSAUR GAMES INC	HKD	3,216,287.00	8,710,748.33	0.81
CHINA HARMONY NEW ENERGY AUTO	HKD	4,409,000.00	2,098,204.63	0.20
CHINA MEIDONG AUTO HOLDINGS	HKD	1,618,000.00	6,573,103.15	0.61
CHINA NATIONAL BUILDING MATERIAL 'H'	HKD	7,430,000.00	8,930,712.38	0.84
DONGFENG MOTOR GROUP 'H'	HKD	3,770,000.00	4,395,326.66	0.41
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	HKD	302,500.00	5,851,915.07	0.55
JD.COM 'A' ADR -SPONS.-	USD	114,243.00	10,041,959.70	0.94
LI AUTO INC - ADR	USD	650,983.00	18,767,839.89	1.76
MINISO GROUP HOLDING LTD-ADR	USD	121,205.00	3,198,599.95	0.30
WEICHAI POWER 'H'	HKD	8,020,000.00	16,094,049.67	1.51
WUXI APPTec 'H' 144A/S	HKD	315,000.00	6,166,854.50	0.58
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC 'H'	HKD	1,418,200.00	6,182,093.34	0.58
			107,030,396.31	10.03
Corée du Sud				
LG CHEM	KRW	43,416.00	32,932,691.76	3.08
			32,932,691.76	3.08
Etats-Unis				
APPLE	USD	170,983.00	22,687,734.27	2.12
YUM CHINA HOLDINGS	HKD	175,589.00	10,068,114.37	0.94
			32,755,848.64	3.06
France				
HERMES INTERNATIONAL	EUR	4,881.00	5,253,100.99	0.49
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	23,430.00	14,646,367.01	1.37
			19,899,468.00	1.86
Hong Kong				
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING	HKD	97,700.00	5,355,066.52	0.50
			5,355,066.52	0.50

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en USD)
Pictet TR - Mandarin (suite)

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Iles Caïmans				
ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	313,300.00	9,398,347.13	0.88
BILIBILI ADR -SPONS.-	USD	242,868.00	20,818,644.96	1.95
CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDINGS	HKD	5,876,000.00	6,562,677.39	0.61
CHINA MENGNIU DAIRY	HKD	976,000.00	5,890,837.56	0.55
DAQO NEW ENERGY -ADR SPONS.-	USD	223,843.00	12,839,634.48	1.20
ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	828,600.00	12,160,979.81	1.14
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS	HKD	3,646,000.00	12,460,742.31	1.17
KE HOLDINGS ADR -SPONS.-	USD	221,488.00	13,630,371.52	1.27
LI NING	HKD	2,713,000.00	18,649,121.54	1.74
LUCKIN COFFEE 'A' -ADR-	USD	549,355.00	4,669,517.50	0.44
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY ADR - SPONS.-	USD	63,739.00	11,843,343.59	1.11
SEA 'A' ADR -SPONS.-	USD	67,296.00	13,395,268.80	1.25
SINO BIOPHARMACEUTICAL	HKD	20,556,000.00	19,882,969.62	1.86
TENCENT HOLDINGS	HKD	161,200.00	11,725,341.97	1.10
WUXI BIOLOGICS (CAYMAN)	HKD	2,583,000.00	34,245,136.16	3.20
XIAOMI 'B' 144A/S	HKD	3,135,400.00	13,424,941.88	1.26
XINYI SOLAR HOLDINGS	HKD	6,740,000.00	17,602,173.63	1.65
XPENG 'A' ADR -SPONS.-	USD	233,567.00	10,003,674.61	0.94
YIHAI INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	601,000.00	8,913,611.24	0.83
			258,117,335.70	24.15
Japon				
TOKYO ELECTRON	JPY	44,400.00	16,513,725.52	1.54
			16,513,725.52	1.54
Pays-Bas				
STMICROELECTRONICS	EUR	130,990.00	4,896,334.48	0.46
			4,896,334.48	0.46
Taiwan				
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	TWD	5,036,000.00	94,991,836.18	8.87
			94,991,836.18	8.87
Total du portefeuille-titres			612,064,354.73	57.25
Avoirs en banque			311,969,785.29	29.18
Dépôts bancaires			170,000,000.00	15.90
Autres passifs nets			-24,879,320.67	-2.33
Total des actifs nets			1,069,154,819.35	100.00

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Pictet TR - Mandarin

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)	
Iles Caïmans	24.15
Chine	10.03
Taiïwan	8.87
Corée du Sud	3.08
Etats-Unis	3.06
Allemagne	2.59
France	1.86
Japon	1.54
Bermudes	1.11
Hong Kong	0.50
Pays-Bas	0.46
	57.25

REPARTITION ECONOMIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)	
Equipements électriques et électroniques	10.87
Internet, logiciel et services techniques informatiques	6.26
Construction de machines et appareils	4.26
Commerce de détail et grands magasins	3.40
Biotechnologie	3.20
Produits chimiques	3.08
Industrie textile et du vêtement	2.89
Industrie automobile	2.66
Industrie pharmaceutique et cosmétique	2.44
Services publics	2.34
Articles de bureau et ordinateurs	2.12
Edition et arts graphiques	1.95
Gastronomie	1.77
Construction et matériaux de construction	1.74
Divers	1.72
Biens de consommation divers	1.65
Communications	1.45
Immobilier	1.27
Services aux collectivités	0.88
Alimentation et boissons non alcoolisées	0.55
Banques et organismes de crédit	0.50
Pétrole	0.25
	57.25

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR)
Pictet TR - Diversified Alpha

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
I. Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé				
Actions				
Afrique du Sud				
SIBANYE STILLWATER	ZAR	481,307.00	1,606,815.99	0.05
			1,606,815.99	0.05
Allemagne				
ADIDAS	EUR	6,419.00	1,912,220.10	0.06
BASF REG.	EUR	167,019.00	10,809,469.68	0.34
BRENTAG	EUR	52,558.00	3,329,023.72	0.11
DAIMLER	EUR	64,021.00	3,699,773.59	0.12
DEUTSCHE POST	EUR	92,073.00	3,728,956.50	0.12
DEUTSCHE TELEKOM REG.	EUR	488,895.00	7,311,424.73	0.23
DWS GROUP	EUR	104,118.00	3,623,306.40	0.12
FRESENIUS	EUR	167,651.00	6,343,913.84	0.20
HEIDELBERGCEMENT	EUR	42,786.00	2,619,358.92	0.08
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	349,567.00	10,972,908.13	0.35
KION GROUP	EUR	26,626.00	1,894,706.16	0.06
PROSIEBENSAT.1 MEDIA	EUR	136,194.00	1,873,348.47	0.06
PUMA	EUR	242,689.00	22,395,340.92	0.72
R.W.E.	EUR	496,878.00	17,177,072.46	0.55
SIEMENS	EUR	166,474.00	19,564,024.48	0.62
TRATON SE	EUR	55,299.00	1,250,033.90	0.04
VOLKSWAGEN	EUR	17,126.00	2,913,132.60	0.09
VOLKSWAGEN PFD -NVTG-	EUR	47,881.00	7,298,022.02	0.23
VONOVIA	EUR	63,470.00	3,792,044.20	0.12
			132,508,080.82	4.22
Autriche				
AMS	CHF	370,000.00	6,623,087.24	0.21
			6,623,087.24	0.21
Bermudes				
ALIBABA HEALTH INFORMATION TECHNOLOGY	HKD	1,860,000.00	4,489,604.47	0.14
			4,489,604.47	0.14
Brésil				
TIM SA-ADR	USD	329,623.00	3,750,032.41	0.12
			3,750,032.41	0.12
Canada				
CANADIAN PACIFIC RAILWAY	USD	41,335.00	11,712,174.53	0.37
LUNDIN MINING CORPORATION	SEK	583,441.00	4,145,662.28	0.13
			15,857,836.81	0.50
Chine				
AGORA -ADR-	USD	11,842.00	382,877.30	0.01
ANHUI CONCH CEMENT 'H'	HKD	635,500.00	3,252,104.14	0.10
ARCHOSAUR GAMES INC	HKD	2,553,949.00	5,653,158.61	0.18

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR)
Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Chine (suite)				
CHINA MEIDONG AUTO HOLDINGS	HKD	1,082,000.00	3,592,505.73	0.11
CHINA NATIONAL BUILDING MATERIAL 'H'	HKD	3,700,000.00	3,634,772.98	0.12
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	HKD	211,200.00	3,339,218.42	0.11
LI AUTO INC - ADR	USD	336,669.00	7,932,791.69	0.25
NETEASE -S-	HKD	632,098.00	9,834,005.09	0.31
WEICHAJ POWER 'H'	HKD	5,391,000.00	8,841,757.10	0.28
			46,463,191.06	1.47
Chypre				
OZON ADR -SPONS.-	USD	17,392.00	588,617.32	0.02
			588,617.32	0.02
Corée du Sud				
LG CHEM	KRW	26,084.00	16,170,739.87	0.51
			16,170,739.87	0.51
Danemark				
CARLSBERG 'B'	DKK	38,170.00	5,000,824.08	0.16
NOVO NORDISK 'B'	DKK	80,628.00	4,621,504.30	0.15
VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	17,038.00	3,295,004.47	0.10
WILLIAM DEMANT HOLDING	DKK	145,751.00	4,711,214.64	0.15
			17,628,547.49	0.56
Espagne				
APPLUS SERVICES	EUR	970,480.00	8,753,729.60	0.28
GRIFOLS 'B' -ADR SPONS.-	USD	1,582,760.00	23,853,618.08	0.77
MEDIASET ESPANA COMUNICACION	EUR	323,118.00	1,376,482.68	0.04
			33,983,830.36	1.09
Etats-Unis				
10X GENOMICS 'A'	USD	76,806.00	8,888,667.89	0.28
908 DEVICES INC	USD	37,383.00	1,739,987.62	0.06
ABBVIE	USD	282,663.00	24,753,659.80	0.80
ACCOLADE	USD	73,704.00	2,620,345.72	0.08
ADAPTIVE BIOTECHNOLOGIES	USD	229,333.00	11,082,882.02	0.35
ALIGN TECHNOLOGY	USD	22,391.00	9,779,169.29	0.31
ALPHABET 'A'	USD	980.00	1,403,773.61	0.04
AMAZON.COM	USD	5,080.00	13,522,295.29	0.43
ASHLAND GLOBAL HOLDINGS	USD	89,301.00	5,780,425.16	0.18
ATEA PHARMACEUTICALS INC	USD	94,329.00	3,221,009.05	0.10
BIO-RAD LABORATORIES 'A'	USD	88,143.00	41,994,262.93	1.34
C4 THERAPEUTICS INC	USD	101,598.00	2,750,963.79	0.09
CARNIVAL -ADR-	USD	1,183,460.00	18,125,978.01	0.58
CERTARA INC	USD	240,093.00	6,616,759.40	0.21
COMCAST 'A'	USD	545,806.00	23,374,798.25	0.75
EQUINIX	USD	24,783.00	14,465,712.84	0.46
FIDELITY NATIONAL	USD	50,583.00	5,848,123.23	0.19
FOGHORN THERAPEUTICS INC	USD	61,339.00	1,016,175.50	0.03
GUARDANT HEALTH	USD	105,048.00	11,065,004.49	0.35
INSULET	USD	8,622.00	1,801,350.06	0.06

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR)
Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Etats-Unis (suite)				
KALVISTA PHARMACEUTICALS	USD	116,775.00	1,812,396.10	0.06
KARUNA THERAPEUTICS	USD	70,406.00	5,845,732.12	0.19
KRONOS BIO INC	USD	60,499.00	1,476,936.07	0.05
MICROSOFT	USD	30,461.00	5,537,277.28	0.18
NIKE 'B'	USD	106,861.00	12,355,543.84	0.39
OLEMA PHARMACEUTICALS INC	USD	99,411.00	3,906,404.22	0.12
OTIS WORLDWIDE	USD	50,527.00	2,789,505.01	0.09
PACIFIC BIOSCIENCES OF CALIF	USD	658,976.00	13,970,689.75	0.44
POSEIDA THERAPEUTICS INC	USD	107,675.00	965,383.31	0.03
PULMONX CORP	USD	64,073.00	3,614,334.08	0.11
REATA PHARMACEUTICALS 'A'	USD	59,284.00	5,989,692.35	0.19
SEER INC	USD	86,637.00	3,975,155.23	0.13
SENSIENT TECHNOLOGIES	USD	23,886.00	1,440,129.31	0.05
SILVERBACK THERAPEUTICS INC	USD	77,355.00	2,929,696.95	0.09
TANDEM DIABETES CARE	USD	99,949.00	7,815,880.28	0.25
T-MOBILE US	USD	57,633.00	6,351,853.25	0.20
UNITEDHEALTH GROUP	USD	83,952.00	24,061,368.44	0.77
VISA 'A'	USD	63,162.00	11,291,262.52	0.36
YUM CHINA HOLDINGS	HKD	116,941.00	5,480,193.80	0.17
ZOETIS 'A'	USD	182,345.00	24,664,376.20	0.79
			356,125,154.06	11.35
Finlande				
METSO OUTOTEC	EUR	466,949.00	3,817,308.08	0.12
STORA ENSO 'R' EUR	EUR	263,415.00	4,121,127.68	0.13
			7,938,435.76	0.25
France				
ID LOGISTICS GROUP	EUR	9,483.00	2,143,158.00	0.07
LEGRAND	EUR	173,840.00	12,690,320.00	0.40
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	15,520.00	7,929,168.00	0.25
TELEPERFORMANCE	EUR	19,854.00	5,386,390.20	0.17
			28,149,036.20	0.89
Grèce				
GREEK ORGAN.FOOTBALL PROGNOSTICS	EUR	410,266.00	4,492,412.70	0.14
			4,492,412.70	0.14
Hong Kong				
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING	HKD	67,800.00	3,037,234.18	0.10
			3,037,234.18	0.10
Iles Caïmans				
ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	253,756.00	6,221,365.05	0.20
BILIBILI ADR -SPONS.-	USD	143,833.00	10,076,715.10	0.32
DAQO NEW ENERGY -ADR SPONS.-	USD	132,486.00	6,210,941.08	0.20
ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	389,100.00	4,667,272.39	0.15
KE HOLDINGS ADR -SPONS.-	USD	106,232.00	5,343,073.25	0.17
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY ADR -SPONS.-	USD	42,903.00	6,515,309.08	0.21
SEA 'A' ADR -SPONS.-	USD	41,130.00	6,691,125.41	0.21

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR)
Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Iles Caïmans (suite)				
SINO BIOPHARMACEUTICAL	HKD	13,033,500.00	10,303,433.56	0.33
TENCENT HOLDINGS	HKD	409,600.00	24,349,985.51	0.78
WUXI BIOLOGICS (CAYMAN)	HKD	621,000.00	6,728,904.58	0.21
XPENG 'A' ADR -SPONS.-	USD	142,750.00	4,996,920.85	0.16
YIHAI INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	221,000.00	2,678,858.47	0.09
			94,783,904.33	3.03
Italie				
MEDIASET	EUR	625,661.00	1,305,128.85	0.04
NEXI	EUR	228,955.00	3,741,124.70	0.12
			5,046,253.55	0.16
Japon				
ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	283,600.00	9,527,758.66	0.30
HONDA MOTOR	JPY	20,900.00	476,069.94	0.02
JAPAN AIRLINES	JPY	139,500.00	2,203,059.64	0.07
TOKYO ELECTRON	JPY	27,200.00	8,268,167.66	0.26
			20,475,055.90	0.65
Kazakhstan				
KASPI GDR -SPONS.- -S-	USD	29,875.00	1,638,357.65	0.05
			1,638,357.65	0.05
Luxembourg				
SUBSEA 7	NOK	140,660.00	1,179,417.18	0.04
			1,179,417.18	0.04
Norvège				
AKER BP	NOK	245,000.00	5,056,223.75	0.16
GJENSIDIGE FORSIKRING	NOK	80,000.00	1,461,626.58	0.05
NORSK HYDRO	NOK	987,940.00	3,759,000.42	0.12
			10,276,850.75	0.33
Pays-Bas				
AKZO NOBEL	EUR	21,544.00	1,892,855.84	0.06
ARGEN-X ADR-SPONS.-	USD	46,091.00	11,078,339.41	0.35
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	EUR	221,391.00	3,245,592.06	0.10
KONINKLIJKE KPN	EUR	1,495,336.00	3,718,900.63	0.12
NN GROUP	EUR	131,997.00	4,689,853.41	0.15
POSTNL	EUR	1,115,235.00	3,111,505.65	0.10
PROSUS	EUR	39,079.00	3,453,020.44	0.11
QIAGEN	EUR	120,261.00	5,105,079.45	0.16
RANDSTAD	EUR	67,000.00	3,567,080.00	0.11
			39,862,226.89	1.26
Royaume-Uni				
LINDE RG	EUR	71,479.00	15,225,027.00	0.48
ROYALTY PHARMA 'A'	USD	181,346.00	7,418,059.99	0.24
			22,643,086.99	0.72

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR)
Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Suède				
BOLIDEN	SEK	127,557.00	3,699,070.49	0.12
EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	38,839.00	3,226,630.56	0.10
LUNDIN PETROLEUM	SEK	230,000.00	5,088,222.12	0.16
SANDVIK	SEK	185,000.00	3,706,075.53	0.12
VOLVO 'B'	SEK	174,676.00	3,368,881.80	0.11
			19,088,880.50	0.61
Suisse				
APG SGA NOMINAL	CHF	11,500.00	2,098,932.09	0.07
BALOISE HOLDING	CHF	24,700.00	3,596,921.09	0.11
CLARIANT	CHF	85,000.00	1,479,080.95	0.05
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	98,847.00	7,318,818.14	0.23
EVOLVA HOLDING SA	CHF	8,989,561.00	1,678,971.22	0.05
GALENICA	CHF	98,000.00	5,346,031.16	0.17
INFICON HOLDING NOM.	CHF	5,000.00	3,735,379.78	0.12
INVESTIS HOLDING SA	CHF	61,453.00	5,193,291.29	0.16
LAFARGEHOLCIM	CHF	76,487.00	3,438,396.69	0.11
LINDT & SPRUENGLI	CHF	17.00	1,389,487.31	0.04
LONZA GROUP	CHF	8,073.00	4,245,686.65	0.13
MEDARTIS HOLDING	CHF	45,007.00	1,935,024.27	0.06
NESTLE	CHF	154,384.00	14,882,414.90	0.47
NOVARTIS NOMINAL	CHF	171,000.00	13,225,602.15	0.42
ORIOR AG	CHF	34,000.00	2,370,301.88	0.08
SCHINDLER HOLDING -PART.CERT.-	CHF	29,700.00	6,552,096.53	0.21
SIG COMBIBLOC GROUP	CHF	533,922.00	10,139,852.88	0.32
STRAUMANN HOLDING REG.	CHF	4,192.00	3,998,010.26	0.13
TECAN GROUP NOM. N.1	CHF	14,500.00	5,815,819.89	0.18
UBS GROUP REG.	CHF	702,820.00	8,103,338.17	0.26
VIFOR PHARMA	CHF	9,600.00	1,233,784.85	0.04
			107,777,242.15	3.41
Taiwan				
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	TWD	1,406,000.00	21,675,252.26	0.70
			21,675,252.26	0.70
Total actions			1,023,859,184.89	32.58
Droits				
Etats-Unis				
BRISTOL-MYERS SQUIBB -CVR- 31/12/20	USD	531,079.00	299,536.28	0.01
			299,536.28	0.01
Total droits			299,536.28	0.01

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR)
Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Obligations				
Afrique du Sud				
5.75% AFRIQUE DU SUD 19/49 -SR-	USD	10,058,000.00	8,246,031.02	0.26
5.875% AFRIQUE DU SUD 18/30 -SR-	USD	2,596,000.00	2,406,466.33	0.08
9.00% AFRIQUE DU SUD 15/40 -SR-	ZAR	57,286,950.00	2,720,633.59	0.09
			13,373,130.94	0.43
Allemagne				
FRN ALLIANZ SE 20-30/04/2169	EUR	3,600,000.00	3,711,702.78	0.12
1.125% DAIMLER 19/31 -SR-S	EUR	3,770,000.00	4,003,943.58	0.13
1.25% SUB. MUNICH RE 20/41	EUR	3,400,000.00	3,536,522.75	0.11
1.625% SUB. MERCK 20/80	EUR	2,100,000.00	2,154,416.25	0.07
1.875% DEMIRE REAL ESTATE 19/24 -SR-S	EUR	900,000.00	883,071.99	0.03
2.00% ZF EUROPE FINANCE 19/26 -SR-S	EUR	700,000.00	694,721.48	0.02
2.875% LB BADEN-WUERT 16/26	EUR	1,200,000.00	1,299,059.88	0.04
2.875% SUB. DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK 17/27	EUR	1,800,000.00	1,805,425.20	0.06
3.625% SUB. INFINEON 31/49 -S-	EUR	5,400,000.00	5,815,588.86	0.18
3.875% IHO VERWALTUNGS 19/27 -S- -PIK-	EUR	1,026,586.00	1,070,322.82	0.03
6.125% SUB. COMMERZBANK 20//PERP -JR-	EUR	400,000.00	427,950.30	0.01
6.50% NORDEX 18/23 -SR-S	EUR	1,204,000.00	1,235,291.96	0.04
			26,638,017.85	0.84
Angola				
8.00% ANGOLA 19/29 -SR-S	USD	593,000.00	458,226.45	0.01
9.50% ANGOLA 15/25 -SR-	USD	9,467,000.00	8,092,754.94	0.26
			8,550,981.39	0.27
Autriche				
FRN ERSTE GROUP 20-31/12/2060	EUR	1,600,000.00	1,659,414.40	0.05
2.50% SUB. OMV 20//PERP -JR-	EUR	1,800,000.00	1,876,819.50	0.06
2.75% VOLKSBANK WIEN 17/27 -S-	EUR	900,000.00	902,223.00	0.03
4.50% SUB. RAIFFEISEN BANK INTL 18//PERP -JR-S	EUR	400,000.00	398,250.28	0.01
5.00% SUB. BAWAG GROUP 18//PERP -S-	EUR	1,000,000.00	1,026,738.40	0.03
5.125% SUB. ERSTE GROUP BANK 19//PERP. -JR-	EUR	4,400,000.00	4,727,343.06	0.15
			10,590,788.64	0.33
Bahrain				
5.455% BAHRAIN 20/32 -SR-	USD	4,785,000.00	4,116,065.96	0.13
6.125% BAHRAIN 12/22 -SR-	USD	2,718,000.00	2,335,599.03	0.07
6.125% BAHRAIN KINGDOM 13/23 -SR-	USD	910,000.00	801,958.19	0.03
7.50% OIL & GAS HOLDING 17/27 -SR-S	USD	1,911,000.00	1,793,197.56	0.06
			9,046,820.74	0.29
Bermudes				
3.375% BERMUDES 20/50 -SR-S	USD	1,958,000.00	1,730,782.87	0.05
3.75% KUNLUN ENERGY 15/25	USD	700,000.00	620,198.40	0.02
			2,350,981.27	0.07

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR)
Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Brésil				
4.625% BRESIL 17/28 -SR-	USD	5,251,000.00	4,824,708.97	0.15
4.75% BRESIL 19/50 -SR-	USD	8,403,000.00	7,351,680.69	0.23
10.00% OI 18/25 -SR- -PIK-	USD	766,000.00	670,066.10	0.02
			12,846,455.76	0.40
Bulgarie				
1.375% BULGARIE 20/50 -SR-	EUR	2,110,000.00	2,181,212.50	0.07
			2,181,212.50	0.07
Canada				
5.30% TRANSCANADA TRUST 17/77 S17 -SR-	USD	3,107,000.00	2,698,040.54	0.09
			2,698,040.54	0.09
Chili				
3.50% CHILI 19/50 -SR-	USD	1,970,000.00	1,854,095.16	0.06
			1,854,095.16	0.06
Chine				
3.39% CHINE 20/50 -SR-	CNY	132,170,000.00	15,390,641.35	0.49
6.40% CNOOC 07/37 -SR-	USD	929,000.00	1,048,854.90	0.03
7.25% SUNAC CHINA HOLDING 19/22 -S-	USD	1,600,000.00	1,352,621.47	0.04
			17,792,117.72	0.56
Colombie				
6.125% COLOMBIE - GLOBAL - 09/41	USD	2,170,000.00	2,388,997.43	0.08
			2,388,997.43	0.08
Costa Rica				
6.125% COSTA RICA 19/31 -SR-S	USD	980,000.00	750,638.51	0.02
			750,638.51	0.02
Côte d'Ivoire				
4.875% COTE D'IVOIRE 20/32 -SR-	EUR	1,485,000.00	1,531,406.25	0.05
5.75% COTE D'IVOIRE 09/32 -SR-S	USD	3,042,691.25	2,515,914.99	0.08
5.875% COTE D'IVOIRE 19/31 -SR-S	EUR	1,400,000.00	1,552,906.25	0.05
			5,600,227.49	0.18
Croatie				
1.125% CROATIE 19/29 -SR-S	EUR	720,000.00	760,162.50	0.02
			760,162.50	0.02
Egypte				
4.55% ARAB REP EGYPT 19-20/11/2023	USD	700,000.00	594,006.69	0.02
4.75% EGYPTE 19/25 -SR-	EUR	420,000.00	439,359.38	0.01
5.25% EGYPTE 20/25 -SR-S	USD	6,022,000.00	5,247,809.65	0.17
5.75% EGYPTE 20/24 -SR-S	USD	5,538,000.00	4,864,222.45	0.15
6.200% EGYPTE 19/24 -SR-S	USD	3,030,000.00	2,682,638.38	0.09
6.375% EGYPTE 19/31 -SR-	EUR	1,596,000.00	1,720,936.88	0.05
7.60% EGYPTE 19/29 -SR-S	USD	488,000.00	459,787.09	0.01

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Egypte (suite)				
8.50% EGYPTE 17/47 -SR-S	USD	683,000.00	636,012.53	0.02
8.70% EGYPTE 19/49 -SR-S	USD	3,790,000.00	3,598,958.97	0.11
14.556% EGYPT GOVT BOND 20-13/10/2027	EGP	270,260,000.00	14,320,521.54	0.45
			34,564,253.56	1.08
Emirats Arabes Unis				
2.50% ABU DHABI GOVERNMENT 20/25 -SR-S	USD	4,827,000.00	4,228,630.32	0.13
4.125% ABU DHABI 17/47 -SR-S	USD	1,700,000.00	1,747,170.12	0.06
			5,975,800.44	0.19
Equateur				
0.00% EQUATEUR 20/30 144A -SR-	USD	16,740.00	6,532.92	0.00
0.50% EQUATEUR 20/30 144A -SR-	USD	868,700.00	459,714.15	0.01
0.50% EQUATEUR 20/35 114A -SR-	USD	148,590.00	66,337.53	0.00
0.50% EQUATEUR 20/40 144A -SR-	USD	56,100.00	23,326.29	0.00
			555,910.89	0.01
Espagne				
0.75% CV CELLNEX TELECOM 20/31 -SR-	EUR	5,100,000.00	4,935,579.42	0.16
2.50% INMOBILIARIA COLONIAL 17/29 -SR-	EUR	800,000.00	899,408.80	0.03
3.25% GRUPO-ANTOLIN 17/24 -S-	EUR	517,000.00	513,797.50	0.02
6.125% SUB ABANCA 19/29 -S-	EUR	1,200,000.00	1,307,245.26	0.04
7.045% TELEFONICA EMISIONES 06/36	USD	2,500,000.00	3,054,171.26	0.10
			10,710,202.24	0.35
Etats-Unis				
0.00% CV GLENORE FUNDING 18/25 -S-	USD	6,800,000.00	5,162,421.45	0.16
0.25% US TREASURY (INFLATION) 20/50 -SR-	USD	12,426,933.30	12,133,303.53	0.39
1.50% CV WESTERN DIGITAL 19/24 -SR-	USD	3,596,000.00	2,935,890.81	0.09
1.50% PROLOGIS EURO FINANCE 19/49 -SR-	EUR	1,328,000.00	1,454,433.04	0.05
1.625% WESTLAKE CHEMICAL 19/29 -SR-	EUR	1,253,000.00	1,306,729.89	0.04
2.00% ASHLAND SERVICES 20/28 -SR-S	EUR	5,178,000.00	5,186,484.15	0.16
2.25% NEXTERA ENERGY 20/30 -SR-	USD	4,313,000.00	3,700,249.44	0.12
2.45% AES CORP/THE 20-15/01/2031	USD	1,011,000.00	838,155.36	0.03
2.50% CHUBB INA HOLDINGS 18/38 -SR-	EUR	915,000.00	1,202,761.23	0.04
2.875% THERMO FISHER SCIENTIFIC 17/37 -SR-	EUR	590,000.00	784,354.94	0.02
3.125% PVH 17/27 -SR-	EUR	1,022,000.00	1,136,467.37	0.04
3.375% QORVO INC 20-01/04/2031	USD	2,850,000.00	2,407,901.19	0.08
3.625% NETFLIX 19/30 -SR-S	EUR	4,674,000.00	5,330,888.87	0.17
3.65% AT&T 20/59 -SR-S	USD	2,180,000.00	1,802,769.58	0.06
3.70% UNITEDHEALTH GROUP 19/49 -SR-	USD	885,000.00	908,502.39	0.03
3.75% DIGITAL STOUT HOLDING 18/30 -SR-	GBP	1,053,000.00	1,435,464.10	0.05
3.815% FORD MOTOR CREDIT 17/27 -SR-	USD	2,341,000.00	1,969,487.87	0.06
3.875% BROADCOM TECHNOLOGIES 18/27 -SR-	USD	2,330,000.00	2,138,321.29	0.07
3.875% UNITEDHEALTH 19/59 -SR-	USD	724,000.00	767,791.96	0.02

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR)
Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Etats-Unis (suite)				
4.00% CHEMOURS 18/26 -SR-S	EUR	639,000.00	638,309.88	0.02
4.125% GENERAL ELECTRIC 12/42 -SR-	USD	1,192,000.00	1,144,601.16	0.04
4.20% MARS 19/59 -SR-S	USD	942,000.00	1,026,510.04	0.03
4.25% AT&T 13/43 -SR-	GBP	629,000.00	936,810.55	0.03
4.25% IBM 19/49 -SR-	USD	1,831,000.00	1,968,616.81	0.06
4.35% DPL INC 20-15/04/2029	USD	861,000.00	790,374.15	0.03
4.375% DOW CHEMICAL 12/42 -SR-	USD	1,839,000.00	1,844,846.46	0.06
4.375% QORVO INC 20-15/10/2029	USD	1,780,000.00	1,603,083.81	0.05
4.45% STARBUCKS 19/49 -SR-	USD	892,000.00	963,399.11	0.03
4.50% NEXTERA ENERGY PARTNERS 17/27 -SR-144A	USD	1,490,000.00	1,366,055.58	0.04
4.50% PATTERN ENERGY 20-15/08/2028	USD	1,530,000.00	1,321,579.62	0.04
4.75% CLEARWAY ENERGY 19/28 -SR- 144A	USD	774,000.00	679,042.59	0.02
4.75% CSX 18/48 -SR-	USD	1,422,000.00	1,596,896.41	0.05
4.75% MSCI 16/26	USD	3,116,000.00	2,661,263.41	0.08
4.75% WESTERN DIGITAL 18/26 -SR-	USD	3,138,000.00	2,837,164.40	0.09
5.00% BROADCOM 20/30 -SR-	USD	2,162,000.00	2,150,383.02	0.07
5.00% INTERNATIONAL FLAVOR & FRAGRANCES 18/48 -SR-	USD	1,258,000.00	1,387,502.91	0.04
5.00% TERRAFORM POWER 17-31/01/2028	USD	1,820,000.00	1,674,190.27	0.05
5.05% CVS HEALTH 18/48 -SR-	USD	1,821,000.00	2,020,367.54	0.06
5.25% HCA 19/49 -SR-	USD	1,245,000.00	1,346,157.03	0.04
5.30% DISCOVERY COMMUNICATION 19/49 -SR-	USD	1,339,000.00	1,446,234.30	0.05
5.576% FOX 19/49 -SR-S	USD	1,342,000.00	1,605,883.07	0.05
5.625% VISTRA OPERATIONS 19/27 -SR- 144A	USD	282,000.00	245,480.94	0.01
5.75% CHARTER COMMUNICATION OPERATING 18/48 -SR-	USD	1,539,000.00	1,649,561.85	0.05
5.80% ANHEUSER-BUSCH INBEV 19/59 -SR-	USD	1,315,000.00	1,659,227.78	0.05
6.00% ENERGY TRANSFER 18/48 -SR-	USD	2,082,000.00	2,007,941.34	0.06
6.35% HP ENTREPRISE 16/45 -SR-	USD	1,986,000.00	2,142,408.76	0.07
6.625% PEMEX 05/35 -SR-	USD	1,143,000.00	924,825.30	0.03
6.80% GENERAL MOTORS 20/27 -SR-	USD	1,936,000.00	2,035,649.77	0.06
7.25% TALEN ENERGY SUPPLY 19/27 144A	USD	457,000.00	398,412.27	0.01
7.875% CGC HOLDING US 18/23 -SR-S	EUR	1,089,000.00	1,114,355.51	0.04
8.151% DRESDNER FUNDING TRUST 99/31	USD	10,997,000.00	13,290,412.19	0.42
			111,079,926.29	3.51
France				
FRN SOCIETE GENERALE 20-31/12/2060	USD	1,987,000.00	1,726,061.62	0.05
0.00% CV CARREFOUR 17/23 -SR-	USD	3,800,000.00	3,013,137.60	0.10
0.00% CV VALEO 16/21 -SR-S	USD	1,600,000.00	1,300,072.36	0.04
0.375% CV ORANGE 17/21 -SR-	GBP	4,000,000.00	4,459,312.93	0.14
0.50% CV TOTAL 15/22 -SR-	USD	16,600,000.00	13,916,575.51	0.44
0.625% KLEPIERRE 19/30 -SR-	EUR	2,000,000.00	2,011,374.60	0.06
2.50% SUB.CNP ASSURANCES 20/51	EUR	5,000,000.00	5,436,107.25	0.17
2.625% RCI BANQUE 19/30 -S-	EUR	2,100,000.00	2,126,090.72	0.07

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR)
Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
France (suite)				
2.625% SPCM 20/29 -SR-	EUR	4,565,000.00	4,701,936.76	0.15
2.75% AEROPORTS DE PARIS 20/30 -SR-	EUR	1,400,000.00	1,703,818.41	0.05
2.75% ORANO 20/28 -SR-	EUR	1,700,000.00	1,787,102.31	0.06
3.375% SUB. E.D.F. 20/PERP.	EUR	2,000,000.00	2,183,068.20	0.07
3.875% SUB. LA BANQUE POSTALE 19/PERP -JR-S	EUR	2,000,000.00	2,051,071.40	0.07
4.50% SUB. BNP PARIBAS 20/PERP -JR-S	USD	1,269,000.00	1,048,715.38	0.03
5.875% ALTICE FRANCE 18/27 -S-	EUR	1,341,000.00	1,435,032.06	0.05
8.50% FRANCE TELECOM 02/31 -SR-	USD	468,000.00	629,645.28	0.02
			49,529,122.39	1.57
Hong Kong				
3.875% HUARONG FINANCE 19/29 -SR-	USD	570,000.00	497,157.35	0.02
3.975% VANKE REAL ESTATE 17/27 -SR-S	USD	735,000.00	655,150.49	0.02
5.125% CNAC HONG KONG FINBRIDGE 18/28 -SR-S	USD	307,000.00	273,647.89	0.01
6.125% SHIMAO PROPERTY 19/24 -SR-S	USD	1,004,000.00	870,437.97	0.03
			2,296,393.70	0.08
Hongrie				
1.50% HONGRIE 20/50 -SR-	EUR	1,091,000.00	1,106,217.60	0.04
			1,106,217.60	0.04
Iles Caïmans				
3.95% LONGFOR GROUP 19/29 -SR-S	USD	650,000.00	577,475.63	0.02
4.50% LONGFOR GROUP 18/28 -SR-S	USD	2,135,000.00	1,943,952.79	0.06
5.375% CHINA AOYUAN PROPERTY 17/22 -SR-S	USD	851,000.00	705,160.49	0.02
5.50% SUB. MAF GLOBAL SECURITIES 17/PERP -JR-	USD	770,000.00	648,490.82	0.02
5.60% SHIMAO PROPERTY 19/26 -SR-S	USD	2,156,000.00	1,929,759.21	0.06
6.00% YUZHOU PROPERTIES 16/23 -SR-	USD	606,000.00	508,281.23	0.02
6.50% LOGAN PROPERTY HOLDINGS 19/23 -SR-S	USD	380,000.00	323,285.73	0.01
6.55% CIFI HOLDINGS GROUP 19/24 -SR-S	USD	2,181,000.00	1,907,294.35	0.06
6.70% AGILE GROUP HOLDINGS 19/22 SR S	USD	754,000.00	637,808.02	0.02
7.35% ZHENRO PROPERTIES 20/25 -SR-	USD	1,177,000.00	996,825.83	0.03
7.50% CHINA AOYUAN PROPERTY 18/21 -SR-	USD	787,000.00	651,044.63	0.02
7.875% SUNAC CHINA HOLDING 19/22 -SR-S	USD	670,000.00	561,640.76	0.02
8.00% COUNTRY GARDEN 18/24 -SR-S	USD	2,873,000.00	2,537,399.89	0.08
8.50% AGILE GROUP HOLDINGS 18/21 -SR-S	USD	523,000.00	438,932.31	0.01
8.50% YUZHOU PROPERTIES 19/23 -SR-S	USD	558,000.00	492,177.73	0.02
8.75% CHINA EVERGRANDE 17/25 -S-	USD	2,739,000.00	1,856,262.65	0.06
			16,715,792.07	0.53

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Iles Vierges britanniques				
FRN SINO OCEAN LAND IV 18/21 -SR-S	USD	1,770,000.00	1,451,214.69	0.05
3.875% CHINA GREAT WALL III 17/27 -SR-S	USD	450,000.00	402,549.19	0.01
3.95% CHINA GREAT WALL 19/PERP -SR-S	USD	800,000.00	676,004.25	0.02
4.25% FRANSHION BRILLIANT 19/29 -SR-	USD	1,230,000.00	1,022,706.72	0.03
4.25% HUARONG FINANCE 17/27 -SR-S	USD	786,000.00	704,223.37	0.02
4.375% CHARMING LIGHT 17/27 -SR-S	USD	967,000.00	894,670.61	0.03
4.40% CHINA CINDA FINANCE 17/27 -SR-S	USD	910,000.00	834,148.08	0.03
4.75% CHINA CINDA FINANCE I 19/29 -SR-S	USD	982,000.00	936,889.84	0.03
5.25% SINO OCEAN LAND 19/22 -SR-S	USD	941,000.00	798,086.90	0.03
5.875% EASY TACTIC 17/23 -SR-S	USD	1,140,000.00	816,680.89	0.03
6.75% GREENLAND GLOBAL INVESTMENT 19/23 -SR-S	USD	1,022,000.00	795,598.87	0.03
7.875% RKPf OVERSEAS 19/23 -SR-S	USD	810,000.00	691,798.46	0.02
8.125% EASY TACTIC 19/24 -SR-S	USD	600,000.00	423,485.96	0.01
			10,448,057.83	0.34
Indonésie				
1.40% INDONESIE 19/31 -SR-	EUR	931,000.00	967,658.13	0.03
1.45% INDONESIE 19/26 -SR-	EUR	686,000.00	722,229.38	0.02
3.70% INDONESIE 19/49 -SR-	USD	1,910,000.00	1,715,183.28	0.05
3.85% INDONESIE 20/30 -SR-	USD	1,840,000.00	1,750,071.51	0.06
5.125% PGN PERUSAHAAN GAS 14/24 -SR-S	USD	2,044,000.00	1,853,265.09	0.06
6.757% INDONESIA ASAHAN 18/48 -SR-S	USD	1,838,000.00	2,054,709.15	0.07
8.375% INDONESIE 19/39 -SR-	IDR	23,855,000,000.00	1,642,263.80	0.05
			10,705,380.34	0.34
Irlande				
1.125% GLENCORE CAPITAL DACSF 20/28 -SR-	EUR	1,930,000.00	1,977,802.05	0.06
1.875% ZURICH FINANCE IRELAND 20/50	EUR	1,690,000.00	1,808,758.24	0.06
6.25% SUB. AIB GROUP 20/PERP	EUR	599,000.00	664,086.65	0.02
			4,450,646.94	0.14
Israël				
4.50% ISRAËL 20/2120	USD	4,284,000.00	4,647,958.81	0.15
6.375% ISRAEL CHEMICALS 18/38 -SR-	USD	1,340,413.00	1,446,075.08	0.05
			6,094,033.89	0.20
Italie				
FRN UNICREDIT 20/35	USD	636,000.00	572,805.73	0.02
0.00% CV ENI 16/22 -SR-S	EUR	6,500,000.00	6,498,830.00	0.21
1.125% CV TELECOM ITALIA 15/22	EUR	3,400,000.00	3,393,744.00	0.11
2.55% ITALIE (INFLATION) 09/41 -SR-	EUR	5,848,443.00	8,807,474.43	0.28
3.75% SUB. INTESA SANPAOLO 20/PERP -JR-	EUR	1,485,000.00	1,423,569.26	0.05
4.375% SUB. UBI BANCA 19/29 -S-	EUR	361,000.00	388,882.12	0.01
5.861% SUB. UNICREDIT 17/32 -S-	USD	985,000.00	908,277.51	0.03
8.75% SUB. ENEL 13/PERP -JR- 144A	USD	6,399,000.00	6,120,509.75	0.19
			28,114,092.80	0.90

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR)
Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Japon				
4.00% SOFTBANK GROUP 17/29 -SR-S	EUR	1,340,000.00	1,426,734.52	0.05
			1,426,734.52	0.05
Luxembourg				
1.50% CK HUTCHISON GROUP 19/31 -SR-S	EUR	657,000.00	706,927.50	0.02
1.625% AROUNDTOWN 18/28 -SR-	EUR	700,000.00	750,668.91	0.02
1.625% LOGICOR FINANCING 19/27 -SR-S	EUR	1,587,000.00	1,688,548.80	0.05
1.75% BLACKSTONE PPEH 19/29 -SR-S	EUR	1,212,000.00	1,278,295.61	0.04
1.75% MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS 19/49 -SR-	EUR	979,000.00	1,137,390.45	0.04
3.25% LOGICOR FINANCING 18/28 -SR-S	EUR	791,000.00	932,502.98	0.03
4.123% CONTOURGLOBAL POWER 18/25 -SR-S	EUR	1,350,000.00	1,387,170.02	0.04
4.875% SUB. CPI PROPERTY GP 19/PERP	EUR	1,003,000.00	1,061,612.81	0.03
5.30% RAIZEN FUELS FINANCE 20/27 -SR-S	USD	1,819,000.00	1,701,526.17	0.05
			10,644,643.25	0.32
Maroc				
1.375% MOROCCO KINGDOM 20-30/03/2026	EUR	603,000.00	609,030.00	0.02
2.375% MOROCCO KINGDOM 20-15/12/2027	USD	2,200,000.00	1,811,532.02	0.06
3.00% MOROCCO KINGDOM 20-15/12/2032	USD	2,706,000.00	2,250,300.36	0.07
4.00% MAROC 20/50 -SR-	USD	4,803,000.00	4,057,947.16	0.13
4.25% MAROC 12/22 -SR-	USD	3,404,000.00	2,932,908.86	0.09
			11,661,718.40	0.37
Mexique				
2.659% MEXIQUE 20/31 -SR-	USD	2,162,000.00	1,820,440.93	0.06
4.875% PEMEX 17/28 -SR-S	EUR	997,000.00	1,020,990.31	0.03
6.50% PEMEX 18/27 -SR- SC14	USD	9,129,000.00	7,916,687.01	0.25
6.875% PEMEX 20/25 -SR-S	USD	7,230,000.00	6,484,575.21	0.21
6.95% PETROLEOS MEXICA 20-28/01/2060	USD	4,884,000.00	3,761,743.78	0.12
			21,004,437.24	0.67
Mongolie				
5.125% MONGOLIE 20/26 -SR-S	USD	300,000.00	264,190.27	0.01
			264,190.27	0.01
Montenegro				
2.875% MONTENEGRO 20/27 -SR-	EUR	6,676,000.00	6,575,860.00	0.21
			6,575,860.00	0.21
Nigéria				
5.625% REP. OF NIGERIA 17-27/06/2022	USD	2,270,000.00	1,925,119.28	0.06
6.50% NIGERIA 17/27 -SR-S	USD	1,872,000.00	1,655,719.01	0.05
6.75% NIGERIA 11/21 REG.S	USD	2,807,000.00	2,301,671.75	0.07
7.625% NIGERIA 17/47 -SR-S	USD	1,397,000.00	1,204,913.21	0.04
			7,087,423.25	0.22

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR)
Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Norvège				
1.375% NORVEGE 20/30 -SR-S 144A	NOK	192,180,000.00	19,068,765.15	0.61
			19,068,765.15	0.61
Oman				
3.625% OMAN 16/21 -SR-	USD	2,140,000.00	1,754,474.68	0.06
6.75% OMAN 20/27 -SR-	USD	810,000.00	718,278.78	0.02
			2,472,753.46	0.08
Ouzbékistan				
3.70% REPUB UZBEKISTAN 20-25/11/2030	USD	825,000.00	712,195.05	0.02
4.85% NATIONAL BANK OF UZBEKISTAN 20/25 -SR-	USD	1,419,000.00	1,204,969.96	0.04
5.375% OUZBEKISTAN 19/29 -S-	USD	2,798,000.00	2,672,683.99	0.08
			4,589,849.00	0.14
Panama				
FRN AVIANCA HLDNG 20-10/11/2021	USD	458,000.00	357,476.20	0.01
			357,476.20	0.01
Papouasie-Nouvelle-Guinée				
8.375% PAPOUASIE-NOUVELLE-GUINEE 18/28 -SR-S	USD	2,250,000.00	1,892,642.06	0.06
			1,892,642.06	0.06
Pays-Bas				
0.00% CV AIRBUS GROUP 16/21 -SR-S	EUR	7,200,000.00	7,207,145.35	0.23
0.00% JP MORGAN STRUCT 20-04/03/2021	EGP	56,300,000.00	2,860,430.05	0.09
0.00% JP MORGAN STRUCT 20-07/01/2021	EGP	301,300,000.00	15,645,723.93	0.50
0.00% JP MORGAN STRUCT 20-19/08/2021	EGP	61,000,000.00	2,934,793.33	0.09
0.00% JP MORGAN STRUCT 20-28/01/2021	EGP	289,000,000.00	14,889,849.04	0.47
1.125% VONOVIA FINANCE 19/34 -SR-S	EUR	1,200,000.00	1,277,309.94	0.04
2.375% AIRBUS 20/40 -SR-	EUR	673,000.00	805,178.04	0.03
2.50% MUBADALA DEVELOPMENT COMPANY GMTN 20/26	USD	4,543,000.00	3,953,380.94	0.13
2.875% MDGH GMTN 20/30 -SR-	USD	2,127,000.00	1,881,529.29	0.06
3.00% ZF EUROPE FINANCE 19/29 -SR-S	EUR	700,000.00	717,505.67	0.02
3.375% SUB. VOLKSWAGEN INTL FINANCE 18/PERP -JR-	EUR	3,300,000.00	3,463,847.81	0.11
3.875% SUB. AGEAS 19/PERP -S-	EUR	600,000.00	638,865.00	0.02
4.247% SUB. REPSOL INTERNATIONAL FINANCE 20/PERP	EUR	590,000.00	657,150.44	0.02
4.375% SUB. ABN AMRO BANK 20/PERP	EUR	500,000.00	532,696.55	0.02
5.60% PETROBRAS GLOBAL 20/31	USD	10,257,000.00	9,640,431.53	0.31
6.75% PETROBRAS GLOBAL 20/50	USD	4,834,000.00	4,913,188.83	0.16
9.75% SUMMER BIDCO 19/25 -PIK- -SR-S	EUR	700,000.00	764,811.43	0.02
			72,783,837.17	2.32
Pérou				
2.392% PEROU 20/26 -SR-	USD	1,702,000.00	1,482,842.55	0.05
			1,482,842.55	0.05

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR)
Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Philippines				
2.50% PLDT 20/31	USD	463,000.00	397,327.45	0.01
			397,327.45	0.01
Qatar				
3.40% QATAR 20/25 -SR-	USD	3,620,000.00	3,267,870.65	0.10
3.75% QATAR 20/30 -SR-	USD	1,185,000.00	1,139,492.92	0.04
5.103% QATAR 18/48 -SR-	USD	1,650,000.00	1,900,802.22	0.06
			6,308,165.79	0.20
République Dominicaine				
4.875% REPUBLIQUE DOMINICAINE 20/32 -SR-	USD	10,227,000.00	9,255,694.11	0.29
5.875% REPUBLIQUE DOMINICAINE 20/60 -SR-	USD	1,807,000.00	1,624,765.92	0.05
6.00% REPUBLIQUE DOMINICAINE 18/28 -SR-S	USD	1,609,000.00	1,570,839.59	0.05
			12,451,299.62	0.39
République du Ghana				
7.875% GHANA REP. 20-11/02/2035	USD	930,000.00	783,954.73	0.02
			783,954.73	0.02
République tchèque				
4.00% ENERGO PRO 17/22 -SR-	EUR	600,000.00	587,906.25	0.02
4.50% ENERGO PRO 18/24 -SR-	EUR	261,000.00	254,638.13	0.01
			842,544.38	0.03
Roumanie				
1.375% ROUMANIE 20/29	EUR	4,988,000.00	5,087,760.00	0.16
2.625% ROUMANIE 20/40 -SR-S	EUR	1,801,000.00	1,924,818.75	0.06
3.375% ROUMANIE 20/50 -SR-	EUR	1,373,000.00	1,583,240.63	0.05
3.624% ROUMANIE 20/30	EUR	19,538,000.00	23,372,332.50	0.75
4.00% ROUMANIE 20/51 -SR-S	USD	3,660,000.00	3,267,055.90	0.10
			35,235,207.78	1.12
Royaume-Uni				
0.00% STANDARD CHART 20-28/01/2021	USD	3,767,204.00	3,073,629.59	0.10
2.00% SUB. BARCLAYS 17/28 -S-	EUR	936,000.00	957,569.65	0.03
2.256% HSBC HOLDINGS 17/26 SDIP - SR-	GBP	558,000.00	664,937.29	0.02
2.625% DRAX FINCO PLC 20-01/11/2025	EUR	1,710,000.00	1,763,661.25	0.06
2.822% BP CAPITAL 20/32 -SR-	EUR	4,514,000.00	5,716,723.02	0.18
3.10% SUB. VODAFONE GROUP 18/79 -JR-S	EUR	1,640,000.00	1,703,468.00	0.05
3.25% BP CAPITAL MARKETS 20/PERP -SR-	EUR	3,310,000.00	3,535,248.48	0.11
3.25% BRITISH TELECOM 19/29 -SR-S	USD	3,479,000.00	3,142,350.77	0.10
3.50% LLOYDS BANKING GROUP 20/26 -SR-	EUR	1,481,000.00	1,685,735.22	0.05
3.75% SUB. LEGAL & GENERAL GROUP 19/49 -S-	GBP	1,741,000.00	2,128,394.87	0.07
3.75% VIRGIN MEDIA 20/30	EUR	682,000.00	696,510.27	0.02
4.00% VIRGIN MONEY UK 18/26 -SR-	GBP	614,000.00	751,451.08	0.02
4.25% BP CAPITAL MARKETS 20/PERP -SR-	GBP	2,113,000.00	2,544,070.76	0.08
4.25% VIRGIN MEDIA SEC 19-15/01/2030	GBP	1,538,000.00	1,772,796.47	0.06

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR)
Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Royaume-Uni (suite)				
4.625% ROLLS-ROYCE 20/26 -SR-	EUR	1,093,000.00	1,184,861.68	0.04
4.75% SUB. DIRECT LINE INSURANCE 17/PERP	GBP	1,150,000.00	1,299,012.23	0.04
4.75% VIRIDIAN GRP 17-15/09/2024	GBP	435,000.00	493,483.23	0.02
5.125% SUB. NATWEST 20/PERP -JR-	GBP	1,503,000.00	1,759,799.59	0.06
5.875% SUB HSBC (COCO) 18/PERP -JR-	GBP	599,000.00	738,070.68	0.02
6.875% SUB. ROTHESAY LIFE 18/PERP -JR-	GBP	1,042,000.00	1,312,803.18	0.04
7.50% SUB. LLOYDS BANK G (COCO) 14/PERP -JR-	USD	450,000.00	415,593.97	0.01
7.75% JAGUAR LAND ROVR 20-15/10/2025	USD	752,000.00	663,389.32	0.02
10.20% ICBC STANDARD 20-27/05/2026	KES	224,900,000.00	1,750,079.46	0.06
14.051% HSBC BANK PLC 20-25/07/2022	EGP	21,000,000.00	1,119,029.64	0.04
14.196% HSBC BANK PLC 20-12/07/2023	EGP	21,000,000.00	1,124,615.03	0.04
			41,997,284.73	1.34
Russie				
7.15% RUSSIE 19/25 S6229	RUB	877,878,000.00	10,437,630.94	0.33
7.75% RUSSIE 16/26 S.6219	RUB	633,000,000.00	7,774,432.14	0.25
			18,212,063.08	0.58
Serbie				
1.50% SERBIE 19/29 -SR-	EUR	690,000.00	715,012.50	0.02
			715,012.50	0.02
Sri Lanka				
6.20% SRI LANKA 17/27 -SR-S	USD	1,120,000.00	525,050.06	0.02
			525,050.06	0.02
Suède				
FRN HEIMSTADEN BOSTA 20-15/10/2169	EUR	1,359,000.00	1,415,149.53	0.04
0.50% SUEDE 20/45 S1063 -SR-	SEK	63,845,000.00	6,392,442.11	0.20
1.125% HEIMSTADEN 20/26 -SR-	EUR	878,000.00	910,078.83	0.03
2.624% SUB. SAMHALLSB. 20/PERP -S-	EUR	392,000.00	392,660.28	0.01
3.00% INTRUM 19/27 -SR-S	EUR	1,913,000.00	1,848,436.25	0.06
6.25% SUB. SVENSKA (COCO) 19/PERP -JR-S	USD	1,800,000.00	1,613,240.16	0.05
			12,572,007.16	0.39
Suisse				
FRN CREDIT SUISSE 20-31/12/2060	USD	1,247,000.00	1,026,707.37	0.03
FRN UBS GROUP FUNDING 19/PERP	USD	1,400,000.00	1,255,137.10	0.04
7.50% SUB. CS GROUP 13/PERP -JR-S	USD	3,878,000.00	3,536,486.88	0.11
			5,818,331.35	0.18
Thaïlande				
1.457% EXP-IMP BK THAI 20-15/10/2025	USD	709,000.00	587,172.27	0.02
			587,172.27	0.02

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR)
Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

DESCRIPTION	DEWISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Tunisie				
5.625% CENTRAL BANK TUNISIA 17/24 -SR-S	EUR	468,000.00	433,265.63	0.01
6.375% BANQUE CENTRALE DE TUNISIE 19/26 -SR-S	EUR	600,000.00	551,531.25	0.02
			984,796.88	0.03
Ukraine				
7.304% UKRAINE 20/33 -SR- S	USD	4,908,000.00	4,388,589.56	0.14
7.75% UKRAINE 15/27 '9' -SR-	USD	8,512,000.00	7,922,062.85	0.25
			12,310,652.41	0.39
Vietnam				
1.00% DEBT & ASSET TRADING 13/25 -SR-S	USD	1,058,000.00	752,286.38	0.02
			752,286.38	0.02
<i>Total obligations</i>			721,574,828.51	22.87
TOTAL I.			1,745,733,549.68	55.46
II. Autres valeurs mobilières				
<i>Obligations</i>				
Etats-Unis				
5.00% VISTRA OPERATIONS 19/27 -SR- 144A	USD	1,930,000.00	1,673,597.32	0.05
			1,673,597.32	0.05
Iles Vierges britanniques				
5.75% GREENLAND GLOBAL INVESTMENT 19/23 -SR-S	USD	1,122,000.00	876,168.48	0.03
			876,168.48	0.03
Malaisie				
4.40% 1MDB GLOBAL INVESTMENTS 13/23 -SR-	USD	6,800,000.00	5,657,635.29	0.18
			5,657,635.29	0.18
TOTAL II.			8,207,401.09	0.26
Total du portefeuille-titres			1,753,940,950.77	55.72
Avoirs en banque			1,361,260,401.87	43.24
Autres actifs nets			32,753,597.64	1.04
Total des actifs nets			3,147,954,950.28	100.00

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Pictet TR - Diversified Alpha

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)		REPARTITION GEOGRAPHIQUE (SUITE) (EN % DES ACTIFS NETS)	
Etats-Unis	14.92	Hongrie	0.04
Allemagne	5.06	Tunisie	0.03
Suisse	3.59	République tchèque	0.03
Pays-Bas	3.58	Serbie	0.02
Iles Caïmans	3.56	Croatie	0.02
France	2.46	Thaïlande	0.02
Royaume-Uni	2.06	République du Ghana	0.02
Chine	2.03	Chypre	0.02
Espagne	1.44	Sri Lanka	0.02
Roumanie	1.12	Costa Rica	0.02
Egypte	1.08	Vietnam	0.02
Italie	1.06	Panama	0.01
Suède	1.00	Philippines	0.01
Norvège	0.94	Equateur	0.01
Taiwan	0.70	Mongolie	0.01
Japon	0.70		55.72
Mexique	0.67		
Canada	0.59		
Russie	0.58		
Danemark	0.56		
Autriche	0.54		
Brésil	0.52		
Corée du Sud	0.51		
Afrique du Sud	0.48		
Ukraine	0.39		
République Dominicaine	0.39		
Iles Vierges britanniques	0.37		
Maroc	0.37		
Luxembourg	0.36		
Indonésie	0.34		
Bahrain	0.29		
Angola	0.27		
Finlande	0.25		
Nigéria	0.22		
Bermudes	0.21		
Montenegro	0.21		
Israël	0.20		
Qatar	0.20		
Emirats Arabes Unis	0.19		
Hong Kong	0.18		
Côte d'Ivoire	0.18		
Malaisie	0.18		
Grèce	0.14		
Ouzbékistan	0.14		
Irlande	0.14		
Colombie	0.08		
Oman	0.08		
Bulgarie	0.07		
Chili	0.06		
Papouasie-Nouvelle-Guinée	0.06		
Pérou	0.05		
Kazakhstan	0.05		

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

REPARTITION ECONOMIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)	
Obligations de sociétés	13.80
Obligations d'états ou de villes	9.33
Industrie pharmaceutique et cosmétique	8.05
Equipements électriques et électroniques	2.19
Internet, logiciel et services techniques informatiques	2.07
Communications	1.85
Biotechnologie	1.74
Holdings et sociétés financières	1.73
Industrie textile et du vêtement	1.42
Produits chimiques	1.39
Construction de machines et appareils	0.94
Immobilier	0.91
Services publics	0.90
Industrie automobile	0.83
Divers	0.79
Soins de santé et services sociaux	0.77
Alimentation et boissons non alcoolisées	0.73
Banques et organismes de crédit	0.72
Transport et fret	0.66
Commerce de détail et grands magasins	0.65
Construction et matériaux de construction	0.59
Services aux collectivités	0.55
Tabac et alcool	0.46
Edition et arts graphiques	0.45
Gastronomie	0.40
Pétrole	0.36
Articles de bureau et ordinateurs	0.30
Horlogerie	0.23
Assurances	0.20
Pierres et métaux précieux	0.13
Bois et papier	0.13
Mines et aciéries	0.12
Acier inoxydable	0.12
Commerce divers	0.11
Aéronautique et astronautique	0.09
Droits	0.01
	55.72

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR) Pictet TR - Agora

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé				
Actions				
Allemagne				
BASF REG.	EUR	491,818.00	31,830,460.96	2.17
CONTINENTAL	EUR	196,475.00	23,822,593.75	1.63
COVESTRO	EUR	454,912.00	22,963,957.76	1.57
HUGO BOSS	EUR	756,515.00	20,645,294.35	1.41
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	403,689.00	12,671,797.71	0.86
KNORR-BREMSE	EUR	141,173.00	15,766,200.64	1.08
PUMA	EUR	140,646.00	12,978,812.88	0.89
R.W.E.	EUR	1,123,477.00	38,838,599.89	2.64
SIEMENS ENERGY	EUR	651,077.00	19,532,310.00	1.33
VOLKSWAGEN PFD -NVTG-	EUR	201,924.00	30,777,256.08	2.10
			229,827,284.02	15.68
Autriche				
AMS	CHF	742,263.00	13,286,682.71	0.91
			13,286,682.71	0.91
Brésil				
TIM SA-ADR	USD	1,721,325.00	19,583,052.59	1.34
			19,583,052.59	1.34
Danemark				
A.P. MOELLER-MAERSK 'B'	DKK	3,630.00	6,629,969.97	0.45
CHRISTIAN HANSEN HOLDING	DKK	258,017.00	21,713,298.11	1.48
VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	72,778.00	14,074,646.97	0.96
			42,417,915.05	2.89
Etats-Unis				
ASHLAND GLOBAL HOLDINGS	USD	467,931.00	30,289,023.91	2.07
FIDELITY NATIONAL	USD	265,519.00	30,697,820.06	2.10
PPG INDUSTRIES	USD	109,229.00	12,874,836.65	0.88
SENSIENT TECHNOLOGIES	USD	124,338.00	7,496,558.59	0.51
			81,358,239.21	5.56
Finlande				
METSO OUTOTEC	EUR	2,447,678.00	20,009,767.65	1.37
			20,009,767.65	1.37
Italie				
LEONARDO	EUR	5,928,286.00	35,036,170.26	2.39
POSTE ITALIANE	EUR	3,648,933.00	30,359,122.56	2.07
			65,395,292.82	4.46
Luxembourg				
ARCELORMITTAL	EUR	1,769,101.00	33,400,626.88	2.28
			33,400,626.88	2.28

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR)
Pictet TR - Agora (suite)

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Pays-Bas				
CNH INDUSTRIAL	EUR	3,626,205.00	37,440,566.63	2.56
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	EUR	1,160,137.00	17,007,608.42	1.16
ING GROUP	EUR	3,163,246.00	24,170,362.69	1.65
KONINKLIJKE DSM	EUR	158,699.00	22,344,819.20	1.53
POSTNL	EUR	5,850,696.00	16,323,441.84	1.11
PROSUS	EUR	204,578.00	18,076,512.08	1.23
STMICROELECTRONICS	EUR	830,915.00	25,384,453.25	1.73
			160,747,764.11	10.97
Royaume-Uni				
ROYAL DUTCH SHELL 'A'	EUR	2,318,187.00	33,877,984.82	2.31
UNILEVER PLC	EUR	278,923.00	13,739,746.98	0.94
			47,617,731.80	3.25
Suède				
HENNES & MAURITZ 'B'	SEK	1,218,803.00	20,862,229.79	1.42
SANDVIK	SEK	1,764,165.00	35,341,236.45	2.41
SKANSKA 'B'	SEK	261,695.00	5,461,257.05	0.37
			61,664,723.29	4.20
Suisse				
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	407,260.00	30,154,297.81	2.06
LONZA GROUP	CHF	25,511.00	13,416,538.12	0.92
NESTLE	CHF	69,924.00	6,740,581.79	0.46
TEMENOS	CHF	277,972.00	31,779,610.56	2.17
			82,091,028.28	5.61
Total du portefeuille-titres			857,400,108.41	58.52
Avoirs en banque			585,678,628.61	39.98
Autres actifs nets			21,968,565.21	1.50
Total des actifs nets			1,465,047,302.23	100.00

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Pictet TR - Agora

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)	
Allemagne	15.68
Pays-Bas	10.97
Suisse	5.61
Etats-Unis	5.56
Italie	4.46
Suède	4.20
Royaume-Uni	3.25
Danemark	2.89
Luxembourg	2.28
Finlande	1.37
Brésil	1.34
Autriche	0.91
	58.52

REPARTITION ECONOMIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)	
Produits chimiques	9.14
Équipements électriques et électroniques	4.81
Alimentation et boissons non alcoolisées	3.39
Construction de machines et appareils	3.37
Internet, logiciel et services techniques informatiques	3.33
Industrie automobile	3.26
Construction et matériaux de construction	2.78
Services publics	2.64
Divers	2.56
Aéronautique et astronautique	2.39
Pétrole et gaz	2.31
Industrie textile et du vêtement	2.30
Métaux et Mines	2.28
Communications	2.20
Services aux collectivités	2.07
Horlogerie	2.06
Banques et organismes de crédit	1.65
Caoutchouc et pneus	1.63
Transport et fret	1.56
Commerce de détail et grands magasins	1.42
Acier inoxydable	1.37
	58.52

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR) Pictet TR - Atlas

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé				
Actions				
Allemagne				
ADIDAS	EUR	26,004.00	7,746,591.60	0.83
BASF REG.	EUR	18,602.00	1,203,921.44	0.13
DEUTSCHE TELEKOM REG.	EUR	598,137.00	8,945,138.84	0.96
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	223,654.00	7,020,499.06	0.75
PUMA	EUR	142,287.00	13,130,244.36	1.41
R.W.E.	EUR	439,048.00	15,177,889.36	1.63
SIEMENS	EUR	160,177.00	18,824,001.04	2.02
VOLKSWAGEN PFD -NVTG-	EUR	59,888.00	9,128,128.96	0.98
			81,176,414.66	8.71
Canada				
CANADIAN PACIFIC RAILWAY	USD	50,631.00	14,346,174.16	1.54
			14,346,174.16	1.54
Chine				
NETEASE -S-	HKD	780,113.00	12,136,781.34	1.30
WEICHAI POWER 'H'	HKD	1,594,000.00	2,614,312.89	0.28
			14,751,094.23	1.58
Danemark				
CARLSBERG 'B'	DKK	125,414.00	16,431,054.52	1.76
VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	44,179.00	8,543,843.31	0.92
			24,974,897.83	2.68
Etats-Unis				
ALPHABET 'A'	USD	2,450.00	3,509,434.02	0.38
AMAZON.COM	USD	6,467.00	17,214,307.80	1.85
BIO-RAD LABORATORIES 'A'	USD	13,081.00	6,232,224.38	0.67
CERTARA INC	USD	76,888.00	2,118,968.05	0.23
CHARTER COMMUNICATIONS 'A'	USD	17,188.00	9,293,221.69	1.00
COMCAST 'A'	USD	171,604.00	7,349,147.64	0.79
INTEL	USD	77,908.00	3,172,225.54	0.34
MICROSOFT	USD	52,741.00	9,587,391.79	1.03
NIKE 'B'	USD	135,142.00	15,625,465.85	1.68
T-MOBILE US	USD	73,440.00	8,093,975.73	0.87
VISA 'A'	USD	77,613.00	13,874,620.15	1.49
			96,070,982.64	10.33
France				
LEGRAND	EUR	213,166.00	15,561,118.00	1.67
TELEPERFORMANCE	EUR	24,678.00	6,695,141.40	0.72
			22,256,259.40	2.39
Iles Caïmans				
ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	321,200.00	7,874,897.36	0.84
TENCENT HOLDINGS	HKD	425,300.00	25,283,322.25	2.70
			33,158,219.61	3.54

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR)
Pictet TR - Atlas (suite)

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Japon				
ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	359,100.00	12,064,238.84	1.29
HONDA MOTOR	JPY	25,600.00	583,128.74	0.06
JAPAN AIRLINES	JPY	234,000.00	3,695,454.87	0.40
			16,342,822.45	1.75
Pays-Bas				
AKZO NOBEL	EUR	131,785.00	11,578,630.10	1.24
HEINEKEN	EUR	100,360.00	9,154,839.20	0.98
			20,733,469.30	2.22
Royaume-Uni				
LINDE RG	EUR	63,430.00	13,510,590.00	1.45
			13,510,590.00	1.45
Suisse				
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	121,419.00	8,990,091.55	0.96
NESTLE	CHF	197,007.00	18,991,216.14	2.03
SIG COMBIBLOC GROUP	CHF	382,742.00	7,268,753.81	0.78
ZURICH INSURANCE GROUP NOMINAL	CHF	10,994.00	3,796,642.78	0.41
			39,046,704.28	4.18
Total du portefeuille-titres			376,367,628.56	40.37
Avoirs en banque			258,593,096.09	27.74
Dépôts bancaires			312,000,000.00	33.46
Autres passifs nets			-14,621,670.76	-1.57
Total des actifs nets			932,339,053.89	100.00

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Pictet TR - Atlas

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)		REPARTITION ECONOMIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)	
Etats-Unis	10.33	Internet, logiciel et services techniques informatiques	4.38
Allemagne	8.71	Communications	4.37
Suisse	4.18	Tabac et alcool	4.03
Iles Caïmans	3.54	Equipements électriques et électroniques	4.03
Danemark	2.68	Industrie textile et du vêtement	3.92
France	2.39	Alimentation et boissons non alcoolisées	2.75
Pays-Bas	2.22	Holdings et sociétés financières	2.23
Japon	1.75	Transport et fret	1.94
Chine	1.58	Commerce de détail et grands magasins	1.85
Canada	1.54	Services publics	1.63
Royaume-Uni	1.45	Banques et organismes de crédit	1.49
	40.37	Produits chimiques	1.37
		Construction de machines et appareils	1.20
		Industrie automobile	1.04
		Articles de bureau et ordinateurs	1.03
		Horlogerie	0.96
		Industrie pharmaceutique et cosmétique	0.90
		Services aux collectivités	0.84
		Assurances	0.41
			40.37

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en USD) Pictet TR - Sirius

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
I. Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Afrique du Sud				
5.75% AFRIQUE DU SUD 19/49 -SR-	USD	2,017,000.00	2,023,303.13	1.40
			2,023,303.13	1.40
Angola				
9.50% ANGOLA 15/25 -SR-	USD	1,624,000.00	1,698,602.50	1.18
			1,698,602.50	1.18
Bahrain				
5.455% BAHRAIN 20/32 -SR-	USD	1,070,000.00	1,126,175.00	0.78
			1,126,175.00	0.78
Bésil				
4.75% BRESIL 19/50 -SR-	USD	1,880,000.00	2,012,481.25	1.39
			2,012,481.25	1.39
Egypte				
5.25% EGYPTE 20/25 -SR-S	USD	1,229,000.00	1,310,421.25	0.91
5.75% EGYPTE 20/24 -SR-S	USD	1,202,000.00	1,291,774.38	0.89
6.200% EGYPTE 19/24 -SR-S	USD	738,000.00	799,461.56	0.55
8.70% EGYPTE 19/49 -SR-S	USD	778,000.00	903,938.75	0.63
14.556% EGYPT GOVT BOND 20-13/10/2027	EGP	69,834,000.00	4,527,575.51	3.14
			8,833,171.45	6.12
Emirats Arabes Unis				
2.50% ABU DHABI GOVERNMENT 20/25 -SR-S	USD	1,200,000.00	1,286,250.00	0.89
			1,286,250.00	0.89
Israël				
4.50% ISRAËL 20/2120	USD	602,000.00	799,155.00	0.55
			799,155.00	0.55
Maroc				
3.00% MOROCCO KINGDOM 20-15/12/2032	USD	699,000.00	711,232.50	0.49
4.00% MAROC 20/50 -SR-	USD	1,045,000.00	1,080,268.75	0.75
			1,791,501.25	1.24
Mexique				
6.50% PEMEX 18/27 -SR- SC14	USD	2,038,000.00	2,162,450.47	1.50
6.875% PEMEX 20/25 -SR-S	USD	1,614,000.00	1,771,203.60	1.23
6.95% PETROLEOS MEXICA 20-28/01/2060	USD	1,130,000.00	1,064,912.00	0.74
			4,998,566.07	3.47
Pays-Bas				
0.00% JP MORGAN STRUCT 20-07/01/2021	EGP	76,200,000.00	4,841,425.17	3.35
0.00% JP MORGAN STRUCT 20-28/01/2021	EGP	73,000,000.00	4,601,898.48	3.19
2.50% MUBADALA DEVELOPMENT COMPANY GMTN 20/26	USD	1,112,000.00	1,184,002.00	0.82

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en USD)
Pictet TR - Sirius (suite)

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Pays-Bas (suite)				
2.875% MDGH GMTN 20/30 -SR-	USD	513,000.00	555,242.34	0.38
5.60% PETROBRAS GLOBAL 20/31	USD	2,289,000.00	2,632,350.00	1.82
6.75% PETROBRAS GLOBAL 20/50	USD	1,080,000.00	1,343,081.25	0.93
			15,157,999.24	10.49
Qatar				
3.40% QATAR 20/25 -SR-	USD	900,000.00	994,078.13	0.69
			994,078.13	0.69
République Dominicaine				
4.875% REPUBLIQUE DOMINICAINE 20/32 -SR-	USD	2,234,000.00	2,473,805.94	1.71
5.875% REPUBLIQUE DOMINICAINE 20/60 -SR-	USD	459,000.00	504,971.72	0.35
			2,978,777.66	2.06
Roumanie				
1.375% ROUMANIE 20/29	EUR	1,018,000.00	1,270,485.38	0.88
2.625% ROUMANIE 20/40 -SR-S	EUR	317,000.00	414,531.09	0.29
3.624% ROUMANIE 20/30	EUR	4,371,000.00	6,397,708.95	4.43
4.00% ROUMANIE 20/51 -SR-S	USD	950,000.00	1,037,578.13	0.72
			9,120,303.55	6.32
Royaume-Uni				
0.00% STANDARD CHART 20-28/01/2021	USD	456,903.00	456,118.95	0.32
0.00% STANDARD CHART 20-28/01/2021	USD	791,336.00	791,287.70	0.55
			1,247,406.65	0.87
Russie				
7.15% RUSSIE 19/25 S6229	RUB	151,503,000.00	2,203,995.61	1.53
7.75% RUSSIE 16/26 S.6219	RUB	160,000,000.00	2,404,399.73	1.67
			4,608,395.34	3.20
Ukraine				
7.304% UKRAINE 20/33 -SR- S	USD	1,094,000.00	1,196,904.38	0.83
7.75% UKRAINE 15/27 '9' -SR-	USD	1,906,000.00	2,170,457.50	1.50
			3,367,361.88	2.33
TOTAL I.			62,043,528.10	42.98
II. Instruments du marché monétaire				
<i>Instruments du marché monétaire</i>				
Etats-Unis				
TBI ETATS-UNIS 28/01/21	USD	35,000,000.00	34,998,598.25	24.25
			34,998,598.25	24.25
TOTAL II.			34,998,598.25	24.25

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en USD) Pictet TR - Sirius (suite)

DESCRIPTION	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Total du portefeuille-titres	96,250,838.65	66.68
Avoirs en banque	21,389,741.12	14.82
Dépôts bancaires	25,600,000.00	17.74
Autres actifs nets	1,103,773.34	0.76
Total des actifs nets	144,344,353.11	100.00

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Pictet TR - Sirius

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)

Etats-Unis	24.25
Pays-Bas	10.49
Roumanie	6.32
Egypte	6.12
Mexique	3.47
Russie	3.20
Ukraine	2.33
République Dominicaine	2.06
Afrique du Sud	1.40
Brésil	1.39
Maroc	1.24
Angola	1.18
Emirats Arabes Unis	0.89
Royaume-Uni	0.87
Bahrain	0.78
Qatar	0.69
Israël	0.55
	67.23

REPARTITION ECONOMIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)

Obligations d'états ou de villes	28.15
Instruments du marché monétaire	24.25
Obligations de sociétés	14.83
	67.23

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en JPY)
Pictet TR - Akari

DESCRIPTION	DEVISE	NOMINAL	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé				
<i>Obligations</i>				
Japon				
0.00% JAPAN T-BILL 20-10/06/2021	JPY	680,000,000.00	680,276,420.00	15.17
0.00% JAPAN T-BILL 20-15/02/2021	JPY	680,000,000.00	680,084,660.00	15.17
0.00% JAPAN T-BILL 20-16/06/2021	JPY	775,000,000.00	775,396,025.00	17.30
0.00% JAPAN T-BILL 20-20/12/2021	JPY	680,000,000.00	680,818,380.00	15.19
0.00% JAPAN T-BILL 20-25/01/2021	JPY	450,000,000.00	450,028,125.00	10.04
0.00% JAPAN T-BILL 20-29/03/2021	JPY	815,000,000.00	815,197,230.00	18.18
			4,081,800,840.00	91.05
Total du portefeuille-titres			4,081,800,840.00	91.05
Avoirs en banque			717,246,635.22	16.00
Dépôts bancaires			799,975,556.00	17.84
Autres passifs nets			-1,116,072,295.50	-24.89
Total des actifs nets			4,482,950,735.72	100.00

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Pictet TR - Akari

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)

Japon	91.05
	91.05

REPARTITION ECONOMIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)

Obligations d'états ou de villes	91.05
	91.05

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR) Pictet TR - Aquila (note 1)

DESCRIPTION	DEWISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé				
<i>Actions</i>				
Allemagne				
FRESENIUS	EUR	33,373.00	1,262,834.32	0.95
			1,262,834.32	0.95
Espagne				
GRIFOLS 'B' -ADR SPONS.-	USD	314,585.00	4,741,079.15	3.58
			4,741,079.15	3.58
Etats-Unis				
10X GENOMICS 'A'	USD	15,291.00	1,769,609.42	1.33
908 DEVICES INC	USD	7,503.00	349,226.31	0.26
ABBVIE	USD	56,218.00	4,923,181.48	3.71
ACCOLADE	USD	14,689.00	522,227.53	0.39
ADAPTIVE BIOTECHNOLOGIES	USD	45,991.00	2,222,588.23	1.68
ALIGN TECHNOLOGY	USD	4,457.00	1,946,574.85	1.47
ATEA PHARMACEUTICALS INC	USD	18,775.00	641,101.30	0.48
BIO-RAD LABORATORIES 'A'	USD	15,329.00	7,303,246.48	5.52
C4 THERAPEUTICS INC	USD	19,737.00	534,417.73	0.40
CERTARA INC	USD	35,899.00	989,345.99	0.75
COMCAST 'A'	USD	81,780.00	3,502,326.84	2.64
DELL TECHNOLOGIES 'C'	USD	21,837.00	1,308,024.79	0.99
ELECTRONIC ARTS	USD	27,089.00	3,179,257.41	2.40
EMERGENT BIOSOLUTIONS	USD	42,862.00	3,138,764.42	2.37
EQUINIX	USD	4,880.00	2,848,431.53	2.15
FOGHORN THERAPEUTICS INC	USD	12,260.00	203,105.88	0.15
FOX 'A'	USD	32,989.00	785,124.99	0.59
GUARDANT HEALTH	USD	21,216.00	2,234,741.60	1.69
INSULET	USD	1,691.00	353,291.92	0.27
KALVISTA PHARMACEUTICALS	USD	23,157.00	359,406.18	0.27
KARUNA THERAPEUTICS	USD	13,980.00	1,160,743.90	0.88
KRONOS BIO INC	USD	12,141.00	296,393.01	0.22
MICROSOFT	USD	24,277.00	4,413,134.19	3.33
OLEMA PHARMACEUTICALS INC	USD	19,830.00	779,229.62	0.59
PACIFIC BIOSCIENCES OF CALIF	USD	133,894.00	2,838,633.78	2.14
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	37,778.00	2,556,201.72	1.93
POSEIDA THERAPEUTICS INC	USD	20,929.00	187,643.44	0.14
PULMONX CORP	USD	12,757.00	719,617.62	0.54
REATA PHARMACEUTICALS 'A'	USD	11,783.00	1,190,482.17	0.90
SEER INC	USD	17,176.00	788,084.38	0.59
SILVERBACK THERAPEUTICS INC	USD	15,335.00	580,788.61	0.44
TANDEM DIABETES CARE	USD	20,080.00	1,570,229.58	1.18
T-MOBILE US	USD	29,192.00	3,217,311.27	2.43
UNITEDHEALTH GROUP	USD	16,676.00	4,779,485.66	3.61
UNIVAR SOLUTIONS	USD	208,989.00	3,247,011.47	2.45
ZOETIS 'A'	USD	36,270.00	4,905,958.07	3.70
			72,344,943.37	54.58

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR)
Pictet TR - Aquila (note 1) (suite)

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Japon				
TAKEDA PHARMACEUTICAL	JPY	182,100.00	5,412,887.90	4.09
			5,412,887.90	4.09
Pays-Bas				
ARGEN-X ADR-SPONS.-	USD	9,161.00	2,201,919.41	1.66
QIAGEN	EUR	36,884.00	1,565,725.80	1.18
			3,767,645.21	2.84
Royaume-Uni				
ROYALTY PHARMA 'A'	USD	36,082.00	1,475,954.48	1.11
			1,475,954.48	1.11
Total actions			89,005,344.43	67.15
Droits				
Etats-Unis				
BRISTOL-MYERS SQUIBB -CVR- 31/12/20	USD	105,326.00	59,405.39	0.04
			59,405.39	0.04
Total droits			59,405.39	0.04
Total du portefeuille-titres			89,064,749.82	67.19
Avoirs en banque			39,509,407.52	29.81
Dépôts bancaires			7,000,000.00	5.28
Autres passifs nets			-3,019,023.57	-2.28
Total des actifs nets			132,555,133.77	100.00

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020 Pictet TR - Aquila (note 1)

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)	
Etats-Unis	54.62
Japon	4.09
Espagne	3.58
Pays-Bas	2.84
Royaume-Uni	1.11
Allemagne	0.95
	67.19

REPARTITION ECONOMIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)	
Industrie pharmaceutique et cosmétique	29.92
Biotechnologie	9.97
Produits chimiques	6.54
Articles de bureau et ordinateurs	5.73
Communications	5.07
Soins de santé et services sociaux	3.61
Immobilier	2.15
Tabac et alcool	1.93
Holdings et sociétés financières	0.99
Edition et arts graphiques	0.59
Internet, logiciel et services techniques informatiques	0.39
Construction et matériaux de construction	0.26
Droits	0.04
	67.19

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR)
Pictet TR - Atlas Titan (note 1)

DESCRIPTION	DEVISE	QUANTITE	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé				
Actions				
Allemagne				
BASF REG.	EUR	2,522.00	163,223.84	0.24
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	31,268.00	981,502.52	1.45
PUMA	EUR	19,249.00	1,776,297.72	2.63
SIEMENS	EUR	21,669.00	2,546,540.88	3.77
VOLKSWAGEN PFD -NVTG-	EUR	8,406.00	1,281,242.52	1.90
			6,748,807.48	9.99
Canada				
CANADIAN PACIFIC RAILWAY	USD	6,849.00	1,940,647.96	2.88
			1,940,647.96	2.88
Chine				
NETEASE -S-	HKD	105,100.00	1,635,116.60	2.42
WEICHAI POWER 'H'	HKD	215,000.00	352,620.62	0.52
			1,987,737.22	2.94
Etats-Unis				
ALPHABET 'A'	USD	326.00	466,969.59	0.69
BIO-RAD LABORATORIES 'A'	USD	1,770.00	843,286.99	1.25
CERTARA INC	USD	10,823.00	298,272.70	0.44
COMCAST 'A'	USD	24,448.00	1,047,015.00	1.55
INTEL	USD	11,112.00	452,453.79	0.67
MICROSOFT	USD	7,507.00	1,364,641.36	2.02
NIKE 'B'	USD	18,894.00	2,184,572.91	3.24
T-MOBILE US	USD	10,469.00	1,153,810.35	1.71
VISA 'A'	USD	10,536.00	1,883,485.99	2.79
			9,694,508.68	14.36
Iles Caïmans				
ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	44,800.00	1,098,366.76	1.63
TENCENT HOLDINGS	HKD	57,500.00	3,418,271.89	5.06
			4,516,638.65	6.69
Japon				
HONDA MOTOR	JPY	3,500.00	79,724.63	0.12
JAPAN AIRLINES	JPY	31,900.00	503,782.10	0.75
			583,506.73	0.87
Pays-Bas				
AKZO NOBEL	EUR	17,861.00	1,569,267.46	2.33
			1,569,267.46	2.33
Suisse				
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	16,565.00	1,226,503.81	1.82
SIG COMBIBLOC GROUP	CHF	54,014.00	1,025,794.05	1.52
			2,252,297.86	3.34

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (exprimé en EUR)
Pictet TR - Atlas Titan (note 1) (suite)

DESCRIPTION	VALEUR D'EVALUATION (NOTE 2)	% DES ACTIFS NETS
Total du portefeuille-titres	29,293,412.04	43.40
Avoirs en banque	20,326,008.08	30.12
Dépôts bancaires	16,246,870.00	24.07
Autres actifs nets	1,624,092.82	2.41
Total des actifs nets	67,490,382.94	100.00

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020 Pictet TR - Atlas Titan (note 1)

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)		REPARTITION ECONOMIQUE (EN % DES ACTIFS NETS)	
Etats-Unis	14.36	Internet, logiciel et services techniques informatiques	8.17
Allemagne	9.99	Industrie textile et du vêtement	5.87
Iles Caïmans	6.69	Communications	4.71
Suisse	3.34	Equipements électriques et électroniques	4.44
Chine	2.94	Transport et fret	3.63
Canada	2.88	Banques et organismes de crédit	2.79
Pays-Bas	2.33	Produits chimiques	2.57
Japon	0.87	Industrie automobile	2.02
	43.40	Articles de bureau et ordinateurs	2.02
		Horlogerie	1.82
		Industrie pharmaceutique et cosmétique	1.69
		Services aux collectivités	1.63
		Holdings et sociétés financières	1.52
		Construction de machines et appareils	0.52
			43.40

1. Généralités

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

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

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

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

Compartiments actifs

Au 31 décembre 2020, la SICAV inclut les compartiments suivants :

Pictet TR - Corto Europe	libellé en euros (EUR)
Pictet TR - Mandarin	libellé en dollars US (USD)
Pictet TR - Diversified Alpha	libellé en euros (EUR)
Pictet TR - Agora	libellé en euros (EUR)
Pictet TR - Atlas	libellé en euros (EUR)
Pictet TR - Sirius	libellé en dollars US (USD)
Pictet TR - Akari	libellé en yens (JPY)
Pictet TR - Aquila (lancé le 14 juillet 2020)	libellé en euros (EUR)
Pictet TR - Atlas Titan (lancé le 1er octobre 2020)	libellé en euros (EUR)

Evénements significatifs et changements importants

Le 29 septembre 2020, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de fusionner le compartiment Pictet TR - Kosmos (le "Compartiment absorbé") avec le compartiment Pictet - Strategic Credit (le "Compartiment absorbant") avec effet au 16 novembre 2020.

Le 26 mai 2020, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de créer le nouveau compartiment Pictet TR – Aquila. Ce compartiment a été lancé le 14 juillet 2020.

Le 26 mai 2020, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de créer le nouveau compartiment Pictet TR – Atlas Titan. Ce compartiment a été lancé le 1er octobre 2020.

Un nouveau prospectus est entré en vigueur en octobre 2020.

Classes d'Actions

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

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

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

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

2. Principales méthodes comptables

Généralités

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

Frais de constitution

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

Conversion de devises

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

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

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

Etats financiers consolidés de la SICAV

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

Evaluation des actifs de chaque compartiment

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

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

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

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

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

Les titres libellés dans une devise autre que la devise de référence du compartiment sont convertis dans ladite devise de référence au taux de change en vigueur au 31 décembre 2020.

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

Evaluation des contrats de change à terme

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

Evaluation des contrats à terme et des contrats d'options

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

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

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

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

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

Evaluation des Credit Default Swaps ("CDS")

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

Les paramètres conduisant à l'évaluation des CDS sont : le taux de recouvrement, la probabilité de défaut ainsi que le spread de remplacement. Le spread de remplacement représente le taux le plus élevé auquel le CDS pourrait être renégocié.

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

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

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

Evaluation des contrats de Total Return Swaps ("TRS")

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

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

Les bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sur ventes de titres sont calculés sur la base du coût moyen des titres vendus. Cette information figure à l'Etat des opérations.

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

- Les Contracts For Difference sont évalués à leur valeur de marché en fonction du cours de clôture des titres sous-jacents le jour d'évaluation. La valorisation d'un CFD correspond en tout temps à la différence entre le dernier cours connu du sous-jacent et la valorisation qui a été prise en compte lorsque les transactions ont été définies. Les bénéfices ou pertes nets réalisés correspondent à l'écart entre le prix coûtant et le prix de l'opération liquidative reçue.
- Pour le calcul des positions nettes par devise sur instruments financiers, les positions sont converties au taux de change en vigueur à la fin de l'année. Les bénéfices ou pertes nets réalisés correspondent à l'écart entre le prix coûtant et le prix de l'opération liquidative reçue.

- Les contrats de change à terme représentent des obligations d'achat ou de vente de devises étrangères sur la base de taux de change futurs déterminés à un prix fixe lors de la conclusion des contrats. Les contrats de change à terme qui ne sont pas arrivés à échéance sont évalués sur la base du dernier taux "à terme" disponible aux dates d'évaluation ou à la date d'état des actifs nets et les bénéfices ou pertes non réalisé(e)s sont comptabilisé(e)s.
- Les contrats IRS/CDS/TRS sont évalués au dernier prix de clôture connu de leur sous-jacent. Les bénéfices ou pertes nets réalisés correspondent au montant fixé au cours des opérations liquidatives.

Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

Revenus

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

Frais de transaction

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

Les frais de transaction comprennent les frais de courtage, les commissions bancaires, les impôts étrangers, les frais de dépôt et autres commissions. Ils figurent dans l'état des opérations et des variations des actifs nets et couvrent l'exercice clos le 31 décembre 2020.

3. Taxe d'abonnement

Conformément à la législation en vigueur au Luxembourg, la SICAV n'est assujettie à aucun impôt (retenue à la source ou autre) sur le revenu, les plus-values ou la fortune au Luxembourg. La SICAV est toutefois soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0.05% de ses actifs nets, payable à la fin de chaque trimestre et calculée sur la base des actifs nets de la SICAV à la fin dudit trimestre. Cette taxe est réduite à 0.01% pour les actifs en rapport avec les actions réservées aux investisseurs institutionnels au sens de l'Article 174 (2) de la Loi de 2010.

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

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

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

Pictet TR - Corto Europe

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

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

Pictet TR - Mandarin

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

Pictet TR - Kosmos**

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

**Jusqu'à la fusion du 16 novembre 2020.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha

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

Pictet TR - Agora

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

Pictet TR - Atlas

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

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

Pictet TR - Sirius

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

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Akari

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

Pictet TR - Aquila***

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

***Depuis la date de lancement, au 14 juillet 2020.

Pictet TR - Atlas Titan****

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

****Depuis le lancement, au 1er octobre 2020.

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

Les Jetons de présence des Administrateurs externes payés pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2020 figurent à l'état des opérations et des variations des actifs nets sous la rubrique " Honoraires, honoraires du réviseur et autres frais" et correspondent aux montants suivants :

COMPARTIMENTS	DEVISE	JETONS DE PRESENCE
Pictet TR - Corto Europe	EUR	5,441.66
Pictet TR - Mandarin	USD	4,854.65
Pictet TR - Kosmos*	EUR	920.20
Pictet TR - Diversified Alpha	EUR	22,988.74
Pictet TR - Agora	EUR	10,952.84

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

COMPARTIMENTS	DEVISE	JETONS DE PRESENCE
Pictet TR - Atlas	EUR	5,095.49
Pictet TR - Akari	JPY	184,989.00
Pictet TR - Aquila**	EUR	93.30
Pictet TR - Sirius	USD	1,149.61

*Jusqu'à la fusion du 16 novembre 2020

**Depuis la date de lancement, au 14 juillet 2020.

Au 31 décembre 2020, le compartiment Pictet TR - Atlas Titan (lancé le 1er octobre 2020) n'avait versé aucun jeton de présence à des administrateurs externes.

5. Commissions de performance

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

	PICTET TR - CORTO EUROPE	PICTET TR - MANDARIN	PICTET TR - KOSMOS*	PICTET TR - DIVERSIFIED ALPHA
Taux de la commission de performance	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
TYPE D' ACTIONS	INDICE			
Classes d'actions libellées en EUR, USD, CHF, JPY et GBP	Indice EONIA Capitalisation (EUR)	ICE LIBOR USD Overnight	Indice EONIA Capitalisation (EUR)	Indice EONIA Capitalisation (EUR)
Classes d'actions hedgées libellées en EUR	N/A	EONIA	N/A	N/A
Classes d'actions hedgées libellées en AUD	N/A	N/A	Bank of America Merrill Lynch Australian Dollar Overnight Deposit Offered Rate	N/A
Classes d'actions hedgées libellées en CHF	ICE LIBOR CHF Spot Next	ICE LIBOR CHF Spot Next	ICE LIBOR CHF Spot Next	ICE LIBOR CHF Spot Next
Classes d'actions hedgées libellées en USD	ICE LIBOR USD Overnight	N/A	ICE LIBOR USD Overnight	ICE LIBOR USD Overnight
Classes d'actions hedgées libellées en GBP	ICE LIBOR GBP Overnight	ICE LIBOR GBP Overnight	ICE LIBOR GBP Overnight	ICE LIBOR GBP Overnight
Classes d'actions hedgées libellées en JPY	ICE LIBOR JPY Spot Next	ICE LIBOR JPY Spot Next	ICE LIBOR JPY Spot Next	ICE LIBOR JPY Spot Next

*Jusqu'à la fusion du 16 novembre 2020

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

	PICTET TR - AGORA	PICTET TR - SIRIUS	PICTET TR - AKARI	PICTET TR - ATLAS
Taux de la commission de performance	20.00%	20.00% pour toutes les actions	20.00% pour les actions J, Z, P et R et 15.00% pour les actions E	20.00% pour les actions I, J, P et R et 15.00% pour les actions E
TYPE D'ACTIONS	INDICE			
Classes d'actions libellées en EUR, USD, CHF, JPY et GBP	Indice EONIA Capitalisation (EUR)	ICE LIBOR USD Overnight	ICE LIBOR JPY Spot Next	Indice EONIA Capitalisation (EUR)
Classes d'actions hedgées libellées en EUR	N/A	EONIA	EONIA	N/A
Classes d'actions hedgées libellées en AUD	N/A	N/A	N/A	N/A
Classes d'actions hedgées libellées en CHF	ICE LIBOR CHF Spot Next	ICE LIBOR CHF Spot Next	ICE LIBOR CHF Spot Next	ICE LIBOR CHF Spot Next
Classes d'actions hedgées libellées en USD	ICE LIBOR USD Overnight	N/A	ICE LIBOR USD Overnight	ICE LIBOR USD Overnight
Classes d'actions hedgées libellées en GBP	ICE LIBOR GBP Overnight	ICE LIBOR GBP Overnight	ICE LIBOR GBP Overnight	ICE LIBOR GBP Overnight
Classes d'actions hedgées libellées en JPY	ICE LIBOR JPY Spot Next	ICE LIBOR JPY Spot Next	N/A	ICE LIBOR JPY Spot Next
Classes d'actions couvertes libellées en SEK	N/A	N/A	STIBOR SEK Tom Next	N/A

	PICTET TR - AQUILA**	PICTET TR - ATLAS TITAN***
Taux de la commission de performance	20.00% pour les actions I, P et Z et 15.00% pour la classe d'actions E : Aucune commission de performance n'est exigible au titre de la classe d'actions X	20.00% pour les actions I, P et Z et 15.00% pour la classe d'actions E : Aucune commission de performance n'est exigible au titre de la classe d'actions X
TYPE D'ACTIONS	INDICE	
Classes d'actions libellées en EUR, USD, CHF, JPY et GBP	Indice EONIA Capitalisation (EUR)	Indice EONIA Capitalisation (EUR)
Classes d'actions hedgées libellées en EUR	N/A	N/A
Classes d'actions hedgées libellées en AUD	N/A	N/A
Classes d'actions hedgées libellées en CHF	ICE LIBOR CHF Spot Next	ICE LIBOR CHF Spot Next
Classes d'actions hedgées libellées en USD	ICE LIBOR USD Overnight	ICE LIBOR USD Overnight
Classes d'actions hedgées libellées en GBP	ICE LIBOR GBP Overnight	ICE LIBOR GBP Overnight
Classes d'actions hedgées libellées en JPY	ICE LIBOR JPY Spot Next	ICE LIBOR JPY Spot Next
Classes d'actions couvertes libellées en SEK	N/A	N/A

**Depuis la date de lancement, au 14 juillet 2020.

***Depuis la date de lancement, au 1er octobre 2020

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

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

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

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

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

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

La commission de performance pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2020 s'élève à :

COMPARTIMENTS	DEVISE	COMMISSIONS DE PERFORMANCE
Pictet TR - Corto Europe	EUR	6,689,278.92
Pictet TR - Mandarin	USD	44,176,729.78
Pictet TR - Kosmos*	EUR	1,496,351.32
Pictet TR - Diversified Alpha	EUR	44,424,747.78
Pictet TR - Agora	EUR	28,298,713.83
Pictet TR - Atlas	EUR	18,191,848.16
Pictet TR - Sirius	USD	915,383.49
Pictet TR - Akari	JPY	1,146,585.00
Pictet TR - Aquila**	EUR	731,730.47
Pictet TR - Atlas Titan***	EUR	346,673.00

*Jusqu'à la fusion du 16 novembre 2020.

**Depuis la date de lancement, au 14 juillet 2020.

***Depuis la date de lancement, au 1er octobre 2020.

6. Autres frais à payer

Au 31 décembre 2020, les autres frais à payer regroupent principalement les commissions de service, de banque dépositaire et d'audit.

7. Souscriptions, rachats et commission de dilution

Souscriptions

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

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

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

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

Rachats

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

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

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

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

8. Swing Pricing

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

Le mécanisme de swing pricing peut être appliqué à tous les compartiments.

L'étendue de l'ajustement de prix est définie par le Conseil d'Administration de la SICAV. Le montant de l'ajustement peut varier d'un compartiment à l'autre et ne pourra excéder 2% de la VNI par action initiale.

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

Si pour un jour d'évaluation donné :

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

Les compartiments suivants ont utilisé le mécanisme de swing pricing au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 :

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

*Jusqu'à la fusion du 16 novembre 2020.

**Depuis la date de lancement, au 14 juillet 2020.

***Depuis la date de lancement, au 1er octobre 2020.

Pour information

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

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

9. Taux de change

Les taux de change suivants ont été utilisés pour la conversion des actifs nets de la SICAV en EUR, USD et JPY au 31 décembre 2020 :

1 EUR = 102.864100	ARS	1 USD = 1.295901	AUD	1 JPY = 0.008562	CHF
1 EUR = 1.585600	AUD	1 USD = 5.194189	BRL	1 JPY = 0.007916	EUR
1 EUR = 6.355350	BRL	1 USD = 1.274001	CAD	1 JPY = 0.007086	GBP
1 EUR = 1.558803	CAD	1 USD = 0.883944	CHF	1 JPY = 0.009686	USD
1 EUR = 1.081550	CHF	1 USD = 710.502202	CLP		
1 EUR = 869.332400	CLP	1 USD = 6.496671	CNH		
1 EUR = 8.001800	CNY	1 USD = 6.539823	CNY		
1 EUR = 4,185.153000	COP	1 USD = 3,420 500184	COP		

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

1 EUR =	26.262000	CZK	1 USD =	21.463773	CZK
1 EUR =	7.443450	DKK	1 USD =	6.083500	DKK
1 EUR =	19.246499	EGP	1 USD =	15.730007	EGP
1 EUR =	0.895095	GBP	1 USD =	0.817294	EUR
1 EUR =	9.487250	HKD	1 USD =	0.731556	GBP
1 EUR =	362.685000	HUF	1 USD =	7.753872	HKD
1 EUR =	17,190.879000	IDR	1 USD =	296.420253	HUF
1 EUR =	3.928600	ILS	1 USD =	14,051.025270	IDR
1 EUR =	89.401750	INR	1 USD =	3.210800	ILS
1 EUR =	126.325450	JPY	1 USD =	73.067487	INR
1 EUR =	1,329.142400	KRW	1 USD =	103.245025	JPY
1 EUR =	515.285950	KZT	1 USD =	1,086.300029	KRW
1 EUR =	24.379846	MXN	1 USD =	19.925501	MXN
1 EUR =	4.921750	MYR	1 USD =	8.561950	NOK
1 EUR =	10.476000	NOK	1 USD =	1.388889	NZD
1 EUR =	1.699400	NZD	1 USD =	3.617300	PEN
1 EUR =	4.425947	PEN	1 USD =	3.726002	PLN
1 EUR =	58.759150	PHP	1 USD =	3.978155	RON
1 EUR =	4.558953	PLN	1 USD =	73.964407	RUB
1 EUR =	4.867450	RON	1 USD =	8.212578	SEK
1 EUR =	90.499150	RUB	1 USD =	1.321650	SGD
1 EUR =	4.590300	SAR	1 USD =	29.959993	THB
1 EUR =	10.048500	SEK	1 USD =	7.432512	TRY
1 EUR =	1.617100	SGD	1 USD =	28.097994	TWD
1 EUR =	36.657550	THB	1 USD =	28.335000	UAH
1 EUR =	9.094050	TRY	1 USD =	14.688774	ZAR
1 EUR =	34.379300	TWD			
1 EUR =	34.669289	UAH			
1 EUR =	1.223550	USD			
1 EUR =	17.972450	ZAR			

10. Contrats de change à terme

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

Au 31 décembre 2020, les contrats de change à terme suivants sont ouverts :

Pictet TR - Corto Europe

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
CHF	50,769,734.03	EUR	46,982,908.51	29/01/2021
EUR	36,687,702.51	CHF	39,536,640.38	12/02/2021
EUR	35,539,592.26	DKK	264,583,971.33	12/02/2021
EUR	2,509,016.53	GBP	2,258,111.75	12/02/2021
EUR	24,394,395.16	NOK	260,983,254.49	12/02/2021
EUR	52,530,047.63	SEK	536,373,534.82	12/02/2021
EUR	4,019.71	USD	4,905.46	29/01/2021
GBP	2,044,305.95	EUR	2,268,445.55	12/02/2021
JPY	4,688,643,127.00	EUR	37,111,872.74	29/01/2021
USD	28,384,008.58	EUR	23,157,940.87	29/01/2021

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de EUR 1,212,670.20 et figure dans l'état des actifs nets.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Mandarin

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
CHF	72,178,413.61	USD	81,858,535.73	29/01/2021
EUR	205,398,307.95	USD	251,620,203.23	29/01/2021
JPY	7,896,182,755.00	USD	76,595,091.49	29/01/2021
USD	1,890.68	CHF	1,665.46	29/01/2021
USD	21,276,485.46	CNH	144,660,314.00	14/01/2021
USD	6,240,297.96	EUR	5,264,024.96	29/01/2021
USD	16,765,899.30	HKD	130,000,000.00	14/01/2021
USD	5,082,521.28	JPY	528,587,431.00	14/01/2021

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de USD 1,630,975.62 et figure dans l'état des actifs nets.

Pictet TR - Diversified Alpha

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
AUD	49,314.00	EUR	30,839.10	04/01/2021
AUD	18,416,664.00	USD	13,888,172.54	17/03/2021
BRL	302,063,920.47	USD	57,889,786.99	24/06/2021
CAD	38,100,000.00	JPY	3,057,308,630.00	19/01/2021
CAD	9,635,182.00	USD	7,554,888.29	17/03/2021
CHF	322,725,212.10	EUR	298,601,483.87	11/06/2021
CHF	33,268,527.57	USD	36,571,582.63	12/02/2021
CLP	3,975,946,791.00	USD	5,222,425.38	08/02/2021
CNY	736,854,786.37	USD	111,914,803.59	29/01/2021
COP	21,770,000,000.00	USD	5,881,144.89	29/01/2021
CZK	575,270,000.00	EUR	21,739,001.38	08/03/2021
CZK	129,960,971.98	USD	5,993,348.20	08/02/2021
DKK	42,565,043.42	USD	6,769,601.60	12/02/2021
EUR	3,851,938.00	AUD	6,298,689.02	16/02/2021
EUR	44,830.99	CAD	70,000.00	28/01/2021
EUR	128,667,412.43	CHF	138,747,055.74	26/02/2021
EUR	22,187,823.24	CZK	584,417,627.67	18/03/2021
EUR	24,612,290.57	DKK	183,222,929.96	12/02/2021
EUR	19,349,214.74	GBP	17,549,069.93	04/03/2021
EUR	5,745,997.73	HKD	52,784,981.82	16/02/2021
EUR	8,808,693.64	HUF	3,140,837,381.00	18/03/2021
EUR	33,866,555.42	JPY	4,224,243,727.00	24/02/2021
EUR	6,602,329.11	KRW	8,750,869,055.00	16/02/2021
EUR	1,304,092.71	MXN	32,095,218.28	25/02/2021
EUR	40,103,979.59	NOK	429,680,762.72	17/03/2021
EUR	30,001,926.34	PLN	135,335,044.88	12/02/2021
EUR	2,121,692.65	RUB	198,274,011.63	02/02/2021
EUR	30,398,662.39	SEK	310,720,914.36	16/02/2021
EUR	18,084,000.00	SGD	29,078,692.24	29/01/2021
EUR	1,389,691,472.56	USD	1,653,034,981.73	20/04/2021
EUR	1,540,330.24	ZAR	28,569,219.65	16/02/2021
GBP	20,226,195.55	EUR	22,492,545.55	16/02/2021
GBP	7,655,617.00	USD	10,233,247.93	28/01/2021
HKD	672,052,404.62	USD	86,700,933.29	16/02/2021
HUF	1,208,000,000.00	EUR	3,397,662.03	19/01/2021

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
IDR	52,841,631,955.00	USD	3,663,362.56	28/01/2021
INR	435,000,000.00	USD	5,888,527.27	29/01/2021
JPY	3,092,908,954.00	CAD	38,100,000.00	19/01/2021
JPY	141,021,516,507.00	EUR	1,116,291,543.35	24/02/2021
JPY	8,645,083,425.00	USD	82,635,908.88	17/03/2021
KRW	11,479,923,125.00	USD	10,405,893.99	19/01/2021
MXN	26,655,567.89	EUR	1,078,712.00	25/02/2021
MXN	717,054,554.99	USD	35,588,696.41	24/02/2021
NGN	2,878,640,000.00	USD	7,279,090.33	19/03/2021
NOK	74,599,931.76	EUR	6,960,000.00	17/03/2021
NZD	2,930,000.00	USD	2,073,815.91	11/01/2021
PEN	160,406,771.00	USD	44,614,079.81	08/02/2021
PLN	116,117,497.25	EUR	25,974,481.38	26/02/2021
RUB	198,380,072.00	EUR	2,121,731.63	02/02/2021
RUB	3,488,760,768.01	USD	46,473,077.33	17/02/2021
SEK	41,916,726.83	EUR	4,072,242.28	17/03/2021
SEK	18,244,000.00	USD	2,114,376.87	12/02/2021
SGD	57,726,685.60	EUR	36,104,000.00	29/01/2021
SGD	53,940,314.00	USD	40,315,840.66	16/02/2021
TRY	1,604,000.00	EUR	165,467.05	12/01/2021
TRY	961,686,614.16	USD	118,261,879.72	12/11/2021
TWD	1,611,919,600.00	USD	57,972,486.18	24/05/2021
USD	1,659,904.28	AUD	2,192,608.71	12/02/2021
USD	54,373,589.39	BRL	286,469,174.97	24/06/2021
USD	10,549,469.12	CAD	13,619,148.10	17/03/2021
USD	3,635,210.87	CHF	3,228,000.00	12/02/2021
USD	13,194,832.91	CLP	10,066,324,130.00	08/02/2021
USD	127,718,727.41	CNY	852,218,495.51	04/02/2021
USD	13,649,323.70	COP	50,540,000,000.00	04/02/2021
USD	4,351,914.20	CZK	94,463,716.15	08/02/2021
USD	416,129.08	DKK	2,559,000.00	12/02/2021
USD	719,498,110.21	EUR	593,025,525.17	17/03/2021
USD	96,743,641.92	GBP	72,391,400.95	17/03/2021
USD	128,227,802.19	HKD	994,277,513.00	16/02/2021
USD	12,291,025.54	IDR	181,669,153,534.00	04/02/2021
USD	8,264,021.91	ILS	26,863,699.00	17/03/2021
USD	6,889,687.94	JPY	716,013,741.00	16/03/2021
USD	24,753,817.65	KRW	27,487,022,480.00	04/02/2021
USD	50,355,276.59	MXN	1,016,695,438.76	17/03/2021
USD	14,923,012.21	NGN	6,210,612,486.82	04/06/2021
USD	8,162,000.00	NOK	72,016,278.20	17/03/2021
USD	566,052.27	NZD	831,000.00	12/02/2021
USD	43,494,821.44	PEN	156,010,890.00	19/01/2021
USD	8,081,024.70	PHP	392,200,000.00	04/02/2021
USD	59,267,998.72	RUB	4,480,599,942.29	17/02/2021
USD	16,412,309.64	SEK	138,827,657.00	17/03/2021
USD	25,311,807.81	SGD	33,741,727.77	02/02/2021
USD	8,344,962.12	THB	250,374,900.00	17/03/2021
USD	97,882,297.98	TRY	800,335,868.21	12/05/2021
USD	89,504,813.57	TWD	2,501,427,737.01	24/05/2021
USD	36,657,725.69	ZAR	555,317,286.00	23/03/2021
USD	8,069,692.83	EGP	127,000,000.00	14/01/2021

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
USD	2,711,146.35	GHS	16,760,100.00	12/03/2021
USD	9,789,944.97	KES	1,099,265,050.00	26/02/2021
USD	4,332,826.78	LKR	818,790,000.00	30/04/2021
USD	717,641.53	UYU	30,550,000.00	19/02/2021
USD	9,465,797.34	KZT	3,988,836,000.00	05/01/2021
USD	3,569,029.43	VND	82,551,400,000.00	19/01/2021
USD	1,461,971.83	ZMW	31,140,000.00	15/01/2021
USD	23,249,593.30	OMR	9,028,000.00	14/10/2021
USD	722,532.89	UGX	2,635,800,000.00	05/01/2021
EGP	45,860,000.00	USD	2,908,080.19	06/01/2021
KZT	11,403,586,867.00	USD	26,619,717.13	04/03/2021
VND	275,656,300,000.00	USD	11,884,076.51	22/03/2021
UYU	277,490,000.00	USD	6,387,117.80	02/06/2021
GHS	12,998,291.70	USD	2,129,029.42	26/02/2021
LKR	267,920,000.00	USD	1,429,836.76	26/01/2021
UGX	5,271,600,000.00	USD	1,433,345.18	11/01/2021
KES	791,150,100.00	USD	7,051,996.26	12/01/2021
ZMW	31,140,000.00	USD	1,469,561.11	05/01/2021
OMR	6,300,000.00	USD	16,294,020.34	19/08/2021

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de EUR 28,896,446.93 et figure dans l'état des actifs nets.

Pictet TR - Agora

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
CHF	134,683,144.41	EUR	124,639,861.74	29/01/2021
DKK	240,000,000.00	EUR	32,229,135.09	14/01/2021
EUR	116,156,368.52	CHF	125,014,845.05	14/01/2021
EUR	88,420,840.53	DKK	658,046,771.70	14/01/2021
EUR	26,182,382.95	GBP	23,681,137.86	14/01/2021
EUR	5,848,328.53	JPY	729,000,000.00	14/01/2021
EUR	60,945,397.75	SEK	632,000,165.41	14/01/2021
EUR	138,712,588.56	USD	164,442,468.45	29/01/2021
GBP	14,585,770.35	EUR	16,167,381.94	29/01/2021
JPY	14,709,119,897.00	EUR	116,440,830.97	29/01/2021
NOK	30,000,000.00	EUR	2,800,427.79	14/01/2021
SEK	80,000,000.00	EUR	7,824,709.30	14/01/2021
USD	86,289,761.93	EUR	70,940,236.71	29/01/2021

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de EUR 2,550,095.89 et figure dans l'état des actifs nets.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Atlas

DEVERSE	ACHAT	DEVERSE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
CHF	78,998,153.19	EUR	73,102,270.22	29/01/2021
EUR	206.05	CHF	222.42	29/01/2021
EUR	335.49	USD	411.11	29/01/2021
GBP	1,636,766.31	EUR	1,814,420.67	29/01/2021
JPY	35,443,070,232.00	EUR	280,560,160.69	29/01/2021
USD	112,873,666.26	EUR	92,097,406.06	29/01/2021

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de EUR 11,958.39 et figure dans l'état des actifs nets.

Pictet TR - Sirius

DEVERSE	ACHAT	DEVERSE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
BRL	32,437,923.82	USD	6,223,960.10	05/01/2021
CAD	8,500,000.00	JPY	682,076,728.00	19/01/2021
CHF	34,463,593.97	USD	39,087,478.93	29/01/2021
CNY	158,422,650.05	USD	24,060,186.40	29/01/2021
CZK	135,410,000.00	EUR	5,116,035.50	08/03/2021
EUR	5,141,640.77	CZK	135,410,000.00	08/03/2021
EUR	5,085,783.69	PLN	22,880,000.00	22/01/2021
EUR	4,560,000.00	SGD	7,332,384.24	29/01/2021
EUR	49,519,799.17	USD	60,521,139.87	25/02/2021
GBP	2,606,580.90	EUR	2,900,000.00	29/01/2021
GBP	650,734.93	USD	884,517.20	29/01/2021
JPY	690,019,057.00	CAD	8,500,000.00	19/01/2021
JPY	2,607,235,581.00	USD	25,292,007.53	29/01/2021
KRW	2,086,518,773.00	USD	1,884,977.37	12/01/2021
MXN	160,375,714.00	USD	7,956,966.04	29/01/2021
PEN	38,268,110.00	USD	10,643,826.34	19/01/2021
PLN	22,880,000.00	EUR	5,121,060.26	22/01/2021
RUB	565,943,252.00	USD	7,600,934.56	27/01/2021
SGD	14,725,869.00	EUR	9,210,000.00	29/01/2021
SGD	12,440,000.00	USD	9,303,431.72	02/02/2021
TRY	45,996,225.92	USD	5,856,142.58	28/01/2021
TWD	352,240,480.00	USD	12,685,831.10	24/05/2021
USD	6,277,992.30	BRL	32,437,923.82	05/01/2021
USD	356,679.73	CHF	316,321.26	29/01/2021
USD	17,634,457.07	CNY	116,616,062.43	29/01/2021
USD	15,365,342.28	EUR	12,815,468.72	25/02/2021
USD	5,712.42	GBP	4,286.79	29/01/2021
USD	155,722.26	JPY	16,135,535.00	29/01/2021
USD	1,884,960.00	KRW	2,084,765,760.00	12/01/2021
USD	7,944,275.94	MXN	160,375,714.00	29/01/2021
USD	1,068,247.19	NGN	452,097,705.92	03/06/2021
USD	10,510,976.80	PEN	37,707,202.00	19/01/2021
USD	11,998,349.27	RUB	907,277,287.00	27/01/2021
USD	6,937,478.88	SGD	9,254,298.03	02/02/2021
USD	1,842,256.47	TRY	13,992,000.00	14/01/2021
USD	12,635,698.14	TWD	352,185,974.49	24/05/2021
USD	3,343,613.84	ZAR	50,490,000.00	19/01/2021

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Sirius (suite)

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
KZT	1,353,648,247.00	USD	3,128,090.28	04/03/2021

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de USD 355,209.08 et figure dans l'état des actifs nets.

Pictet TR - Akari

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
CHF	1,757,021.93	JPY	205,422,123.00	29/01/2021
EUR	10,202,788.41	JPY	1,289,275,287.00	29/01/2021
GBP	576,096.21	JPY	80,669,831.00	29/01/2021
JPY	43,502,907.00	CHF	372,561.33	29/01/2021
JPY	1,090,566,804.00	EUR	8,595,648.09	29/01/2021
JPY	1,371,956.00	GBP	9,800.80	29/01/2021
JPY	825,561.00	USD	8,000.54	29/01/2021
USD	350,881.33	JPY	36,159,023.00	29/01/2021

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de JPY 4,845,583.00 et figure dans l'état des actifs nets.

Pictet TR - Aquila

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
CHF	31,111,161.06	EUR	28,789,149.09	29/01/2021
EUR	1,681,044.56	CHF	1,799,085.11	27/01/2021
EUR	7,800.20	DKK	58,050.00	27/01/2021
EUR	5,422,372.94	JPY	669,564,802.00	27/01/2021
EUR	41,256.27	SEK	428,500.00	27/01/2021
EUR	81,370,473.48	USD	96,019,663.69	27/01/2021
GBP	181,286.93	EUR	200,941.45	29/01/2021
JPY	3,024,086,090.00	EUR	23,933,249.56	29/01/2021
USD	9,248,305.27	EUR	7,580,115.54	29/01/2021

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de EUR 3,028,528.34 et figure dans l'état des actifs nets.

Pictet TR - Atlas Titan

DEVISE	ACHAT	DEVISE	VENTE	DATE D'ECHEANCE
CHF	8,992,353.42	EUR	8,320,855.00	29/01/2021
EUR	106.19	CHF	115.00	29/01/2021
GBP	10,000.00	EUR	11,086.23	29/01/2021
HKD	9,580,882.11	USD	1,236,195.00	21/01/2021
JPY	5,989,141,787.00	EUR	47,405,856.51	29/01/2021
USD	175,116.06	EUR	142,881.17	29/01/2021
USD	8,892,939.00	HKD	68,957,390.51	21/01/2021
USD	2,337,566.70	TWD	65,709,000.00	21/01/2021

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de EUR 13,357.73 et figure dans l'état des actifs nets.

11. Contrats à terme

Contracts For Difference ("CFD")

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

Au 31 décembre 2020, la SICAV était engagée dans les Contracts For Difference (CFD) suivants :

Pictet TR - Corto Europe

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
ABB	-161,394	CHF	-3,687,342.93
Adevinta Asa- 'B'	-422,372	NOK	-5,805,800.68
Air Liquide	53,967	EUR	7,245,069.75
Albioma	131,191	EUR	6,165,977.00
Arcelormittal	375,000	EUR	7,080,000.00
Banca Mediolanum Spa	804,367	EUR	5,711,005.70
Bechtle	-10,291	EUR	-1,835,914.40
Biomerieux	-45,804	EUR	-5,285,781.60
Bouygues	218,054	EUR	7,337,517.10
British Land	-464,343	GBP	-2,536,741.45
Bunzl	-100,000	GBP	-2,729,304.00
Bureau Veritas	450,409	EUR	9,800,899.84
Capgemini	58,673	EUR	7,439,736.40
Carrefour	-256,553	EUR	-3,599,438.59
Castellum	-146,001	SEK	-3,032,334.06
Coca-Cola HBC Reg.	279,284	GBP	7,416,579.92
Coloplast 'B'	-29,386	DKK	-3,669,968.32
Compagnie de Saint-Gobain	231,645	EUR	8,686,687.50
Crédit Agricole	965,265	EUR	9,961,534.80
Dassault Aviation	9,336	EUR	8,374,392.00
Deutsche Boerse	-26,412	EUR	-3,677,871.00
Deutsche Lufthansa Restricted Reg.	13,488	EUR	145,872.72
E.On	-867,316	EUR	-7,861,352.23
Easyjet	319,129	GBP	2,959,189.70
EDF	286,376	EUR	3,692,818.53
Eiffage	-46,153	EUR	-3,647,933.12
Electrocomponents	596,323	GBP	5,799,342.76
Electrolux 'B'	-436,969	SEK	-8,321,044.76
Elis	212,357	EUR	2,894,425.91
Enagas	-442,587	EUR	-7,951,075.47
Essilor International	71,247	EUR	9,087,554.85
Euro Stoxx 600 Industrial Goods&Serv 05/	-6,985	EUR	-4,393,495.15
Euro Stoxx Utilities Index	-9,676	EUR	-3,681,718.00
Euronext	100,390	EUR	9,050,158.50
Ferrovial	-128,849	EUR	-2,911,987.40
Fresenius Medical Care	-102,946	EUR	-7,020,917.20
Grafton Group Plc UTS	704,416	GBP	7,259,789.52
Hargreaves Lansdown	-50,000	GBP	-851,860.13
Homeserve Shs	-350,000	GBP	-4,007,932.07
HSBC Holdings	-1,732,473	GBP	-7,332,671.17
Ica Gruppen	-159,637	SEK	-6,527,824.39
Intesa Sanpaolo	5,356,072	EUR	10,244,023.31

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Corto Europe (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Ipsen	-94,307	EUR	-6,403,445.30
Ipsos SA	194,592	EUR	5,370,739.20
ITV	4,005,469	GBP	4,779,176.50
JD Sports FSN Registered	311,766	GBP	2,995,405.66
Jeronimo Martins	-585,942	EUR	-8,097,718.44
Kering	12,745	EUR	7,575,628.00
Kingspan Group Plc	-48,157	EUR	-2,764,211.80
Koninklijke Vopak NV	-100,000	EUR	-4,299,000.00
La Francaise Des Jeux Saem	217,110	EUR	8,122,085.10
L'Oreal	29,679	EUR	9,224,233.20
Mstsemi	40,149	EUR	7,863,583.14
Nemetschek	-80,000	EUR	-4,832,000.00
Nexans	141,558	EUR	8,387,311.50
Novo Nordisk 'B'	-155,772	DKK	-7,314,123.68
Orange	-749,085	EUR	-7,291,593.39
Orpea	-41,066	EUR	-4,416,648.30
Peugeot	406,059	EUR	9,083,539.83
Poste Italiane	651,753	EUR	5,422,584.96
Publicis Groupe	180,000	EUR	7,336,800.00
Rational	-6,544	EUR	-4,983,256.00
Reckitt Benckiser Group	-55,000	GBP	-4,019,774.33
Rexel	199,818	EUR	2,576,653.13
Rockwool International	-19,957	DKK	-6,107,657.87
Ryanair Holdings	179,702	EUR	2,921,056.03
Saab Ab-B	-142,302	SEK	-3,391,683.23
Safran	-61,083	EUR	-7,082,573.85
Sainsbury J.	1,695,257	GBP	4,270,812.79
Sanofi	-93,580	EUR	-7,364,746.00
Schindler Holding -Part.Cert.-	-32,686	CHF	-7,210,835.93
Schneider Electric	70,192	EUR	8,303,713.60
Smurfit Kappa Group	230,544	EUR	8,769,893.76
Soitec	10,000	EUR	1,593,000.00
Sopra Group	14,173	EUR	1,873,670.60
Spie S.A.	233,637	EUR	4,161,074.97
SSAB 'A'	-927,950	SEK	-2,705,770.52
Stmicroelectronics	100,000	EUR	3,055,000.00
Stoxx 600 Auto Eux	-21,000	EUR	-11,072,460.00
Stoxx 600 Construction & Materials	-25,870	EUR	-12,746,925.10
Stoxx 600 Healthcare	-9,207	EUR	-8,092,400.58
Stoxx 600 Insurance	-15,796	EUR	-4,409,295.44
Stoxx 600 Oil&Gas	-46,211	EUR	-10,923,818.29
Stoxx 600 Real Estate	13,060	EUR	2,231,301.00
Stoxx EUR 600 Basic Resource	-25,896	EUR	-12,930,908.64
Swisscom Reg.	-10,862	CHF	-4,791,512.37
Telefonica Deutschland Holding	-2,741,841	EUR	-6,182,851.48
Teleperformance	46,601	EUR	12,642,851.30
Thales	97,613	EUR	7,311,213.70
Trigano	53,957	EUR	7,812,973.60
Ubisoft Entertainment	118,484	EUR	9,341,278.56
Unicredit SPA	-951,468	EUR	-7,276,827.26
Unilever	-78,959	GBP	-3,874,292.57
Valeo	227,559	EUR	7,345,604.52

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Corto Europe (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEWISE	ENGAGEMENT EN EUR
Veolia Environnement	-90,000	EUR	-1,800,900.00
Vinci	-45,102	EUR	-3,669,498.72
Wizz Air Holdings	-51,014	GBP	-2,601,138.37
Wolters Kluwer -NV-	-79,835	EUR	-5,513,405.10
Worldline SA	94,746	EUR	7,494,408.60

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de EUR 7,646,896.65 et figure dans l'état des actifs nets.

Pictet TR - Mandarin

LIBELLE	QUANTITE	DEWISE	ENGAGEMENT EN USD
Adidas	-14,021	EUR	-5,110,591.65
Airports of Thailand NVDR	-2,670,160	USD	-5,555,631.02
Alibaba Group Holding ADR	-38,516	USD	-8,963,828.68
Amorepacific	-29,212	USD	-5,539,604.01
Baidu -Sponsored- ADR	-48,038	USD	-10,387,737.12
Baozun -sponsored- ADR	-162,970	USD	-5,598,019.50
Budweiser Brewing Co Apac Lt	-3,412,500	HKD	-11,266,629.12
Burberry Group	-234,148	GBP	-5,727,593.72
China Evergrande Group	-5,747,000	HKD	-11,043,553.46
China Mobile	-2,646,500	HKD	-15,086,049.90
China Resources Enterprise	2,068,000	HKD	19,042,769.86
Country Garden Services Holdings	-753,000	HKD	-5,093,564.87
Ctrip.com International	-104,192	USD	-3,514,396.16
Guangzhou Automobile Group 'H'	-2,642,000	HKD	-2,937,118.39
Haidilao International Holding	-1,778,000	HKD	-13,689,496.03
Hengan International Group	-748,500	HKD	-5,299,629.65
Industria De Diseno Textil	-484,930	EUR	-15,450,470.94
Industrial and Commercial Bank of China 'H'	-15,789,000	HKD	-10,242,453.06
Inner Mongolia Yili Indus. 'A'	1,750,090	CNY	11,873,638.37
Jiumaojiu International Holding	-3,180,000	HKD	-9,678,777.26
Kweichow Moutai 'A'	192,914	CNY	58,937,707.03
Largan Precision	-92,000	USD	-10,461,245.21
Lion	-138,600	JPY	-3,353,409.04
Mediatek	639,000	USD	16,988,152.39
Meituan Dianping 'B'	-408,100	HKD	-15,505,319.15
Moncler	-73,550	EUR	-4,512,203.69
Netease ADR	120,140	USD	11,505,807.80
Nexon Co Ltd	-318,600	JPY	-9,813,044.26
Nine Dragons Paper Holdings	-3,848,000	HKD	-5,458,950.08
Nio Inc - Adr	-308,052	USD	-15,014,454.48
Pigeon	-189,500	JPY	-7,809,795.20
Ping an Healthcare And Technology	-550,500	HKD	-6,673,698.00
Sany Heavy Industry 'A'	2,141,072	CNY	11,452,098.72
Shenzhen Mindray Bio-Medic 'A'	260,700	CNY	16,981,835.74
Sk Hynix	100,254	USD	10,936,296.31
Starpower Semiconductor Lt-A	266,758	CNY	9,826,260.16
Stmicroelectronics	59,795	EUR	2,235,104.20
Tal Education Group ADR	-67,038	USD	-4,793,887.38
Tongwei Co Ltd-A	1,086,847	CNY	6,388,307.25
Vipshop Holdings ADR	-435,099	USD	-12,230,632.89

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Mandarin (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN USD
Vitasoy Intl Holdings Ltd	-1,572,000	HKD	-6,122,670.06
Weibo	-419,158	USD	-17,181,286.42

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de USD 7,799,455.87 et figure dans l'état des actifs nets.

Pictet TR - Diversified Alpha

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
3M Co	33,430	USD	4,775,636.21
ABB	-454,302	CHF	-10,379,365.20
Accenture 'A'	-14,427	USD	-3,079,953.14
ACS	142,692	EUR	3,874,087.80
Activision Blizzard Inc	326,513	USD	24,777,681.37
Adecco	109,849	CHF	6,008,660.56
Adevinta Asa- 'B'	-215,889	NOK	-2,967,546.39
Adidas	-25,508	EUR	-7,598,833.20
Admiral Group	-91,227	GBP	-2,961,743.52
Advanced Micro Devices	-10,053	USD	-753,512.84
Adyen	-722	EUR	-1,375,410.00
Aena	-36,446	EUR	-5,182,621.20
Aeon	-142,100	JPY	-3,807,692.75
AGL Energy	180,700	AUD	1,361,859.87
Agnico Eagle Mines	-53,433	CAD	-3,070,992.09
Air Liquide	48,704	EUR	6,538,512.00
Airbus Group	-41,822	EUR	-3,754,779.16
Airports of Thailand NVDR	-1,857,474	USD	-3,158,618.18
Aker BP	181,518	NOK	3,746,104.58
Akzo Nobel	210,215	EUR	18,469,489.90
Albioma	64,891	EUR	3,049,877.00
Alcon	-27,000	CHF	-1,468,891.87
Alexion Pharmaceuticals	-34,358	USD	-4,387,310.63
Algonquin Power & Utilities	-64,593	CAD	-868,118.65
Alibaba Group Holding ADR	-24,615	USD	-4,681,990.07
Alibaba Group Holding Ltd	205,200	HKD	5,030,912.02
Allreal Holding Reg.	-9,900	CHF	-1,862,743.29
Allstate	55,162	USD	4,956,036.67
Alnylam Pharmaceuticals	-25,509	USD	-2,709,660.19
Alphabet Inc-CI A	2,023	USD	2,897,789.81
Alphabet Inc-CI C	15,743	USD	22,540,841.68
Alrosa	1,773,610	USD	1,912,673.62
Alstom	167,623	EUR	7,812,908.03
Altra Industrial Motion	6,510	USD	294,919.95
Amadeus IT Group 'A'	-81,032	EUR	-4,826,265.92
Amazon.com	3,520	USD	9,369,779.41
American Water Works	-15,286	USD	-1,917,324.52
Amgen	30,287	USD	5,691,297.49
Amicus Therapeutics	-449,449	USD	-8,481,694.60
Amorepacific	-21,109	USD	-3,271,623.86
AMS	141,292	CHF	2,529,160.11
Ana Holdings	-32,000	JPY	-576,795.89
Anglo American	366,756	GBP	9,934,084.70

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Ansys Inc	7,583	USD	2,254,665.04
Anta Sports Products	-703,000	HKD	-9,106,822.31
Antofagasta	-397,384	GBP	-6,395,169.87
Aon	25,874	USD	4,467,655.58
AP Moller-Maersk 'B'	8,505	DKK	15,533,855.28
Apple	52,186	USD	5,659,401.20
Arbonia	-79,500	CHF	-1,040,839.55
Arcelormittal	627,018	EUR	11,838,099.84
Argenx SE	-4,758	EUR	-1,151,436.00
Arkema	-9,653	EUR	-902,555.50
Ascom Holding Reg.	452,304	CHF	5,478,417.46
Asm International Nv	23,082	EUR	4,153,605.90
ASML Holding	3,789	EUR	1,506,316.95
Assa Abloy 'B'	-299,304	SEK	-6,031,652.49
Assicurazioni Generali	277,402	EUR	3,955,752.52
Astellas Pharma	-13,979	JPY	-176,389.85
Astrazeneca	39,213	GBP	3,208,535.49
AT&T	-858,832	USD	-20,187,167.11
Atlas Copco 'A'	-182,539	SEK	-7,649,616.66
Atos	73,886	EUR	5,525,195.08
Automatic Data Processing	32,236	USD	4,642,215.85
Autoneum Holding	-13,000	CHF	-1,942,397.50
Autozone Inc	1,379	USD	1,336,048.19
Avast	2,419,894	GBP	14,531,259.35
Aveva Group	110,172	GBP	3,941,132.21
Aviva	-796,189	GBP	-2,892,645.10
Axalta Coating Systems	169,439	USD	3,953,645.90
Bachem Holding Reg. 'B'	-3,432	CHF	-1,255,009.94
Baidu -Sponsored- ADR	-67,559	USD	-11,939,812.97
Banca Mediolanum Spa	343,271	EUR	2,437,224.10
Banco Santander	-1,192,315	EUR	-3,026,095.48
Bank Pekao	66,188	PLN	887,065.40
Banque Cantonale Vaudoise - Reg.	-48,300	CHF	-4,300,577.88
Baozun -sponsored- ADR	-144,347	USD	-4,052,404.44
Barratt Developments	511,162	GBP	3,826,148.36
Barry Callebaut Reg.	-920	CHF	-1,789,727.71
Basilea Pharmaceutica Reg.	-11,000	CHF	-540,566.78
Basler KantonalBank	-24,143	CHF	-1,352,749.11
Bayerische Motoren Werke	-220,379	EUR	-15,917,975.17
Bechtle	-10,000	EUR	-1,784,000.00
Becton Dickinson & Co	-10,108	USD	-2,067,119.25
Bell Food Group Reg.	-2,160	CHF	-476,316.40
Berkeley Group Holdings	295,693	GBP	15,665,022.97
Berner Kantonalbank Reg.	-16,450	CHF	-3,467,800.84
Bhp Billiton Limited	84,126	AUD	2,251,176.96
BHP Group	200,158	GBP	4,304,593.34
Biocryst Pharmaceutical	-528,078	USD	-3,215,382.37
Biomarin Pharmaceutical	-95,502	USD	-6,844,485.62
Biomerieux	-32,740	EUR	-3,778,196.00
Biontech SE	-25,609	USD	-1,706,220.17
Bio-Rad Laboratories 'A'	-1,149	USD	-547,421.90
BKW AG	-17,300	CHF	-1,586,759.74

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
BNP Paribas	35,540	EUR	1,531,951.71
Bobst Group Reg.	-29,000	CHF	-1,433,174.61
Boeing	-24,983	USD	-4,370,774.37
Booking Holdings	9,455	USD	17,211,260.55
Boston Beer Reg. 'A'	-2,900	CHF	-478,350.52
Boston Properties	-8,362	USD	-646,038.06
Boston Scientific	-139,088	USD	-4,086,644.27
Bouygues	56,061	EUR	1,886,452.65
BP	2,375,027	GBP	6,760,773.99
Bridgestone	33,500	JPY	897,396.37
Bristol Myers Squibb	-353,268	USD	-17,909,537.02
British American Tobacco	-86,745	GBP	-2,624,348.79
British Land	-2,507,422	GBP	-13,698,238.84
Brookfield Asset Manage 'A'	-130,851	CAD	-4,417,102.66
Brown & Brown Inc	23,936	USD	927,469.87
Bucher Industries Reg.	-2,600	CHF	-975,045.07
Budweiser Brewing Co Apac Lt	-2,294,100	HKD	-6,190,303.82
Bunge	-28,624	USD	-1,534,193.06
Bunzl	-250,691	GBP	-6,842,119.47
Burberry Group	-161,553	GBP	-3,229,796.60
Bureau Veritas	214,671	EUR	4,671,240.96
Burlington Stores Inc	-2,675	USD	-571,816.64
C.H. Robinson Worldwide	39,097	USD	2,999,497.69
CAC 40 Index	-4,300	EUR	-23,871,063.00
Cadence Design Sys Inc	20,206	USD	2,253,037.95
Cairo Mezz Plc	56,794	EUR	6,997.02
Capgemini	149,241	EUR	18,923,758.80
Carlsberg 'B'	103,448	DKK	13,553,189.67
Carnival	-1,195,710	USD	-21,167,159.97
Carrefour	273,714	EUR	3,840,207.42
Castellum	-74,475	SEK	-1,546,791.32
Cdw Co	6,389	USD	688,166.65
Cellnex Telecom SAU	15,213	EUR	747,262.56
Cembra Money Bank	84,100	CHF	8,335,740.37
Centene	-13,275	USD	-651,300.11
Ceske Energeticke Zavody	-95,760	CZK	-1,877,861.55
CF Industries Holdings	-15,226	USD	-481,711.79
CGI Group 'A'	66,147	CAD	4,285,466.73
Check Point Software Technologies	32,525	USD	3,533,078.13
Cheniere Energy Inc	14,170	USD	695,210.74
Cheung Kong Infrastructure Holdings	192,500	HKD	845,094.73
Chevron	-117,420	USD	-8,104,383.95
China Evergrande Group	-3,862,000	HKD	-6,065,382.49
China Mengniu Dairy	649,000	HKD	3,201,475.66
China Mobile	-2,538,000	HKD	-11,824,248.33
China Resources Enterprise	1,276,000	HKD	9,603,035.65
Chocoladefabriken Lindt	1,840	CHF	14,681,891.73
Christian Hansen Holding	64,752	DKK	5,449,173.81
Cie Financiere Richemo Cw	261,388	CHF	55,586.18
Cie Financiere Richemont Reg.	139,541	CHF	10,331,878.57
Cigna	-13,950	USD	-2,373,512.32
Cisco Systems	154,841	USD	5,663,139.84

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Citrix Systems	28,974	USD	3,080,803.73
Clariant Reg.	-214,481	CHF	-3,732,173.69
CLP Holdings	476,000	HKD	3,597,375.42
CNH Industrial	468,988	EUR	4,842,301.16
Coca-Cola	19,150	USD	858,310.65
Coca-Cola HBC Reg.	298,638	GBP	7,930,538.77
Cognizant Technology Solutions 'A'	91,569	USD	6,133,038.74
Coloplast 'B'	-31,405	DKK	-3,922,117.84
Comet Holding Reg.	71,900	CHF	13,176,071.38
Compagnie de Saint-Gobain	176,191	EUR	6,607,162.50
Compass Group	44,356	GBP	675,424.29
Concho Resources	-20,588	USD	-981,823.22
Continental	25,330	EUR	3,071,262.50
Corning	-93,600	USD	-2,753,953.66
Costco Wholesale Corp	2,360	USD	726,738.43
Country Garden Services Holdings	-510,000	HKD	-2,819,520.94
Coupa Software Inc	-9,082	USD	-2,515,614.91
Covestro	86,593	EUR	4,371,214.64
Credit Acceptance	-16,864	USD	-4,770,793.96
Crédit Agricole	738,011	EUR	7,616,273.52
Credit Suisse Group	715,000	CHF	7,536,406.08
CRH	788,670	EUR	26,830,553.40
CRH	59,532	GBP	2,033,838.19
Croda International	-75,812	GBP	-5,586,593.16
CS Real Estate fund Living plus	261,530	CHF	20,776,346.54
Ctrip.com International	-69,657	USD	-1,920,257.13
Cummins	14,128	USD	2,622,262.10
Daiichi Sankyo	-560,417	JPY	-15,682,303.88
Daimler Reg.	-64,257	EUR	-3,713,412.03
Daito Trust Construct	18,900	JPY	1,442,274.70
Danaher	3,788	USD	687,725.33
Danone	-38,967	EUR	-2,094,865.92
Dassault Aviation	4,579	EUR	4,107,363.00
Dassault Systemes	-49,389	EUR	-8,205,982.35
Deere	-12,025	USD	-2,644,212.53
Delivery Hero	-4,683	EUR	-595,677.60
Dell Technologies	63,152	USD	3,782,771.49
Dentsply Sirona Inc	-34,389	USD	-1,471,626.03
Deutsche Bank Reg.	-142,560	EUR	-1,275,769.43
Deutsche Boerse	-15,319	EUR	-2,133,170.75
Deutsche Lufthansa Restricted Reg.	-215,678	EUR	-2,332,557.61
Deutsche Post Reg.	144,989	EUR	5,872,054.50
Deutsche Telekom Reg.	59,009	EUR	882,479.61
Diageo	217,238	GBP	6,984,816.94
Digital Realty Trust	-47,158	USD	-5,376,987.11
Dino Polska	19,355	PLN	1,228,646.29
Direct Line Insurance Group	273,216	GBP	973,700.19
Discovery Communications 'A'	-96,987	USD	-2,385,140.64
Dollar General Corp	5,652	USD	971,448.33
Don Quijote Holdings	-34,300	JPY	-648,391.91
Dong Energy	-27,817	DKK	-4,647,097.72
Dongfeng Motor Grp Co Ltd-H	2,470,000	HKD	2,353,558.72

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Dormakaba Holding	-2,000	CHF	-929,221.95
DS Smith	-1,701,978	GBP	-7,122,790.28
Dufry Reg.	-27,000	CHF	-1,387,508.67
Dupont De Nemours	71,777	USD	4,171,519.33
E.On	-1,119,292	EUR	-10,145,262.69
Easyjet	367,779	GBP	3,410,306.88
Ebay	77,095	USD	3,166,216.13
Eclat Textile Company	-449,000	TWD	-5,517,927.94
Edenred	70,011	EUR	3,249,210.51
EDF	590,722	EUR	7,617,360.19
Eiffage	18,914	EUR	1,494,962.56
Electrocomponents	308,182	GBP	2,997,122.48
Electrolux 'B'	-578,437	SEK	-11,014,969.38
Electronic Arts	151,692	USD	17,803,090.35
Elis	105,060	EUR	1,431,967.80
Elisa	-109,091	EUR	-4,894,913.17
Emergent Biosolutions	215,648	USD	15,791,803.20
Emmi AG-Reg.	-3,800	CHF	-3,202,533.40
EMS - Chemie Holding Reg.	7,597	CHF	5,991,624.05
Enagas	-225,384	EUR	-4,049,023.58
Endesa	192,385	EUR	4,299,804.75
Enel Spa	668,936	EUR	5,536,114.34
Engie	1,037,308	EUR	12,987,096.16
Eni	-535,526	EUR	-4,577,676.25
Epiroc AB-'A'	-15,753	SEK	-234,605.81
Equinix	-4,598	USD	-2,683,829.55
Erste Group Bank	-92,081	EUR	-2,296,500.14
Essilor International	113,218	EUR	14,440,955.90
Euro Stoxx 600 Industrial Goods&Serv 05/	-12,624	EUR	-7,940,369.76
Euro Stoxx Utilities Index	-5,038	EUR	-1,916,959.00
Eurobank Ergasias Sa	1,040,063	EUR	601,780.46
Euronext	73,898	EUR	6,661,904.70
Evonik Industries	-156,715	EUR	-4,181,156.20
Exor	59,744	EUR	3,956,247.68
Expedia	-18,225	USD	-1,972,122.11
Expeditors International Washington	260,814	USD	20,273,809.44
Experian Group	307,501	GBP	9,540,054.49
F5 Networks	17,736	USD	2,550,342.72
Fanuc	-9,000	JPY	-1,806,761.82
Fastenal Co	-363,052	USD	-14,488,847.34
Faurecia	-30,410	EUR	-1,274,483.10
Fedex	-8,600	USD	-1,824,798.33
Ferrovial	-137,810	EUR	-3,114,506.00
Fincombank SPA	-141,315	EUR	-1,893,621.00
First Republic Bank	-37,253	USD	-4,473,526.45
Fischer (Georg) - Reg.	-1,400	CHF	-1,475,659.93
Flughafen Zuerich Reg.	-8,000	CHF	-1,154,639.18
FNF	23,180	USD	740,555.11
Forbo Holding Reg.	-600	CHF	-842,124.73
Ford Motor	-158,765	USD	-1,140,569.94
Fortum	-201,315	EUR	-3,965,905.50
Free To Air Broadcasters	172,930	EUR	24,518,015.40

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Freenet	-296,436	EUR	-5,097,217.02
Freeport-Mcmoran Copper	-87,235	USD	-1,855,138.49
Fresenius Medical Care	-65,678	EUR	-4,479,239.60
FTSE Mid 250	-119	GBP	-2,723,838.33
G4S	6,294,723	GBP	17,848,292.89
Galapagos	-8,618	EUR	-693,576.64
Garmin	41,592	USD	4,067,589.16
Gas Natural SDG SA	-171,912	EUR	-3,259,451.52
Gazprom	907,680	USD	2,117,271.63
GDS Holdings ADR	-15,170	USD	-1,160,981.41
Gea Group	-80,720	EUR	-2,363,481.60
Geberit	17,413	CHF	8,922,643.05
Geely Automobile Holdings	2,353,000	HKD	6,572,452.50
General Electric	-500,481	USD	-4,417,632.95
General Mills	-136,384	USD	-6,554,190.02
Genting Singapore Ltd	1,909,300	SGD	1,003,589.75
Givaudan	2,150	CHF	7,414,821.32
Glaxosmithkline	-273,369	GBP	-4,098,549.85
Glencore Finance Europe	2,290,914	GBP	5,963,389.13
Global Blood Therapeutics	-106,348	USD	-3,764,400.21
Global Payments	-10,723	USD	-1,887,907.04
Globaltra-Spons Gdr Reg S	172,622	USD	843,675.82
Grafton Group Plc UTS	360,877	GBP	3,719,238.44
Grifols	552,642	EUR	13,197,090.96
Groupe Eurotunnel S.A.	311,478	EUR	4,416,758.04
Grupa Lotos	59,672	USD	540,200.76
Guangdong Investment Ltd	-3,834,000	HKD	-5,641,533.65
Guangzhou Automobile Group 'H'	-1,766,000	HKD	-1,604,566.13
Guidewire Software	-6,187	USD	-650,935.81
Gurit Holding AG 'BR'	-500	CHF	-1,146,502.70
H Lundbeck A/S	-339,780	DKK	-9,531,341.52
Haidilao International Holding	-1,493,000	HKD	-9,394,935.32
Halyk Savings Bank GDR RegS	146,118	USD	1,391,258.78
Hannover Rueck	13,075	EUR	1,703,672.50
Hargreaves Lansdown	-48,196	GBP	-821,125.01
Hartford Financial Services Group	60,183	USD	2,409,189.12
Heidelbergcement	-136,536	EUR	-8,358,733.92
Heineken Holding	60,474	EUR	5,516,438.28
Hella Kgaa Hueck & Co	60,539	EUR	3,202,513.10
Hellenic Telecommunication Organization	-163,539	EUR	-2,155,444.02
Hellofresh Se	-56,813	EUR	-3,590,581.60
Hengan International Group	-448,000	HKD	-2,592,447.76
Henkel & Co KGAA	83,125	EUR	7,249,300.50
Hennes & Mauritz AB 'B'	232,445	SEK	3,978,757.03
Hermes International	-3,470	EUR	-3,052,212.00
Hess	-49,003	USD	-2,114,231.84
Hewlett Packard Enterprise	-170,329	USD	-1,649,624.98
Hexagon 'B'	-71,898	SEK	-5,364,892.31
HKT Trust And HKT Stapled Securities	460,000	HKD	487,770.43
Holcim	-245,526	CHF	-11,037,376.08
Home Depot	27,944	USD	6,066,352.23
Homeserve Shs	-208,305	GBP	-2,385,349.40

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Hong Kong & China Gas	-4,066,000	HKD	-4,962,900.74
Hong Kong Exchanges & Clear	112,600	HKD	5,044,138.18
Howden Joinery Group	-479,388	GBP	-3,693,285.27
HSBC Holdings	-883,733	GBP	-3,740,389.30
Huber & Suhner Reg.	-12,800	CHF	-827,257.18
Hugo Boss	144,284	EUR	3,937,510.36
Iberdrola International	-239,186	EUR	-2,798,476.20
Ica Gruppen	-184,693	SEK	-7,552,406.20
Idorsia	-5,667	CHF	-133,717.20
Illinois Tool Works	-36,614	USD	-6,100,986.74
Implenia Reg.	-27,000	CHF	-600,138.68
Industria De Diseno Textil	-483,662	EUR	-12,594,558.48
Industrial and Commercial Bank of China 'H'	-10,280,000	HKD	-5,450,304.36
Infineon Technologies	74,966	EUR	2,353,182.74
Informa	1,525,845	GBP	9,358,606.91
Ing Groep	603,050	EUR	4,607,905.05
Inner Mongolia Yili Indus. 'A'	1,069,994	CNY	5,933,119.27
Insulet	-13,072	USD	-2,731,065.64
Intel	-39,334	USD	-1,601,585.46
Intercontinental Hotels Group	-40,590	GBP	-2,126,769.08
International Flavors & Fragrances	-43,815	USD	-3,897,531.45
Intershop Holding AG	-3,774	CHF	-2,146,003.43
Intertek Group	-18,296	GBP	-1,154,461.04
Intesa Sanpaolo	2,740,966	EUR	5,242,371.58
Intl Business Machines	-144,145	USD	-14,829,776.14
Int'l Consolidated Airline	2,056,599	GBP	3,671,595.58
Investor 'B'	32,910	SEK	1,962,449.33
Ionis Pharmaceuticals	-7,007	USD	-323,792.06
Ipsen	-49,951	EUR	-3,391,672.90
Ipsos SA	99,411	EUR	2,743,743.60
Iqvia Holdings	-30,645	USD	-4,487,486.94
Itochu	96,200	JPY	2,257,160.37
ITV	15,187,167	GBP	18,120,762.32
JD Sports FSN Registered	131,501	GBP	1,263,443.86
JD.com 'A'	44,355	USD	3,186,469.29
Jeronimo Martins	-373,927	EUR	-5,167,671.14
Jiumaojiu International Holding	-2,747,000	HKD	-6,833,297.30
JM Smucker	-57,154	USD	-5,399,863.02
Johnson Matthey	-93,409	GBP	-2,530,631.49
JPMorgan Chase	46,575	USD	4,836,978.67
Jppi1Mtc	-1,447,650	USD	-74,124,696.58
Julius Baer Groupe	252,500	CHF	11,906,523.05
Jumbo Sa	52,086	EUR	740,142.06
Juniper Networks Inc	104,074	USD	1,914,679.20
Kajima	106,200	JPY	1,161,827.64
Kardex Reg.	-6,200	CHF	-1,109,814.62
KDDI	256,500	JPY	6,225,420.14
Keio Corp	-7,700	JPY	-487,629.37
Kering	-2,604	EUR	-1,547,817.60
Kerry Group 'A'	-121,141	EUR	-14,355,208.50
Kesko 'B'	-26,094	EUR	-549,017.76
Keyence	1,500	JPY	688,697.33

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Kingfisher	-5,018,086	GBP	-15,159,093.45
Kingspan Group Plc	-87,612	EUR	-5,028,928.80
Klepierre	-139,916	EUR	-2,573,055.24
Knight-Swift Transportation	75,300	USD	2,573,696.22
Knorr-Bremse	61,978	EUR	6,921,703.04
Komatsu	-95,500	JPY	-2,129,984.50
Komax Holding Reg.	-7,000	CHF	-1,141,047.58
Kone 'B'	-559	EUR	-37,151.14
Koninklijke Ahold Delhaize	-39,035	EUR	-902,098.85
Koninklijke DSM	58,484	EUR	8,234,547.20
Koninklijke KPN	5,961,169	EUR	14,825,427.30
Koninklijke Philips	16,841	EUR	737,298.98
Koninklijke Vopak NV	-75,000	EUR	-3,224,250.00
Kraft Hj Heinz Corp	-81,963	USD	-2,321,799.34
Kudelski 'BR'	-113,300	CHF	-361,411.85
Kuehne & Nagel Int'l	25,328	CHF	4,702,383.05
Kuraray	110,500	JPY	959,573.07
Kweichow Moutai 'A'	112,467	CNY	28,082,314.74
La Francaise Des Jeux Saem	111,856	EUR	4,184,532.96
Land Securities Group	-1,481,490	GBP	-11,152,138.99
Landis+GYR Group	-21,088	CHF	-1,353,157.22
Lanxess	-6,427	EUR	-403,358.52
Largan Precision	-66,000	USD	-6,133,632.74
Leonardo Spa	1,129,373	EUR	6,674,594.43
LG	25,176	USD	15,607,826.52
Li Ning Company	2,056,000	HKD	11,550,744.42
Link Reit	395,800	HKD	2,945,371.94
Lion	-92,000	JPY	-1,819,237.53
Live Nation	-34,396	USD	-2,065,643.47
Lixil Group	-68,844	JPY	-1,217,470.40
London Stock Exchange Group	29,188	GBP	2,937,386.93
Lonza Group	19,051	CHF	10,019,147.35
L'Oreal	7,727	EUR	2,401,551.60
Lsr Group-Cls	90,064	USD	855,788.35
Luzerner Kantonalbank Reg.	-5,150	CHF	-1,907,054.69
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton S.A.	806	EUR	411,785.40
Macquarie Group	-52,465	AUD	-4,582,084.51
Macronix International	-3,016,000	USD	-3,710,861.94
Magnit	99,547	USD	6,188,608.65
Magnit Pjsc-Spon Gdr Regs	-190,552	USD	-2,740,971.11
Marriott International 'A'	-80,831	USD	-8,714,989.58
Marvell Technology Group	51,679	USD	2,007,943.82
Maxim Integrated Products Inc	17,905	USD	1,297,272.89
McDonald's	5,370	USD	941,763.39
Mediaset S.P.A.	-527,832	EUR	-1,101,057.55
Mediatek	426,000	USD	9,256,209.33
Meituan Dianping 'B'	-336,100	HKD	-10,436,644.97
Melrose Industries	-1,152,949	GBP	-2,293,403.75
Mercadolibre Inc	-562	USD	-769,460.70
Merck & Co	89,769	USD	6,001,474.56
Merck KGaA	24,110	EUR	3,383,838.50
Metall Zug AG	-374	CHF	-518,700.01

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
MetLife	39,052	USD	1,498,501.41
Michelin (CGDE)	-56,035	EUR	-5,880,873.25
Microchip Technology	-5,997	USD	-676,920.17
Microsoft	111,326	USD	20,237,120.61
Mmc Norilsk Nickel-Cls	6,889	USD	1,790,308.68
Mobile Telesystems	-1,034,896	USD	-3,752,856.59
Mol Hungarian Oil And Gas Pl	-229,237	HUF	-1,384,201.25
Molecular Partners	100,000	CHF	1,918,542.83
Molson Coors Brewing 'B'	-25,177	USD	-929,875.06
Moncler	-127,876	EUR	-6,411,702.64
Mondelez International	20,217	USD	966,113.35
Moneta Money Bank	694,090	CZK	1,797,202.04
Moscow Exchange Micex Right	-523,780	USD	-916,635.76
MSCI Europe	-521,064	EUR	-68,832,554.40
MSPISAAS	-7,578	USD	-3,974,462.97
Mstsemi	14,636	EUR	2,866,606.96
Msxxevs	-39,169	USD	-3,849,833.63
MTU Aero Engines Holdings	-31,913	EUR	-6,810,234.20
Nac Kazatomprom Jsc-Gdr	84,215	USD	1,238,911.36
Nanya Technology Corporation	-1,754,000	USD	-4,428,456.14
National Bank Of Greece	475,447	EUR	1,074,985.67
National Grid	480,835	GBP	4,646,657.07
Natixis	871,097	EUR	2,429,489.54
Nemetschek	-88,713	EUR	-5,358,265.20
Neoen	87,947	EUR	5,514,276.90
Neste	-122,082	EUR	-7,222,371.12
Nestle	269,615	CHF	25,990,532.00
Netease ADR	35,804	USD	2,802,459.30
Newbelco	-44,894	EUR	-2,559,406.94
Newcrest Mining	215,203	AUD	3,498,948.89
Newell Brands	-94,830	USD	-1,645,409.59
Nexans	72,209	EUR	4,278,383.25
Nexon Co Ltd	-228,800	JPY	-5,759,599.51
Nextera Energy Inc	-20,243	USD	-1,276,406.73
Nine Dragons Paper Holdings	-2,213,000	HKD	-2,565,864.71
Nintendo	13,700	JPY	7,139,266.07
Nio Inc - Adr	-188,273	USD	-7,499,837.37
Nippon Steel Sumitomo Metal	-131,500	JPY	-1,382,397.61
Nippon Telegraph & Telephone	110,400	JPY	2,311,990.18
Nissan Motor	-307,900	JPY	-1,364,918.95
Nitori Holdings	17,700	JPY	3,029,270.82
Nitto Denko	17,300	JPY	1,264,028.74
NN Group	-92,465	EUR	-3,285,281.45
Nokia	-540,322	EUR	-1,702,554.63
Novatek Oao	111,250	USD	1,536,354.45
Novo Nordisk 'B'	-244,954	DKK	-11,635,398.45
Novolipet Steel GDR RegS	102,237	USD	2,317,890.06
NRG Energy	74,776	USD	2,294,829.64
Nvidia	3,537	USD	1,509,559.40
NXP Semiconductors	-14,916	USD	-1,938,452.18
Ocado Group	-111,074	GBP	-2,837,964.90
Ogk-2	52,940,000	USD	423,848.84

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Okta Inc	-2,585	USD	-537,176.33
Omnicom Group	-71,041	USD	-3,621,288.19
OMV	36,960	EUR	1,219,680.00
OPAP	215,804	EUR	2,363,053.80
Oracle	-86,022	USD	-4,548,047.22
Orange	311,011	EUR	3,027,381.06
Oreilly Automotive Inc	2,290	USD	847,031.42
Orpea	14,730	EUR	1,584,211.50
OSG	531,000	JPY	8,284,957.61
Otsuka Holdings	-199,534	JPY	-6,978,334.23
Oversea-Chinese Banking Corp	176,800	SGD	1,099,875.09
Pacira Biosciences	-85,932	USD	-4,202,665.11
Paddy Power Betfair Plc	-27,017	GBP	-4,560,684.50
Palo Alto Networks	-10,682	USD	-3,102,673.35
Pandora	-63,403	DKK	-5,800,729.91
Parker Hannifin Corp	-10,753	USD	-2,394,037.62
Partners Group Holding	9,550	CHF	9,183,116.82
Paychex	16,881	USD	1,285,580.15
Pearson	-409,963	GBP	-3,116,286.73
Peloton Interactive Inc 'A'	-4,867	USD	-603,507.20
Peptidream	-16,700	JPY	-692,718.69
Pernod Ricard	3,590	EUR	562,912.00
Persimmon	922,072	GBP	28,503,778.61
Peugeot	751,953	EUR	16,821,188.61
Pfizer	171,748	USD	5,166,968.15
Pharming Group NV	-5,643,520	EUR	-7,178,557.44
Philip Morris Cr As	1,698	CZK	967,256.11
Philip Morris International	189,923	USD	12,850,905.29
Phoenix Mecano	-1,530	CHF	-657,098.61
Pigeon	-138,400	JPY	-4,661,705.14
Ping an Healthcare And Technology	-723,000	HKD	-7,163,508.91
Pinterest Inc- Class A	-27,362	USD	-1,473,708.31
Plastic Omnium	-46,981	EUR	-1,325,803.82
Polymetal Intl	113,908	USD	2,143,649.04
Polyus Gold	-14,901	USD	-2,488,109.03
Porsche Automobil Holding	87,753	EUR	4,949,269.20
Poste Italiane	1,031,277	EUR	8,580,224.64
Power Assets Holdings	441,000	HKD	1,952,304.41
Powszechny Zaklad Ubezpiecze	-67,775	PLN	-481,075.47
PPG Industries	20,914	USD	2,465,135.93
Procter & Gamble Co	105,466	USD	11,993,411.99
Proximus	-578,920	EUR	-9,384,293.20
Prudential	-121,209	GBP	-1,824,025.51
Prudential Financial	-34,279	USD	-2,187,210.60
PSP Swiss Property Reg.	-9,700	CHF	-1,060,986.55
Public Storage	-38,590	USD	-7,283,387.44
Publicis Groupe	144,947	EUR	5,908,039.72
Puma AG Rudolf Dassler Sport	26,844	EUR	2,477,164.32
Qiagen	185,579	EUR	7,877,828.55
Quest Diagnostics	16,845	USD	1,640,651.10
Raiffeisen International Bank	75,475	EUR	1,258,923.00
Rakuten	-215,500	JPY	-1,695,675.74

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Randstad Holding	-100,036	EUR	-5,325,916.64
Rational	-33,919	EUR	-25,829,318.50
Raytheon Technologies	-31,700	USD	-1,852,696.66
Reckitt Benckiser Group	154,553	GBP	11,295,785.13
Relx	316,794	GBP	6,344,020.16
Renault	78,369	EUR	2,802,475.44
Renishaw	5,053	GBP	325,162.33
Rentokil Initial 2005	-440,201	GBP	-2,506,160.54
Repsol	73,864	EUR	609,378.00
Repsol Right	308,193	EUR	86,509.78
Rexel	-141,522	EUR	-1,824,926.18
Richter Gedeon	-53,203	HUF	-1,091,388.73
Rieter Holding Reg.	-2,900	CHF	-259,285.29
Ringcentral 'A'	-9,094	USD	-2,816,683.57
Rinnai Corp	10,300	JPY	976,794.46
Rio Tinto Finance	-67,013	GBP	-4,095,197.30
Robert Half	-153,309	USD	-7,828,651.32
Roche Holding	96,796	CHF	27,654,721.47
Rockwool International	-10,727	DKK	-3,282,900.55
Rolls-Royce Holdings	-5,652,289	GBP	-7,025,105.04
Roper Technologies	2,526	USD	889,978.62
Rosneft GDR RegS	181,787	USD	837,954.05
Royal Dutch Shell 'A'	773,323	EUR	11,301,342.32
RWE AG	74,970	EUR	2,591,712.90
Ryanair Holdings	-188,625	EUR	-3,066,099.39
Ryman Healthcare Ltd	-55,258	NZD	-493,920.81
Saab Ab-B	-102,302	SEK	-2,438,307.11
Safran	-130,603	EUR	-15,143,417.85
Sage Group Plc	-252,690	GBP	-1,643,007.26
Sainsbury J.	1,408,387	GBP	3,548,109.35
Salesforce.com	4,836	USD	879,535.02
Samsung	4,472	USD	2,112,953.43
Samsung Electronics	191,406	USD	11,664,578.56
Sandvik	971,884	SEK	19,469,597.38
Sanofi	23,525	EUR	1,851,417.50
Sany Heavy Industry 'A'	1,294,565	CNY	5,659,212.14
SBA Communications	-995	USD	-229,430.22
Sberbank	682,870	USD	2,030,318.65
Schaeffler	-199,709	EUR	-1,365,011.02
Schein Henry	35,283	USD	1,928,013.87
Schindler Holding	39,464	CHF	8,698,828.16
Schindler Holding -Part.Cert.-	-5,156	CHF	-1,137,461.61
Schneider Electric	40,346	EUR	4,772,931.80
Seattle Genetics	-9,328	USD	-1,335,217.95
Secom	60,900	JPY	4,588,032.74
Securitas 'B'	-616,929	SEK	-8,150,203.98
Segro	230,691	GBP	2,442,216.42
Sekisui Chemical	113,200	JPY	1,750,975.76
Sekisui House	187,400	JPY	3,115,286.74
Sensirion Holding	59,428	CHF	3,148,466.92
Serco Group Plc	2,711,746	GBP	3,620,306.64
Servicenow	-1,239	USD	-557,380.38

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Severn Trent	-168,748	GBP	-4,315,318.65
Severstal	184,151	USD	2,656,614.65
SFS Group	-18,000	CHF	-1,747,492.02
Shenzhen Mindray Bio-Medic 'A'	177,000	CNY	9,423,129.80
Sherwin-Williams	-12,592	USD	-7,563,227.27
Shin-Etsu Chemical	37,700	JPY	5,383,776.59
Shionogi & Co	-28,881	JPY	-1,288,294.93
Shiseido Company	-73,200	JPY	-4,134,995.76
Shopify	-1,142	CAD	-1,053,001.95
Siegfried Holding Reg.	-1,200	CHF	-722,851.46
Siemens Energy Ag	124,368	EUR	3,731,040.00
Siemens Gamesa Renewable Energy	-60,265	EUR	-1,994,168.85
Siemens Healthineers	-152,635	EUR	-6,464,092.25
Sig Combibloc Group	126,158	CHF	2,395,899.70
Sika	58,830	CHF	13,152,507.05
Singapore Exchange	254,400	SGD	1,459,917.14
Sirius XM Holdings	253,430	USD	1,319,397.74
Sk Hynix	61,622	USD	5,493,923.75
Skanska 'B'	49,985	SEK	1,043,126.29
SKF 'B'	-77,265	SEK	-1,640,876.85
Skyworks Solutions	25,260	USD	3,156,183.89
Smith & Nephew	138,933	GBP	2,343,747.41
Smith (A.O.)	44,020	USD	1,972,274.45
Smurfit Kappa Group	173,355	EUR	6,594,424.20
Snap Inc - A	-77,530	USD	-3,172,675.50
Snap-on	15,004	USD	2,098,634.76
Societe Generale	5,160	CHF	12,738,384.73
Société Générale 'A'	56,687	EUR	964,926.11
Sodexo	40,485	EUR	2,802,371.70
Softwareone Holding	456,151	CHF	11,050,026.54
Sonova Holding	5,086	CHF	1,081,577.35
Sony	94,500	JPY	7,693,877.21
Sopra Group	4,761	EUR	629,404.20
South32	-539,215	AUD	-839,972.91
Spie S.A.	121,251	EUR	2,159,480.31
Splunk	-10,315	USD	-1,432,238.45
Square 'A'	-3,147	USD	-559,775.31
Square Enix Holdings	23,300	JPY	1,154,620.86
SSAB 'A'	-1,295,370	SEK	-3,777,115.10
SSE	236,645	GBP	3,965,674.23
St Galler Kantonalbank 'A' Reg.	-3,981	CHF	-1,527,543.81
Stadler Rail AG	174,000	CHF	6,502,778.42
Starpower Semiconductor Lt-A	162,474	CNY	4,891,397.76
Statoilhydro	-305,602	NOK	-4,228,427.81
Stmicroelectronics	305,332	EUR	9,245,452.96
Stoxx 600 Auto Eux	-10,573	EUR	-5,574,719.98
Stoxx 600 Construction & Materials	-15,375	EUR	-7,575,723.75
Stoxx 600 Healthcare	-4,683	EUR	-4,116,076.02
Stoxx 600 Insurance	-8,057	EUR	-2,249,030.98
Stoxx 600 Oil&Gas	-23,572	EUR	-5,572,185.08
Stoxx 600 Real Estate	6,662	EUR	1,138,202.70
Stoxx 600 Telecommunications	-72,345	EUR	-14,880,643.05

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Stoxx EUR 600 Basic Resource	-13,197	EUR	-6,589,789.98
Stoxx Small Index 200	-107,400	EUR	-35,518,254.00
Straumann Holding Reg.	5,200	CHF	4,959,363.88
Stroeer Se	-11,187	EUR	-906,147.00
Subaru	178,300	JPY	2,911,082.05
Suez Environnement Company	234,133	EUR	3,797,637.26
Sulzer	-17,379	CHF	-1,495,987.15
Suncor Energy Inc	-107,482	CAD	-1,472,120.03
Surgutneftegas-Preference	3,550,600	USD	1,629,065.37
Swedish Orphan Biovitrum AB	-380,364	SEK	-6,287,352.38
Swiss Life Holding	20,600	CHF	7,854,874.95
Swiss Prime Site Reg.	-35,100	CHF	-2,820,202.49
Swiss Re	10,983	CHF	846,306.89
Swisscom Reg.	-69,381	CHF	-30,605,774.21
Swissquote Group Holding-Reg.	-14,000	CHF	-1,111,922.70
Sydney Airport	-112,355	AUD	-454,210.11
Synopsys	8,840	USD	1,872,977.49
Sysco Corp	-10,638	USD	-645,644.13
Taisei	55,400	JPY	1,559,044.52
Taiwan Semiconductor Manufacturing	2,752,000	USD	42,425,529.70
Takeaway.com NV	-15,231	EUR	-1,407,344.40
Takeda Pharmaceutical	760,831	JPY	22,615,556.92
Tal Education Group ADR	-43,274	USD	-2,529,135.49
Tatneft	313,982	USD	1,763,766.13
Taylor Wimpey	904,963	GBP	1,676,269.30
TCS Group Holding RegS	83,406	USD	2,242,701.48
Teijin	66,000	JPY	1,013,572.48
Teladoc	-6,479	USD	-1,058,837.68
Telefonaktibolaget LM Ericsson	-568,208	SEK	-5,521,205.06
Telefonica	-440,950	EUR	-1,430,882.76
Telefonica Brasil-Adr	-177,636	USD	-1,284,850.31
Telefonica Deutschland Holding	-1,398,611	EUR	-3,153,867.83
Telefonica Right	-440,950	EUR	-80,297.00
Telenet Group Holding	579,666	EUR	20,334,683.28
Teleperformance	40,393	EUR	10,958,620.90
Telia Company	-4,339,996	SEK	-14,667,489.10
Temenos Group	143,900	CHF	16,451,606.49
Tempur Sealy International I	740,568	USD	16,342,066.94
Tesco	1,265,847	GBP	3,272,449.96
Tesla	-3,090	USD	-1,782,126.03
Teva Pharmaceutical Ind.	-695,986	USD	-5,489,162.60
Texas Instruments	43,877	USD	5,885,768.47
TF1	-413,368	EUR	-2,724,095.12
Thales	169,269	EUR	12,678,248.10
The Swatch Group	-3,300	CHF	-736,859.14
Thermo Fisher Scientific	4,040	USD	1,537,943.85
T-Mobile US	135,109	USD	14,890,644.97
Toho Co Ltd	26,800	JPY	922,854.42
Total SA	155,276	EUR	5,481,242.80
Trainline Wi	-381,561	GBP	-1,977,927.66
Transurban Group	-207,267	AUD	-1,785,612.53
Travis Perkins	-89,655	GBP	-1,349,182.05

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Trigano	28,002	EUR	4,054,689.60
Tui AG-Di	-375,590	GBP	-1,923,477.34
Twenty-First Century Fox 'A'	164,975	USD	3,926,338.93
Twitter	-45,716	USD	-2,023,228.64
Ubisoft Entertainment	401,262	EUR	31,635,496.08
U-Blox AG	-13,000	CHF	-707,364.43
UBS Group Reg.	-123,490	CHF	-1,423,808.71
UCB SA	-95,345	EUR	-8,054,745.60
Unibail-Rodamco	-28,485	EUR	-1,839,561.30
Unicredit SPA	-526,913	EUR	-4,029,830.62
Unilever	280,597	EUR	13,907,790.32
Unilever	-62,443	GBP	-3,063,899.63
United Continental	75,961	USD	2,685,066.61
Univar	1,049,920	USD	16,312,352.74
USS	74,900	JPY	1,236,816.49
Valeo	156,743	EUR	5,059,664.04
Valora Holding	-9,500	CHF	-1,526,605.34
Vat Group	54,565	CHF	11,139,523.84
Venture	47,800	SGD	574,037.47
Veolia Environnement	83,337	EUR	1,667,573.37
Vereit Inc	46,340	USD	1,431,235.83
Verizon Communications	-132,685	USD	-6,371,005.48
Vestas Wind Systems	49,866	DKK	9,643,660.80
Vieia Bio Inc	-150,866	USD	-4,435,168.16
Vinci	31,486	EUR	2,561,700.96
Vipshop Holdings ADR	-280,864	USD	-6,452,606.79
Vir Biotechnology Inc	-58,368	USD	-1,277,508.09
Vitasoy Intl Holdings Ltd	-1,408,000	HKD	-4,481,973.17
Vivendi	378,533	EUR	9,985,700.54
VMware 'A'	-60,312	USD	-6,913,784.57
Vodafone Group	21,247,840	GBP	28,708,678.03
Voest-Alpine	-57,957	EUR	-1,698,140.10
Volkswagen	-30,011	EUR	-5,104,871.10
Volkswagen International Finance	38,473	EUR	5,864,054.66
Vonovia	-56,108	EUR	-3,353,014.08
Vontobel Holding	-20,000	CHF	-1,298,136.94
VZ Holding	-19,000	CHF	-1,421,201.05
V-Zug Holding	-3,740	CHF	-305,341.41
Wabtec Corp	-31,575	USD	-1,889,003.30
Wal-Mart Stores	48,671	USD	5,734,072.69
Walt Disney	-16,057	USD	-2,377,677.45
Wartsila	-316,491	EUR	-2,579,401.65
Wayfair	-3,940	USD	-727,139.39
Weibo	-268,563	USD	-8,997,096.46
Wesfarmers Ltd	75,484	AUD	2,399,340.06
Western Union	81,575	USD	1,462,756.33
Whitbread	322,323	GBP	11,163,013.07
Wizz Air Holdings	-26,017	GBP	-1,326,573.43
Wolters Kluwer -NV-	-238,528	EUR	-16,472,743.68
Wood Group (John) Plc	1,040,324	GBP	3,605,278.80
Workday 'A'	-2,465	USD	-482,725.39
Worldline SA	156,711	EUR	12,395,840.10

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEWISE	ENGAGEMENT EN EUR
WPP Group	3,439,737	GBP	30,742,817.59
Wuxi Apptec Co Ltd-H	184,800	HKD	2,956,877.91
XHS Optimized	-402,421	USD	-20,381,700.28
XPO Logistics	-19,862	USD	-1,934,984.59
Yandex 'A'	-26,945	USD	-1,532,289.73
Yara International Asa	-116,962	NOK	-3,974,653.67
Yaskawa Electric	-90,700	JPY	-3,683,272.06
Ypsomed Holding	-6,150	CHF	-842,707.22
Yum Brands	49,079	USD	4,354,555.38
Zendesk Inc	-7,800	USD	-912,374.65
Zhuzhou CRRC Times Electric	869,400	HKD	3,097,390.70
Zimmer Holdings Inc	-11,637	USD	-1,465,526.81
Zurich Financial Services	63,272	CHF	21,850,207.57

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de EUR 45,295,910.81 et figure dans l'état des actifs nets.

Pictet TR - Agora

LIBELLE	QUANTITE	DEWISE	ENGAGEMENT EN EUR
Accenture 'A'	-75,811	USD	-16,184,537.88
ACS	749,017	EUR	20,335,811.55
Adecco	-177,424	CHF	-9,704,964.02
Adidas	-32,855	EUR	-9,787,504.50
Admiral Group	-478,869	GBP	-15,546,791.57
Adyen	-3,791	EUR	-7,221,855.00
Aena	-190,800	EUR	-27,131,760.00
Airbus Group	-84,269	EUR	-7,565,670.82
Aker BP	952,503	NOK	19,657,421.59
Akzo Nobel	386,844	EUR	33,988,113.84
Alstom	878,110	EUR	40,928,707.10
Amadeus IT Group 'A'	-546,949	EUR	-32,576,282.44
Anglo American	1,263,511	GBP	34,223,912.62
Antofagasta	-2,085,937	GBP	-33,569,346.96
Arkema	-50,537	EUR	-4,725,209.50
Assa Abloy 'B'	-1,572,385	SEK	-31,687,113.79
Astrazeneca	243,644	GBP	19,935,746.35
Atlas Copco 'A'	-1,009,761	SEK	-42,315,804.08
Atos	387,317	EUR	28,963,565.26
Banco Santander	-6,241,803	EUR	-15,841,696.02
Barratt Developments	2,681,467	GBP	20,071,309.24
Bayerische Motoren Werke	-545,690	EUR	-39,415,188.70
Biomerieux	-49,531	EUR	-5,715,877.40
BNP Paribas	186,357	EUR	8,032,918.49
Boeing	-52,988	USD	-9,270,247.46
BP	12,449,110	GBP	35,437,752.52
British American Tobacco	-455,017	GBP	-13,765,903.66
Capgemini	202,985	EUR	25,738,498.00
Carrefour	2,116,042	EUR	29,688,069.26
Cellnex Telecom SAU	455,423	EUR	22,370,377.76
Chevron	-504,047	USD	-34,789,562.46
Clariant Reg.	-1,125,830	CHF	-19,590,514.17

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Agora (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Coca-Cola HBC Reg.	876,208	GBP	23,268,309.89
Coloplast 'B'	-86,078	DKK	-10,750,137.21
Compagnie de Saint-Gobain	305,047	EUR	11,439,262.50
Compass Group	-509,696	GBP	-7,761,318.83
Crédit Agricole	1,282,896	EUR	13,239,486.72
CRH	669,958	EUR	22,791,971.16
CRH	312,820	GBP	10,687,113.85
Croda International	-436,255	GBP	-32,147,670.44
Daimler Reg.	175,733	EUR	10,155,610.07
Danone	-204,001	EUR	-10,967,093.76
Dassault Systemes	-180,083	EUR	-29,920,790.45
Deere	-63,075	USD	-13,869,746.85
Deutsche Boerse	-9,665	EUR	-1,345,851.25
Deutsche Lufthansa Restricted Reg.	-1,129,092	EUR	-12,211,130.02
Deutsche Post Reg.	432,707	EUR	17,524,633.50
Deutsche Telekom Reg.	310,005	EUR	4,636,124.78
Diageo	-708,657	GBP	-22,785,329.53
Dong Energy	-146,134	DKK	-24,413,091.92
E.On	-2,021,830	EUR	-18,325,867.13
Easyjet	1,073,137	GBP	9,950,884.94
Edenred	367,200	EUR	17,041,752.00
EDF	1,851,262	EUR	23,872,023.49
Eiffage	239,505	EUR	18,930,475.20
Elisa	-572,022	EUR	-25,666,627.14
Endesa	1,009,120	EUR	22,553,832.00
Engie	2,906,940	EUR	36,394,888.80
Eni	-2,806,799	EUR	-23,992,517.85
Epiroc AB-'A'	-1,013,490	SEK	-15,093,673.54
Essilor International	112,713	EUR	14,376,543.15
Euronext	136,398	EUR	12,296,279.70
Evonik Industries	-815,721	EUR	-21,763,436.28
Experian Group	1,094,108	GBP	33,944,117.02
Fedex	-17,642	USD	-3,743,382.81
Ferrovial	-378,718	EUR	-8,559,026.80
Fortum	-505,404	EUR	-9,956,458.80
FTSE Mid 250	-625	GBP	-14,305,873.64
Gas Natural SDG SA	-900,973	EUR	-17,082,448.08
Geberit	-563	CHF	-288,488.37
Glaxosmithkline	-1,431,096	GBP	-21,456,047.74
Glencore Finance Europe	11,065,876	GBP	28,805,151.46
Groupe Eurotunnel S.A.	1,630,593	EUR	23,121,808.74
Hannover Rueck	68,692	EUR	8,950,567.60
Heidelbergcement	-654,432	EUR	-40,064,327.04
Hellofresh Se	-126,364	EUR	-7,986,204.80
Hermes International	-18,201	EUR	-16,009,599.60
Holcim	415,022	CHF	18,656,899.49
Howden Joinery Group	-2,512,460	GBP	-19,356,411.73
Iberdrola International	-334,643	EUR	-3,915,323.10
Ica Gruppen	-542,762	SEK	-22,194,447.51
Industria De Diseno Textil	-975,019	EUR	-25,389,494.76
Intercontinental Hotels Group	142,484	GBP	7,465,645.85
International Flavors & Fragrances	-102,731	USD	-9,138,361.36

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Agora (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Intertek Group	-95,969	GBP	-6,055,557.06
Int'l Consolidated Airline	10,766,435	GBP	19,221,051.42
Kering	-40,820	EUR	-24,263,408.00
Kerry Group 'A'	-41,794	EUR	-4,952,589.00
Kingfisher	-4,271,487	GBP	-12,903,698.87
Kingspan Group Plc	-77,628	EUR	-4,455,847.20
Klepierre	-734,608	EUR	-13,509,441.12
Kone 'B'	-256,756	EUR	-17,064,003.76
Koninklijke Ahold Delhaize	-482,699	EUR	-11,155,173.89
Koninklijke KPN	7,568,402	EUR	18,822,615.78
Koninklijke Philips	88,389	EUR	3,869,670.42
Kuehne & Nagel Int'l	-60,171	CHF	-11,171,315.99
London Stock Exchange Group	152,796	GBP	15,376,900.57
L'Oreal	-40,363	EUR	-12,544,820.40
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton S.A.	4,217	EUR	2,154,465.30
Merck KGaA	126,385	EUR	17,738,134.75
Michelin (CGDE)	-294,097	EUR	-30,865,480.15
Moncler	-397,689	EUR	-19,940,126.46
MTU Aero Engines Holdings	-167,485	EUR	-35,741,299.00
National Grid	2,526,050	GBP	24,411,051.82
Natixis	4,565,155	EUR	12,732,217.28
Neste	-594,144	EUR	-35,149,559.04
Nissan Motor	-1,615,100	JPY	-7,159,729.10
NN Group	-485,762	EUR	-17,259,123.86
Nokia	-2,168,903	EUR	-6,834,213.36
Novo Nordisk 'B'	-939,084	DKK	-49,916,632.27
Orange	3,635,444	EUR	35,387,411.88
Orpea	187,078	EUR	20,120,238.90
Persimmon	678,546	GBP	20,975,720.95
Peugeot	943,071	EUR	21,096,498.27
Publicis Groupe	272,400	EUR	11,103,024.00
Randstad Holding	-323,658	EUR	-17,231,551.92
Rational	-25,270	EUR	-19,243,105.00
Reckitt Benckiser Group	233,109	GBP	17,037,192.26
Renault	504,483	EUR	18,040,312.08
Rentokil Initial 2005	-2,308,321	GBP	-13,141,776.13
Repsol	1,263,345	EUR	10,422,596.25
Repsol Right	1,616,114	EUR	453,643.20
Rio Tinto Finance	-350,817	GBP	-21,438,598.92
Rolls-Royce Holdings	-20,854,949	GBP	-25,920,155.02
Ryanair Holdings	-1,471,299	EUR	-23,915,965.28
Safran	-246,808	EUR	-28,617,387.60
Sainsbury J.	2,765,673	GBP	6,967,481.42
Schneider Electric	-35,382	EUR	-4,185,690.60
Segro	1,209,611	GBP	12,805,579.08
Severn Trent	-881,700	GBP	-22,547,327.67
Sherwin-Williams	-46,241	USD	-27,774,078.14
Sika	-10,771	CHF	-2,408,051.22
Société Générale 'A'	297,342	EUR	5,061,355.52
Sodexo	-52,453	EUR	-3,630,796.66
Sonova Holding	-63,182	CHF	-13,436,142.58
SSAB 'A'	-2,808,646	SEK	-8,189,613.15

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Agora (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
SSE	1,241,252	GBP	20,800,782.02
Statoilhydro	-1,603,407	NOK	-22,185,361.28
Suez Environnement Company	1,663,364	EUR	26,979,764.08
Swisscom Reg.	-29,576	CHF	-13,046,747.35
Taylor Wimpey	4,713,698	GBP	8,731,215.82
Telefonaktibolaget LM Ericsson	-2,088,175	SEK	-20,290,531.62
Telefonica Brasil-Adr	-924,205	USD	-6,684,822.24
Teleperformance	88,575	EUR	24,030,397.50
Telia Company	-6,441,870	SEK	-21,771,001.18
Tesco	6,650,089	GBP	17,191,717.08
Thales	464,846	EUR	34,816,965.40
T-Mobile US	-67,508	USD	-7,440,197.62
Total SA	812,872	EUR	28,694,381.60
Travis Perkins	-469,211	GBP	-7,060,967.68
Ubisoft Entertainment	300,745	EUR	23,710,735.80
UBS Group Reg.	-646,474	CHF	-7,453,682.92
Unibail-Rodamco	-149,259	EUR	-9,639,146.22
Veolia Environnement	936,229	EUR	18,733,942.29
Verizon Communications	-123,751	USD	-5,942,030.36
Vinci	318,342	EUR	25,900,305.12
Vodafone Group	25,299,979	GBP	34,183,660.60
Voest-Alpine	-303,815	EUR	-8,901,779.50
Wolters Kluwer -NV-	-479,884	EUR	-33,140,789.04
Worldline SA	405,515	EUR	32,076,236.50
WPP Group	2,274,020	GBP	20,324,164.87
Yara International Asa	-614,457	NOK	-20,880,745.70
Zurich Financial Services	37,355	CHF	12,900,090.15

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de EUR 14,597,981.12 et figure dans l'état des actifs nets.

Pictet TR - Atlas

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Air Liquide	25,144	EUR	3,375,582.00
Ana Holdings	-40,400	JPY	-728,204.81
Anta Sports Products	-273,000	HKD	-3,536,504.26
AT&T	-373,439	USD	-8,777,823.25
Bayerische Motoren Werke	-76,081	EUR	-5,495,330.63
BHP Group	248,943	GBP	5,353,762.42
Capgemini	116,562	EUR	14,780,061.60
CRH	342,249	EUR	11,643,310.98
Croda International	-33,109	GBP	-2,439,805.21
Diageo	437,316	GBP	14,060,947.92
Electrolux 'B'	-242,483	SEK	-4,617,517.24
Enel Spa	560,136	EUR	4,635,685.54
Essilor International	132,046	EUR	16,842,467.30
Euro Stoxx 600 Industrial Goods&Serv 05/	-11,111	EUR	-6,988,707.89
Hellofresh Se	-40,254	EUR	-2,544,052.80
Hexagon 'B'	-55,372	SEK	-4,131,753.55
Kingspan Group Plc	-22,775	EUR	-1,307,285.00
LG	20,212	USD	12,530,401.56

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Atlas (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEWISE	ENGAGEMENT EN EUR
Newbelco	-56,739	EUR	-3,234,690.39
Nintendo	7,900	JPY	4,116,803.07
Pernod Ricard	4,546	EUR	712,812.80
Persimmon	181,947	GBP	5,624,481.61
Rational	-627	EUR	-477,460.50
Samsung Electronics	175,391	USD	10,688,599.61
Sandvik	609,935	SEK	12,218,730.71
Sherwin-Williams	-4,749	USD	-2,852,427.44
Smith & Nephew	274,183	GBP	4,625,363.98
Sony	116,700	JPY	9,501,327.72
Stroeer Se	-13,659	EUR	-1,106,379.00
Swisscom Reg.	-13,041	CHF	-5,752,726.27
Taiwan Semiconductor Manufacturing	1,421,000	USD	21,906,496.26
Ubisoft Entertainment	110,318	EUR	8,697,471.12
Verizon Communications	-66,286	USD	-3,182,789.84
Vivendi	483,042	EUR	12,742,647.96
Vodafone Group	2,622,739	GBP	3,543,671.71
Wartsila	-115,392	EUR	-940,444.80
WPP Group	444,325	GBP	3,971,176.40

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de EUR 8,492,630.52 et figure dans l'état des actifs nets.

Pictet TR - Aquila

LIBELLE	QUANTITE	DEWISE	ENGAGEMENT EN EUR
3M Co	-8,107	USD	-1,158,123.92
Alexion Pharmaceuticals	-6,887	USD	-879,428.61
Amicus Therapeutics	-89,396	USD	-1,687,020.24
Astellas Pharma	-94,900	JPY	-1,197,467.32
AT&T	-112,135	USD	-2,635,775.08
Berkeley Group Holdings	50,630	GBP	2,682,241.76
Biocryst Pharmaceutical	-104,720	USD	-637,623.31
Biomarin Pharmaceutical	-11,150	USD	-799,103.83
Biontech SE	-5,029	USD	-335,061.15
Boston Properties	-1,665	USD	-128,635.90
Bristol Myers Squibb	-71,090	USD	-3,604,031.45
British Land	-451,868	GBP	-2,468,589.56
CRH	75,468	EUR	2,567,421.36
Daiichi Sankyo	-111,400	JPY	-3,117,336.99
Digital Realty Trust	-9,387	USD	-1,070,312.10
Discovery Communications 'A'	-19,347	USD	-475,788.67
Essilor International	-10,483	EUR	-1,337,106.65
Freenet	-59,497	EUR	-1,023,050.96
General Mills	-27,127	USD	-1,303,639.08
Global Blood Therapeutics	-21,155	USD	-748,823.54
Grifols	109,912	EUR	2,624,698.56
H Lundbeck A/S	-67,787	DKK	-1,901,527.60
Hewlett Packard Enterprise	-33,501	USD	-324,454.95
Holcim	-55,422	CHF	-2,491,440.65
Illinois Tool Works	-7,258	USD	-1,209,399.73
Intl Business Machines	-23,374	USD	-2,404,739.59

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Aquila (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
JM Smucker	-11,368	USD	-1,074,039.32
Kingfisher	-836,300	GBP	-2,526,371.57
Koninklijke KPN	802,561	EUR	1,995,969.21
Land Securities Group	-294,783	GBP	-2,219,023.41
Mediaset S.P.A.	-108,990	EUR	-227,353.14
Omnicom Group	-26,545	USD	-1,353,121.35
Oracle	-41,601	USD	-2,199,475.87
Otsuka Holdings	-39,600	JPY	-1,384,937.08
Pacira Biosciences	-17,079	USD	-835,280.44
Pearson	-79,009	GBP	-600,577.87
Persimmon	128,469	GBP	3,971,329.72
Pharming Group NV	-1,123,468	EUR	-1,429,051.31
Public Storage	-7,683	USD	-1,450,071.67
Robert Half	-30,502	USD	-1,557,570.15
Shionogi & Co	-20,900	JPY	-932,286.39
Siemens Healthineers	-45,390	EUR	-1,922,266.50
Swedish Orphan Biovitrum AB	-75,374	SEK	-1,245,919.43
Swisscom Reg.	-5,819	CHF	-2,566,913.15
Telefonica	-88,168	EUR	-286,105.18
Telefonica Right	-88,168	EUR	-16,055.39
Teva Pharmaceutical Ind.	-138,605	USD	-1,093,161.92
TF1	-80,545	EUR	-530,791.55
Ubipammed	-144,479	USD	-14,731,886.76
Ubipamxhs	-37,729	USD	-4,063,217.97
UCB SA	-26,237	EUR	-2,216,501.76
Verizon Communications	-20,422	USD	-980,583.14
Viela Bio Inc	-30,032	USD	-882,882.62
Vir Biotechnology Inc	-11,462	USD	-250,870.31
VMware 'A'	-12,002	USD	-1,375,833.05
Vodafone Group	2,050,330	GBP	2,770,270.48
Walt Disney	-3,205	USD	-474,587.80

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de EUR 5,127,276.09 et figure dans l'état des actifs nets.

Pictet TR - Atlas Titan

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Adidas	3,698	EUR	1,101,634.20
Air Liquide	3,402	EUR	456,718.50
Amazon.com	923	USD	2,456,905.23
Ana Holdings	-5,700	JPY	-102,741.77
Anta Sports Products	-38,000	HKD	-492,260.67
Asahi Group Holdings	51,400	JPY	1,726,822.27
AT&T	-52,198	USD	-1,226,933.49
Bayerische Motoren Werke	-10,837	EUR	-782,756.51
BHP Group	33,315	GBP	716,471.62
Capgemini	16,416	EUR	2,081,548.80
Carlsberg 'B'	16,966	DKK	2,222,792.29
CCH I LLC	2,447	USD	1,323,045.93
CRH	46,442	EUR	1,579,956.84
Croda International	-4,479	GBP	-330,057.92

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Atlas Titan (suite)

LIBELLE	QUANTITE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Deutsche Telekom Reg.	80,916	EUR	1,210,098.80
Diageo	61,074	GBP	1,963,702.08
Electrolux 'B'	-34,541	SEK	-657,751.94
Enel Spa	76,120	EUR	629,969.13
Essilor International	18,321	EUR	2,336,843.55
Euro Stoxx 600 Industrial Goods&Serv 05/	-1,506	EUR	-947,258.94
Heineken Holding	13,639	EUR	1,244,149.58
Hellofresh Se	-5,470	EUR	-345,704.00
Hexagon 'B'	-7,525	SEK	-561,501.22
Kingspan Group Plc	-3,237	EUR	-185,803.80
Legrand S.A.	28,959	EUR	2,114,007.00
LG	2,879	USD	1,784,832.08
Linde	8,581	EUR	1,827,753.00
Nestle	28,158	CHF	2,714,394.23
Newbelco	-8,082	EUR	-460,754.82
Nintendo	1,100	JPY	573,225.74
Pernod Ricard	651	EUR	102,076.80
Rational	-90	EUR	-68,535.00
RWE AG	59,382	EUR	2,052,835.74
Samsung Electronics	23,693	USD	1,443,888.19
Sandvik	82,764	SEK	1,657,998.03
Sherwin-Williams	-676	USD	-406,030.94
Smith & Nephew	38,615	GBP	651,420.52
Sony	15,800	JPY	1,286,383.70
Stroeer Se	-1,839	EUR	-148,959.00
Swisscom Reg.	-1,868	CHF	-824,023.66
Taiwan Semiconductor Manufacturing	198,000	USD	3,052,418.20
Teleperformance	3,451	EUR	936,256.30
Ubisoft Entertainment	14,924	EUR	1,176,608.16
Verizon Communications	-9,423	USD	-452,454.95
Vestas Wind Systems	6,028	DKK	1,165,764.00
Vivendi	69,041	EUR	1,821,301.58
Vodafone Group	357,634	GBP	483,211.44
Wartsila	-16,493	EUR	-134,417.95
WPP Group	59,773	GBP	534,224.11
Zurich Financial Services	1,568	CHF	541,489.54

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de EUR 1,674,118.54 et figure dans l'état des actifs nets.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Contrats futures

La SICAV était engagée dans les Contrats futures suivants au 31 décembre 2020 :

Pictet TR - Corto Europe

	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Vente de 394.00 CAC40 EURO FUT 15/01/2021	15/01/2021	EUR	-21,835,480.00
Vente de 1,378.00 EURO STOXX BANKS (SX7E) 19/03/2021	19/03/2021	EUR	-5,105,490.00
Vente de 54.00 FTSE 100 INDEX 19/03/2021	19/03/2021	GBP	-3,873,086.81
Vente de 65.00 FTSEMIB INDEX - FTSE / MIB IN 19/03/2021	19/03/2021	EUR	-7,191,925.00

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de EUR 79,923.77 et figure dans l'état des actifs nets.

Pictet TR - Mandarin

	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN USD
Vente de 541.00 FTSE TW RCAP PR TWD 28/01/2021	28/01/2021	USD	-27,607,230.00
Vente de 62.00 NASDAQ E-MINI FUTURE 19/03/2021	19/03/2021	USD	-15,978,020.00
Vente de 58.00 S&P 500 E-MINI FUTURE 19/03/2021	19/03/2021	USD	-10,871,375.00

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de USD 1,799,339.61 et figure dans l'état des actifs nets.

Pictet TR - Diversified Alpha

	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Achat de 226.00 CAN 10YR BOND FUT. 22/03/2021	22/03/2021	CAD	21,617,013.09
Achat de 1,069.00 EURO FX CURR FUT (CME) 15/03/2021	15/03/2021	USD	133,739,671.45
Achat de 454.00 EURO-BUND FUTURE 08/03/2021	08/03/2021	EUR	80,648,560.00
Achat de 333.00 SHORT TERM EURO BTP FUTURES 08/03/2021	08/03/2021	EUR	37,708,920.00
Achat de 52.00 ULTRA LONG TERM US TRS BD FUT 22/03/2021	22/03/2021	USD	9,076,253.53
Achat de 72.00 US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2021	31/03/2021	USD	13,003,401.96
Achat de 992.00 US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2021	31/03/2021	USD	102,288,219.12
Vente de 523.00 CAC40 EURO FUT 15/01/2021	15/01/2021	EUR	-28,984,660.00
Vente de 32.00 CHF / USD CURRENCY FUTURE 15/03/2021	15/03/2021	USD	-3,701,360.79
Vente de 111.00 DAX INDEX - FUTURE 19/03/2021	19/03/2021	EUR	-38,145,150.00
Vente de 11.00 EURO BUXL 30Y BONDS 08/03/2021	08/03/2021	EUR	-2,477,640.00
Vente de 464.00 EURO OAT FUT GOVT 10YR 6% 0 08/03/2021	08/03/2021	EUR	-77,887,040.00
Vente de 5,389.00 EURO STOXX 50 - FUTURE 19/03/2021	19/03/2021	EUR	-191,309,500.00
Vente de 703.00 EURO STOXX BANKS (SX7E) 19/03/2021	19/03/2021	EUR	-2,604,615.00
Vente de 353.00 EURO-BOBL FUTURE 08/03/2021	08/03/2021	EUR	-47,718,540.00
Vente de 9.00 EURO-BTP FUTURE 08/03/2021	08/03/2021	EUR	-1,368,090.00
Vente de 447.00 EURO-SCHATZ FUTURE 08/03/2021	08/03/2021	EUR	-50,186,925.00
Vente de 1,170.00 FTSE 100 INDEX 19/03/2021	19/03/2021	GBP	-83,916,880.79
Vente de 453.00 FTSE TW RCAP PR TWD 28/01/2021	28/01/2021	USD	-18,893,048.92
Vente de 749.00 FTSE/ASE LARGE CAP 15/01/2021	15/01/2021	EUR	-2,910,239.50
Vente de 34.00 FTSEMIB INDEX - FTSE / MIB IN 19/03/2021	19/03/2021	EUR	-3,761,930.00
Vente de 108.00 HANG SENG INDEX 28/01/2021	28/01/2021	HKD	-15,492,645.39
Vente de 130.00 JPN 10Y BOND (TSE) 15/03/2021	15/03/2021	JPY	-156,339,043.32

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Vente de 19.00 JPY CURRENCY FUTURE 15/03/2021	15/03/2021	USD	-1,880,705.73
Vente de 371.00 KOSPI 200 INDEX 11/03/2021	11/03/2021	KRW	-27,155,602.36
Vente de 49.00 LONG GILT FUTURE (LIFFE) 29/03/2021	29/03/2021	GBP	-7,419,796.67
Vente de 2,036.00 MOEX RUSSIA INDEX 18/03/2021	18/03/2021	RUB	-7,430,907.36
Vente de 225.00 NASDAQ E-MINI FUTURE 19/03/2021	19/03/2021	USD	-47,390,584.78
Vente de 252.00 NIKKEI 225 (OSE) 11/03/2021	11/03/2021	JPY	-54,738,613.63
Vente de 489.00 RUSSIAN DEPOSITARY (USD) 19/03/2021	19/03/2021	USD	-6,258,624.49
Vente de 3,444.00 S&P 500 E-MINI FUTURE 19/03/2021	19/03/2021	USD	-527,591,639.08
Vente de 1,768.00 SMI SWISS MARKET INDX - FUTUR 19/03/2021	19/03/2021	CHF	-173,996,505.03
Vente de 171.00 ULTRA 10 YEAR US TREAS NT FUT 22/03/2021	22/03/2021	USD	-21,852,358.40
Vente de 2,808.00 US 10YR NOTE FUT (CBT) 22/03/2021	22/03/2021	USD	-316,883,964.70
Vente de 163.00 US LONG BOND FUT (CBT) 22/03/2021	22/03/2021	USD	-23,071,850.36
Vente de 740.00 WIG20 WARSAW INDEX 19/03/2021	19/03/2021	PLN	-6,466,752.21

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de EUR 24,426,724.07 et figure dans l'état des actifs nets.

Pictet TR - Atlas

	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Achat de 1,351.00 EURO FX CURR FUT (CME) 15/03/2021	15/03/2021	USD	169,019,921.54
Vente de 41.00 CHF / USD CURRENCY FUTURE 15/03/2021	15/03/2021	USD	-4,742,368.52
Vente de 56.00 DAX INDEX - FUTURE 19/03/2021	19/03/2021	EUR	-19,244,400.00
Vente de 2,474.00 EURO STOXX 50 - FUTURE 19/03/2021	19/03/2021	EUR	-87,827,000.00
Vente de 88.00 FTSE 100 INDEX 19/03/2021	19/03/2021	GBP	-6,311,697.02
Vente de 138.00 HANG SENG INDEX 28/01/2021	28/01/2021	HKD	-19,796,158.00
Vente de 24.00 JPY CURRENCY FUTURE 15/03/2021	15/03/2021	USD	-2,375,628.29
Vente de 157.00 KOSPI 200 INDEX 11/03/2021	11/03/2021	KRW	-11,491,723.91
Vente de 45.00 NASDAQ E-MINI FUTURE 19/03/2021	19/03/2021	USD	-9,478,116.96
Vente de 61.00 NIKKEI 225 (OSE) 11/03/2021	11/03/2021	JPY	-13,250,219.95
Vente de 103.00 S&P 500 E-MINI FUTURE 19/03/2021	19/03/2021	USD	-15,778,727.88

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de EUR 1,086,169.39 et figure dans l'état des actifs nets.

Pictet TR - Sirius

	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN USD
Vente de 5.00 ULTRA LONG TERM US TRS BD FUT 22/03/2021	22/03/2021	USD	-1,067,812.50

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de USD 13,563.26 et figure dans l'état des actifs nets.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Aquila

	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Vente de 33.00 S&P 500 E-MINI FUTURE 19/03/2021	19/03/2021	USD	-5,055,320.58

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de EUR 118,578.15 et figure dans l'état des actifs nets.

Pictet TR - Atlas Titan

	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Achat de 139.00 EURO FX CURR FUT (CME) 15/03/2021	15/03/2021	USD	17,389,910.51
Vente de 6.00 CHF / USD CURRENCY FUTURE 15/03/2021	15/03/2021	USD	-694,005.14
Vente de 8.00 DAX INDEX - FUTURE 19/03/2021	19/03/2021	EUR	-2,749,200.00
Vente de 351.00 EURO STOXX 50 - FUTURE 19/03/2021	19/03/2021	EUR	-12,460,500.00
Vente de 12.00 FTSE 100 INDEX 19/03/2021	19/03/2021	GBP	-860,685.96
Vente de 19.00 HANG SENG INDEX 28/01/2021	28/01/2021	HKD	-2,725,557.98
Vente de 3.00 JPY CURRENCY FUTURE 15/03/2021	15/03/2021	USD	-296,953.54
Vente de 22.00 KOSPI 200 INDEX 11/03/2021	11/03/2021	KRW	-1,610,305.26
Vente de 6.00 NASDAQ E-MINI FUTURE 19/03/2021	19/03/2021	USD	-1,263,748.92
Vente de 8.00 NIKKEI 225 (OSE) 11/03/2021	11/03/2021	JPY	-1,737,733.76
Vente de 15.00 S&P 500 E-MINI FUTURE 19/03/2021	19/03/2021	USD	-2,297,873.00

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de EUR 211,453.31 et figure dans l'état des actifs nets.

12. Contrats de swaps

Swaps de taux d'intérêt

La SICAV était engagée dans les contrats de swaps de taux d'intérêt suivants au 31 décembre 2020 :

Pictet TR - Diversified Alpha

DEVISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE DE DEBUT DES FLUX D'INTERETS	DATE D'ECHEANCE
MXN	468,535,000	Mexico Interbank TIIE 28D	6.92%	11/10/2019	02/10/2029
MXN	454,000,000	Mexico Interbank TIIE 4W	5.06%	23/06/2020	11/09/2025
AUD	53,700,000	BBA Libor CZK 6 Month	1.30%	29/06/2020	19/06/2030
INR	378,400,000	Mumbai Interbank	3.96%	20/08/2020	23/08/2022
INR	712,100,000	Mumbai Interbank	3.96%	20/08/2020	23/08/2022
CNY	356,500,000	China Fixing REPO CNRR007	2.82%	10/09/2020	17/03/2026
USD	7,900,000	1.07%	BBA Libor USD 3 Month	11/09/2020	15/03/2051
EUR	31,800,000	0.18%	Taux Euribor 6m	14/09/2020	19/03/2031
INR	1,142,700,000	Mumbai Interbank	4.13%	15/09/2020	16/09/2022
AUD	1,500,000	Australia Bank Bill 6month	1.20%	24/09/2020	19/06/2030
EUR	400,000	0.21%	Taux Euribor 6m	24/09/2020	19/03/2031
INR	846,200,000	Mumbai Interbank	4.16%	06/10/2020	07/10/2022
MXN	717,100,000	TIIE4W	5.10%	09/10/2020	10/12/2025
MYR	51,100,000	Malaysian Interbank Offered Rat	1.83%	14/10/2020	14/10/2021
MYR	51,100,000	Malaysian Interbank Offered Rat	1.83%	14/10/2020	14/10/2021

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

DEVISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE DE DEBUT DES FLUX D'INTERETS	DATE D'ECHEANCE
MYR	51,100,000	Malaysian Interbank Offered Rat	1.83%	14/10/2020	14/10/2021
INR	788,300,000	Mumbai Interbank	3.97%	21/10/2020	22/10/2022
INR	857,500,000	Mumbai Interbank	3.97%	22/10/2020	25/10/2022
ZAR	224,000,000	JIBAR, BBA Libor SEK 3 Month	10.04%	26/10/2020	27/10/2030
ZAR	450,400,000	JIBAR, BBA Libor SEK 3 Month	9.81%	05/11/2020	05/11/2030
HUF	5,630,446,429	1.04%	BUBOR6M - Hungarian BUBOR6M	06/11/2020	17/03/2026
ZAR	450,400,000	JIBAR, BBA Libor SEK 3 Month	9.54%	09/11/2020	10/11/2030
CZK	88,400,000	0.84%	Taux Libor 6M, PRIBOR6M	09/11/2020	17/03/2026
ZAR	450,400,000	JIBAR, BBA Libor SEK 3 Month	9.62%	10/11/2020	10/11/2030
COP	52,852,132,230	nouvelle courbe COOVIBR	4.30%	10/11/2020	17/03/2031
ZAR	53,900,000	JIBAR, BBA Libor SEK 3 Month	10.05%	11/11/2020	17/06/2031
COP	222,218,878,569	2.25%	nouvelle courbe COOVIBR	10/11/2020	17/03/2023
COP	39,610,000,000	nouvelle courbe COOVIBR	4.26%	18/11/2020	17/03/2031
COP	167,444,000,000	2.23%	nouvelle courbe COOVIBR	18/11/2020	17/03/2023
PLN	69,100,000	0.71%	NIBOR, Poland Warsaw Interbank Offer	23/11/2020	17/03/2026
MXN	53,000,000	5.75%	TII4W	24/11/2020	04/06/2031
MXN	429,400,000	TII4W	4.82%	24/11/2020	14/06/2023
MXN	491,800,000	TII4W	4.81%	24/11/2020	14/06/2023
HUF	1,249,000,000	1.19%	BUBOR6M - Hungarian BUBOR6M	25/11/2020	16/06/2026
MXN	245,900,000	TII4W	4.81%	25/11/2020	14/06/2023
ZAR	182,500,000	JIBAR, BBA Libor SEK 3 Month	6.22%	02/12/2020	21/06/2025
COP	108,160,000,000	2.43%	nouvelle courbe COOVIBR	02/12/2020	17/03/2023
COP	25,810,000,000	nouvelle courbe COOVIBR	4.35%	02/12/2020	17/03/2031
HUF	7,286,300,000	1.20%	BUBOR6M - Hungarian BUBOR6M	04/12/2020	17/03/2026
MXN	443,100,000	TII4W	4.66%	04/12/2020	14/06/2023
MXN	54,500,000	5.69%	TII4W	04/12/2020	04/06/2031
BRL	10,550,000	4.40%	BRL OND	08/12/2020	02/01/2023
BRL	10,500,000	4.35%	BRL OND	09/12/2020	02/01/2023
CZK	31,000,000	1.07%	Taux Libor 6M, PRIBOR6M	10/12/2020	17/03/2026
HUF	1,963,000,000	1.01%	BUBOR6M - Hungarian BUBOR6M	10/12/2020	16/06/2024
HUF	1,264,400,000	1.24%	BUBOR6M - Hungarian BUBOR6M	10/12/2020	16/06/2026
CZK	1,988,000,000	0.72%	Taux Libor 6M, PRIBOR6M	11/12/2020	17/03/2023
CZK	807,000,000	Taux Libor 6M, PRIBOR6M	1.04%	11/12/2020	17/03/2026
PLN	31,000,000	0.86%	NIBOR, Poland Warsaw Interbank Offer	11/12/2020	16/06/2026
RUB	1,103,600,000	MOSK 3MD	5.48%	11/12/2020	16/06/2024
TRY	7,800,000	13.30%	LIB OND	17/12/2020	16/06/2026
TRY	16,500,000	LIB OND	14.72%	17/12/2020	16/06/2023

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

DEVISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE DE DEBUT DES FLUX D'INTERETS	DATE D'ECHEANCE
TRY	23,777,000	LIB 3MD	15.11%	21/12/2020	16/06/2022
PLN	8,500,000	1.73%	NIBOR, Poland Warsaw Interbank Offer	30/12/2020	17/06/2031
TRY	11,750,400	LIB 3MD	13.70%	30/12/2020	16/06/2023

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de swap de taux d'intérêts au 31 décembre 2020 était de EUR 4,050,320.23 et figure dans l'état des actifs nets.

Pictet TR - Sirius

DEVISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE DE DEBUT DES FLUX D'INTERETS	DATE D'ECHEANCE
MXN	159,980,000	TIIE4W	5.36%	09/10/2020	10/12/2025
PLN	17,800,000	0.71%	NIBOR, Poland Warsaw Interbank Offer	23/11/2020	17/03/2026
ZAR	116,400,000	JIBAR, BBA Libor SEK 3 Month	9.62%	10/11/2020	10/11/2030
ZAR	68,650,000	JIBAR, BBA Libor SEK 3 Month	5.73%	09/11/2020	10/11/2030
ZAR	116,400,000	NIBOR, Poland Warsaw Interbank Offer	9.81%	05/11/2020	05/11/2030
CZK	443,000,000	0.72%	Taux Libor 6M, PRIBOR6M	11/12/2020	17/03/2023
CZK	180,000,000	Taux Libor 6M, PRIBOR6M	1.04%	11/12/2020	17/03/2026
COP	13,655,460,589	nouvelle courbe COOVIBR	4.30%	10/11/2020	17/03/2031
COP	10,280,000,000	nouvelle courbe COOVIBR	4.26%	18/11/2020	17/03/2031
COP	2,450,000,000	nouvelle courbe COOVIBR	4.35%	02/12/2020	17/03/2031
COP	57,415,309,038	2.25%	nouvelle courbe COOVIBR	10/11/2020	17/03/2023
COP	10,194,500,000	2.25%	nouvelle courbe COOVIBR	02/12/2020	17/03/2023
COP	43,453,000,000	2.23%	nouvelle courbe COOVIBR	18/11/2020	17/03/2023
HUF	991,110,714	1.04%	BUBOR6M - Hungarian BUBOR6M	06/11/2020	17/03/2026
HUF	1,890,600,000	1.20%	BUBOR6M - Hungarian BUBOR6M	04/12/2020	17/03/2026
MXN	101,290,000	Mexico Interbank TIIE 4W	5.06%	23/06/2020	11/09/2025

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de swap de taux d'intérêts au 31 décembre 2020 était de USD 673,789.36 et figure dans l'état des actifs nets.

Total Return Swaps

Au 31 décembre 2020, la SICAV était engagée dans les contrats de Total Return Swaps suivants :

Pictet TR - Diversified Alpha

SOUS-JACENT	DEVISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE D'ECHEANCE
Total Return Swap (F)	CHF	103,990,240.00	0/S	0/S	05/10/2021
Total Return Swap (F)	USD	701,569.99	0/S	0/S	16/02/2021
Total Return Swap (F)	USD	788,018.59	0/S	0/S	18/03/2021

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de Total Return Swaps au 31 décembre 2020 était de EUR 7,225,934.25 et figure dans l'état des actifs nets.

13. Credit Default Swaps (CDS)

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

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

La SICAV était engagée dans les Credit Default Swaps suivants au 31 décembre 2020 :

Pictet TR - Diversified Alpha

PROTECTION	SOUS-JACENT	DEVISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE D'ECHEANCE
Buyer	BNP Paribas	EUR	3,800,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	Societe Generale	EUR	2,200,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	Glencore Finance	EUR	2,600,000	5.00%	-	20/06/2023
Buyer	Glencore Finance	EUR	2,400,000	5.00%	-	20/12/2023
Buyer	Brazil	USD	30,110,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	Total Capital	EUR	4,200,000	1.00%	-	20/06/2022
Buyer	Total Capital	EUR	5,200,000	1.00%	-	20/06/2022
Buyer	Total Capital	EUR	4,100,000	1.00%	-	20/12/2022
Buyer	Barclays Plc	EUR	2,200,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	Barclays Plc	EUR	5,100,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	Commerzbank AG	EUR	17,200,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	South Africa	USD	6,025,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	South Africa	USD	6,025,000	1.00%	-	20/12/2025

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

PROTECTION	SOUS-JACENT	DEVISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE D'ECHEANCE
Buyer	South Africa	USD	6,025,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	South Africa	USD	4,300,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	United Mexican	USD	12,050,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	United Mexican	USD	12,000,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	United Mexican	USD	9,000,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	United Mexican	USD	21,740,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	Walt Disney	USD	8,090,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	Daimler AG	EUR	7,000,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	Russian Federation	USD	30,100,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	Banco Santander	EUR	3,800,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	Lloyds Bank GR Plc	EUR	5,100,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	SNRFIN CDSI S34 5Y	EUR	10,400,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	ITRX Xover CDS	EUR	7,400,000	5.00%	-	20/12/2025
Buyer	Royal Bk Scotland	EUR	3,800,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	China (Peoples)	USD	26,000,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	CDX EM CDSI Gen. 5Y SPDR Corp	USD	1,400,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	CDX EM CDSI Gen. 5Y SPDR Corp	USD	1,400,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	CDX EM CDSI Gen. 5Y SPDR Corp	USD	1,400,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	CDX EM CDSI Gen. 5Y SPDR Corp	USD	1,400,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	CDX EM CDSI Gen. 5Y SPDR Corp	USD	700,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	CDX EM CDSI Gen. 5Y SPDR Corp	USD	700,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	ITRX EXJP IG CDSI S34 5Y Corp	USD	32,200,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	CDX EM CDSI Gen. 5Y SPDR Corp.	USD	700,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	CDX EM CDSI Gen. 5Y SPDR Corp.	USD	700,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	GGNU Plc	EUR	10,000,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	Thai Cds USD SR 5Y D14	USD	2,100,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	CDX Hy CDSI S35 5Y PRC Corp	USD	15,004,000	5.00%	-	20/12/2025
Buyer	CNH India Fin	EUR	3,200,000	5.00%	-	20/12/2025
Buyer	Cellnex Telecom	EUR	1,600,000	5.00%	-	20/12/2023
Buyer	Cellnex Telecom	EUR	1,600,000	5.00%	-	20/12/2023
Buyer	Cellnex Telecom	EUR	1,600,000	5.00%	-	20/12/2023
Buyer	Valeo Sa 3.25%	EUR	3,600,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	Valeo Sa 3.25%	EUR	1,450,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	Dow Chemical Co	USD	7,000,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	Syngenta Finance	EUR	1,419,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	Syngenta Finance	EUR	2,128,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	Omnicom GP/Omni	USD	5,050,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	Indonesia	USD	1,400,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	Standard Chart.	EUR	5,070,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	Société Generale	EUR	5,100,000	1.00%	-	20/12/2025
Seller	Leonardo Spa	EUR	1,800,000	-	5.00%	20/12/2025
Seller	Dt Lufthansa AG	EUR	2,711,913	-	1.00%	20/12/2025
Seller	CDX EM CDSI Gen. 5Y SPDR Corp	USD	2,100,000	-	1.00%	20/12/2025

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

PROTECTION	SOUS-JACENT	DEVISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE D'ECHEANCE
Seller	CDX EM CDSI Gen. 5Y SPDR Corp	USD	2,100,000	-	1.00%	20/12/2025
Seller	ITRX EUR CDSI	EUR	7,400,000	-	1.00%	20/12/2030
Seller	SNRFIN CDSI S34 5Y Corp	EUR	15,000,000	-	1.00%	20/12/2025
Seller	Volkswagen Intfn	EUR	3,200,000	-	1.00%	20/12/2025
Seller	Verizon Comm Inc	USD	5,050,000	-	1.00%	20/12/2025
Seller	Vietnam	USD	1,400,000	-	1.00%	20/12/2025

La moins-value nette non réalisée sur l'ensemble de ces contrats au 31 décembre 2020 était de EUR 5,395,091.78 et figure dans l'état des actifs nets.

Pictet TR - Sirius

PROTECTION	SOUS-JACENT	DEVISE	NOMINAL	TAUX A PAYER	TAUX A RECEVOIR	DATE D'ECHEANCE
Buyer	South Africa	USD	982,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	South Africa	USD	1,525,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	United Mexican	USD	3,773,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	United Mexican	USD	3,050,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	United Mexican	USD	2,314,286	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	United Mexican	USD	3,085,714	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	Russian Federation	USD	7,130,000	1.00%	-	20/12/2025
Buyer	CDX Hy CDSI S35 5Y PRC Corp	USD	3,644,000	5.00%	-	20/12/2025
Buyer	Brazil CDS USD	USD	6,717,000	1.00%	-	20/12/2025

La moins-value nette non réalisée sur l'ensemble de ces contrats au 31 décembre 2020 était de USD 165,876.38 et figure dans l'état des actifs nets.

14. Contrats d'options

La SICAV était engagée dans les contrats d'options suivants au 31 décembre 2020 :

Pictet TR - Corto Europe

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Call EURO STOXX 50 - OPTION 15/01/2021 3	1,077	3600	15/01/2021	EUR	376,950.00
Put CAC 40 INDEX 15/01/2021 5450	708	5450	15/01/2021	EUR	494,184.00
Put EURO STOXX 50 - OPTION 15/01/2021 35	3,500	3500	15/01/2021	EUR	1,277,500.00

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de EUR 2,148,634.00 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

Pictet TR - Diversified Alpha

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Call AIRBUS SE 19/03/2021 110	2,021	110	19/03/2021	EUR	173,806.00
Call AIRBUS SE 19/03/2021 120	-2,147	120	19/03/2021	EUR	-68,704.00
Call AKZO NOBEL N.V. 15/01/2021 90	650	90	15/01/2021	EUR	49,400.00
Call ALPHABET INC-CL A	22	1820	19/02/2021	USD	89,902.34
Call AUD/USD	2,523,876	0.7635	04/03/2021	AUD	7,855.28
Call AUD/USD	2,523,876	0.765	04/03/2021	AUD	382.02
Call AUD/USD	123,595	0.8	04/03/2021	AUD	30,844.42

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Call AUD/USD	-61,798	0.815	04/03/2021	AUD	-7,273.58
Call AUD/USD	123,595	0.805	31/03/2021	AUD	15,066.80
Call AXALTA COATING SYSTEMS LTD 15/01/20	5,052	32	15/01/2021	USD	41,289.69
Call BASF SE 15/01/2021 67	1,059	67	15/01/2021	EUR	56,127.00
Call CRH PLC 15/01/2021 32	79	32	15/01/2021	GBP	32,876.21
Call DEUTSCHE BOERSE AG 15/01/2021 142	722	142	15/01/2021	EUR	122,740.00
Call DEUTSCHE POST AG-REG 15/01/2021 41.	1,443	41.5	15/01/2021	EUR	66,378.00
Call DEUTSCHE POST AG-REG 15/01/2021 42	962	42	15/01/2021	EUR	31,746.00
Call DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 15/01/2021	2,142	14.8	15/01/2021	EUR	83,538.00
Call DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 15/01/2021	2,164	15	15/01/2021	EUR	60,592.00
Call ENEL SPA 15/01/2021 8.2	962	8.2	15/01/2021	EUR	89,850.80
Call ENGIE 15/01/2021 13	3,366	13	15/01/2021	EUR	37,026.00
Call ENGIE 19/03/2021 14	8,841	14	19/03/2021	EUR	150,297.00
Call ESSILORLUXOTTICA 15/01/2021 130	528	130	15/01/2021	EUR	71,280.00
Call EUR/CHF	69,873,187	1.1	24/02/2021	EUR	144,078.51
Call EUR/HUF	-6,913,000	371.15	05/01/2021	EUR	-732.78
Call EUR/MXN	-4,045,168	25.4	23/02/2021	EUR	-41,378.02
Call EUR/PLN	-1,114,304	4.65	05/03/2021	EUR	-7,362.21
Call EUR/PLN	-2,228,607	4.55	18/02/2021	EUR	-29,638.24
Call EUR/RUB	-1,954,209	95	01/02/2021	EUR	-10,458.93
Call EUR/USD	244,606	1.2	13/01/2021	EUR	227,374.97
Call EUR/USD	-73,382	1.062	13/01/2021	EUR	0.00
Call EUR/USD	27,035,000	1.189	17/06/2021	EUR	1,025,518.66
Call EUR/USD	7,513,806	1.195	19/01/2021	EUR	33,519.09
Call EUR/USD	-20,901,000	1.216	22/02/2021	EUR	-293,094.72
Call EUR/USD	12,657,045	1.2275	29/01/2021	EUR	81,992.34
Call EUR/USD	-17,719,863	1.25	29/01/2021	EUR	-20,572.76
Call EUR/USD	6,179,908	1.24	02/02/2021	EUR	22,284.75
Call EURO STOXX 50 - OPTION 15/01/2021 3	557	3600	15/01/2021	EUR	194,950.00
Call GBP/USD	12,280,000	1.3996	18/03/2021	GBP	92,521.86
Call GEBERIT AG-REG 15/01/2021 550	842	550	15/01/2021	CHF	93,032.22
Call HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX	186	11000	28/01/2021	HKD	97,046.04
Call KNORR-BREMSE AG 15/01/2021 110	1,263	110	15/01/2021	EUR	323,328.00
Call KONINKLIJKE DSM NV 15/01/2021 145	409	145	15/01/2021	EUR	35,583.00
Call KONINKLIJKE PHILIPS NV 15/01/2021 4	964	43	15/01/2021	EUR	146,528.00
Call KONINKLIJKE PHILIPS NV 15/01/2021 4	643	44	15/01/2021	EUR	59,799.00
Call LAFARGEHOLCIM LTD-REG 15/01/2021 49	1,444	49.5	15/01/2021	CHF	81,442.37
Call LINDE PLC 15/01/2021 270	947	270	15/01/2021	USD	197,364.23
Call LONZA GROUP AG-REG 15/01/2021 580	963	580	15/01/2021	CHF	57,786.23
Call MARKIT CDX NA HY 12/25 CDSI S34 5Y	60,010,000	106	20/01/2021	USD	77,149.06

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Call MARKIT CDX NA HY 12/25 CDSI S34 5Y	-60,010,000	103	20/01/2021	USD	-47,378.25
Call MARKIT CDX NA HY 12/25 CDSI S34 5Y	-60,010,000	101	20/01/2021	USD	-40,462.79
Call MARKIT CDX. NA.IG.12/25 CDSI S35 5Y	-98,000,000	90	20/01/2021	USD	-10,412.32
Call MARKIT CDX. NA.IG.12/25 CDSI S35 5Y	98,000,000	65	20/01/2021	USD	19,382.94
Call Markit CDXNA.IG: 12/25 CDSI S35 5Y	71,080,000	60	20/01/2021	USD	19,984.08
Call MARKIT ITRX EUROPE 12/25 CDSI S34 5	27,800,000	60	20/01/2021	EUR	10,730.80
Call MARKIT ITRX EUROPE 12/25 CDSI S34 5	-27,800,000	85	20/01/2021	EUR	-3,391.60
Call MARKIT ITRX XOVER 12/25 CDSI S34 5Y	21,570,000	300	20/01/2021	EUR	36,474.87
Call MEDTRONIC PLC 19/02/2021 125	1,768	125	19/02/2021	USD	167,617.18
Call MERCK KGAA 15/01/2021 138	475	138	15/01/2021	EUR	191,425.00
Call NESTLE SA-REG	1,779	104	15/01/2021	CHF	238,504.92
Call PPG INDUSTRIES INC 19/02/2021 165	1,073	165	19/02/2021	USD	52,617.39
Call ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS 15/01/2	-3,789	18	15/01/2021	EUR	-7,578.00
Call ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS 19/02/2	17,685	18	19/02/2021	EUR	123,795.00
Call ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS 19/02/2	-9,474	20	19/02/2021	EUR	-28,422.00
Call RWE AG	3,151	35	15/01/2021	EUR	182,758.00
Call SANDVIK AB 15/01/2021 205	7,578	205	15/01/2021	SEK	252,637.71
Call SIKA AG-REG 15/01/2021 240	192	240	15/01/2021	CHF	101,543.16
Call UNILEVER PLC 15/01/2021 49	1,202	49	15/01/2021	EUR	134,624.00
Call USD/BRL	-2,689,678	5.655	14/01/2021	USD	-1,892.70
Call USD/BRL	-4,046,201	5.65	22/02/2021	USD	-26,690.28
Call USD/BRL	-2,681,901	6.15	27/05/2021	USD	-20,060.28
Call USD/BRL	-2,681,901	6.3	27/05/2021	USD	-15,481.40
Call USD/CLP	-5,497,238	795	04/02/2021	USD	-2,641.80
Call USD/CNH	-30,131,000	6.9	20/01/2021	USD	-2,142.45
Call USD/COP	-4,006,817	3750	01/03/2021	USD	-10,292.53
Call USD/CZK	-5,580,308	23	04/02/2021	USD	-2,978.17
Call USD/CZK	6,975,384	23.75	04/02/2021	USD	1,271.31
Call USD/IDR	-2,223,165	15500	07/01/2021	USD	-1.81
Call USD/IDR	-1,193,443	15300	07/01/2021	USD	-1.95
Call USD/ILS	82,699	3.05	11/06/2021	USD	13,803.31
Call USD/JPY	-18,030,000	107.1	29/01/2021	USD	-3,138.73
Call USD/JPY	18,030,000	107.1	29/01/2021	USD	3,138.73
Call USD/KRW	3,542,577	1220	15/01/2021	USD	8.69
Call USD/KRW	-3,542,577	1180	15/01/2021	USD	-130.29
Call USD/KRW	24,716,000	107.1	19/05/2021	USD	73,751.07
Call USD/MXN	-2,717,896	22	08/02/2021	USD	-4,644.78
Call USD/MXN	-8,270,000	21.53	23/02/2021	USD	-37,586.92
Call USD/MXN	709,360	20.45	14/01/2021	USD	2,795.58
Call USD/MXN	-2,673,581	22	16/03/2021	USD	-13,038.50
Call USD/NOK	-16,569,000	9.263	24/02/2021	USD	-37,172.09
Call USD/RUB	-2,790,276	82.5	28/01/2021	USD	-3,035.32
Call USD/RUB	-30,020,000	81	18/01/2021	USD	-20,413.26

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Call USD/RUB	30,020,000	81	18/01/2021	USD	20,413.26
Call USD/TWD	60,220,000	28.35	18/03/2021	USD	116,350.03
Call USD/TWD	-120,440,000	29.5	18/03/2021	USD	-25,100.89
Call USD/TWD	60,220,000	30	18/03/2021	USD	6,004.53
Call USD/TWD	3,601,000	28.9	20/05/2021	USD	174,388.99
Call ZURICH INSURANCE GROUP AG 15/01/202	1,683	375	15/01/2021	CHF	88,697.70
Call ZURICH INSURANCE GROUP AG 15/01/202	1,733	380	15/01/2021	CHF	55,600.85
Put BASF SE 15/01/2021 55	1,516	55	15/01/2021	EUR	13,644.00
Put BASF SE 19/02/2021 55	758	55	19/02/2021	EUR	31,078.00
Put BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG 19/02/20	1,516	65	19/02/2021	EUR	165,244.00
Put CAC 40 INDEX 15/01/2021 5450	360	5450	15/01/2021	EUR	251,280.00
Put CAC 40 INDEX 15/01/2021 5500	481	5500	15/01/2021	EUR	404,617.20
Put CAC 40 INDEX 15/01/2021 5525	734	5525	15/01/2021	EUR	684,014.60
Put CATERPILLAR INC 15/01/2021 150	1,079	150	15/01/2021	USD	24,692.09
Put DANONE 15/01/2021 53	962	53	15/01/2021	EUR	76,960.00
Put DAX INDEX	181	12900	15/01/2021	EUR	54,481.00
Put DAX INDEX	204	13500	19/02/2021	EUR	343,230.00
Put DAX INDEX - OPTION 15/01/2021 13700	306	13700	15/01/2021	EUR	321,606.00
Put E.ON SE 15/01/2021 8.8	5,771	8.8	15/01/2021	EUR	57,710.00
Put EUR/GBP	15,000,000	0.885	08/01/2021	EUR	17,430.00
Put EUR/HUF	6,913,000	351.47	05/01/2021	EUR	13.83
Put EUR/JPY	9,871,660	124.75	21/01/2021	EUR	19,901.27
Put EUR/MXN	8,090,338	23	23/02/2021	EUR	14,716.32
Put EUR/PLN	6,964,397	4.4	18/02/2021	EUR	7,117.61
Put EUR/PLN	-5,571,518	4.35	18/02/2021	EUR	-1,872.03
Put EUR/RUB	6,979,317	89	01/02/2021	EUR	48,485.32
Put EUR/RUB	-4,187,590	86	01/02/2021	EUR	-5,200.99
Put EUR/RUB	556,418	85	05/02/2021	EUR	33,761.22
Put EUR/RUB	-278,209	82.5	05/02/2021	EUR	-3,699.07
Put EUR/RUB	4,053,788	90.9	22/01/2021	EUR	12,015.43
Put EUR/USD	12,621,861	1.17	13/01/2021	EUR	239.82
Put EUR/USD	-18,932,792	1.155	13/01/2021	EUR	-37.87
Put EUR/USD	-6,328,522	1.1775	29/01/2021	EUR	-1,898.56
Put EUR/USD	-6,179,908	1.22	19/01/2021	EUR	-31,406.29
Put EURO STOXX 50	829	3400	15/01/2021	EUR	161,655.00
Put EURO STOXX 50	596	3450	15/01/2021	EUR	157,344.00
Put EURO STOXX 50	580	3400	19/02/2021	EUR	327,700.00
Put EURO STOXX 50 - OPTION 15/01/2021 32	360	3200	15/01/2021	EUR	25,560.00
Put EURO STOXX 50 - OPTION 15/01/2021 35	1,800	3500	15/01/2021	EUR	657,000.00
Put EURO STOXX 50 - OPTION 15/01/2021 35	337	3550	15/01/2021	EUR	174,229.00
Put EURO STOXX 50 - OPTION 15/01/2021 35	1,035	3575	15/01/2021	EUR	642,735.00
Put EURO STOXX 50 - OPTION 19/02/2021 32	87	3250	19/02/2021	EUR	29,145.00
Put FTSE 100 INDEX 15/01/2021 6400	121	6400	15/01/2021	GBP	119,634.67
Put FTSE 100 INDEX 15/01/2021 6475	241	6475	15/01/2021	GBP	317,707.52
Put GBP/USD	-12,270,000	1.3209	20/01/2021	GBP	-16,175.40

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Put GENERAL ELECTRIC CO 15/01/2021 6	12,629	6	15/01/2021	USD	10,321.61
Put IBERDROLA SA 15/01/2021 11.5	6,740	11.5	15/01/2021	EUR	94,360.00
Put KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N 15/01/2	1,874	23	15/01/2021	EUR	65,590.00
Put KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG 15/01/202	216	198	15/01/2021	CHF	51,126.62
Put LOREAL 15/01/2021 310	144	310	15/01/2021	EUR	61,344.00
Put NASDAQ 100 STOCK INDEX	10	12000	15/01/2021	USD	43,888.68
Put NASDAQ 100 STOCK INDEX 15/01/2021 12	8	12200	15/01/2021	USD	50,051.08
Put OMX INDEX 15/01/2021 1865	385	1865	15/01/2021	SEK	160,919.54
Put OMX INDEX 15/01/2021 1870	529	1870	15/01/2021	SEK	107,921.58
Put PERNOD RICARD SA 15/01/2021 160	240	160	15/01/2021	EUR	107,280.00
Put S&P 500 E-MINI FUTURE 29/01/2021 320	-36	3200	29/01/2021	USD	-10,297.90
Put S&P 500 E-MINI FUTURE 29/01/2021 330	-36	3300	29/01/2021	USD	-15,079.07
Put S&P 500 E-MINI FUTURE 29/01/2021 340	36	3400	29/01/2021	USD	22,802.50
Put S&P 500 E-MINI FUTURE 29/01/2021 350	36	3500	29/01/2021	USD	34,571.53
Put S&P 500 INDEX - SPX 15/01/2021 3670	36	3670	15/01/2021	USD	77,557.93
Put S&P 500 INDEX - SPX 15/01/2021 3675	48	3675	15/01/2021	USD	110,236.60
Put SMI OPTIONS 15/01/2021 10650	313	10650	15/01/2021	CHF	261,327.73
Put SWISSCOM AG-REG 15/01/2021 470	1,847	470	15/01/2021	CHF	60,112.25
Put UNITED PARCEL SERVICE-CL B 15/01/202	1,137	145	15/01/2021	USD	11,151.16
Put USD/BRL	5,357,027	4.85	01/02/2021	USD	13,025.34
Put USD/BRL	-5,357,027	4.6	01/02/2021	USD	-350.26
Put USD/BRL	5,379,355	5.25	14/01/2021	USD	104,021.53
Put USD/BRL	-2,689,678	5	14/01/2021	USD	-5,407.72
Put USD/BRL	-4,046,201	5.1	22/02/2021	USD	-68,212.16
Put USD/BRL	-5,363,802	5.15	11/01/2021	USD	-38,060.18
Put USD/BRL	-267,412	4.3	14/06/2021	USD	-7,785.12
Put USD/BRL	534,824	4.5	14/06/2021	USD	38,571.32
Put USD/BRL	525,829	4.64	22/06/2021	USD	64,596.32
Put USD/BRL	-368,081	4.42	22/06/2021	USD	-20,141.50
Put USD/CLP	5,497,238	760	04/02/2021	USD	321,881.92
Put USD/CLP	-6,871,548	730	04/02/2021	USD	-193,597.32
Put USD/CNH	12,359,604	6.7	08/01/2021	USD	303,588.36
Put USD/CNH	60,262,000	6.63	12/01/2021	USD	964,054.10
Put USD/CNH	-60,262,000	6.55	12/01/2021	USD	-352,494.90
Put USD/CNH	236,199	6.5	14/10/2021	USD	75,911.85
Put USD/CNH	4,218,000	6.42	20/01/2021	USD	574,324.37
Put USD/CNH	11,794,922	6.5	21/01/2021	USD	49,626.30
Put USD/CNH	-2,109,000	6.42	20/01/2021	USD	-287,162.18
Put USD/CNH	4,750,465	6.55	20/01/2021	USD	4,802.69
Put USD/CNH	3,551,387	6.45	12/10/2021	USD	4,519.24
Put USD/CNH	7,039,807	6.46	02/02/2021	USD	22,065.02
Put USD/CNH	-14,079,614	6.39	02/02/2021	USD	-17,525.44
Put USD/COP	5,342,423	3525	01/03/2021	USD	176,133.38

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Put USD/COP	-6,678,028	3375	01/03/2021	USD	-75,477.46
Put USD/CZK	5,580,308	21.4	04/02/2021	USD	47,623.37
Put USD/CZK	-5,580,308	20.95	04/02/2021	USD	-9,883.15
Put USD/IDR	-6,669,497	14100	07/01/2021	USD	-72,028.71
Put USD/IDR	4,446,332	14600	07/01/2021	USD	161,355.10
Put USD/IDR	4,773,772	14200	07/01/2021	USD	65,870.29
Put USD/ILS	5,381,430	3.15	22/03/2021	USD	18,723.18
Put USD/INR	603,000	70.5	24/02/2021	USD	19,638.72
Put USD/INR	603,000	70.25	25/03/2021	USD	31,219.68
Put USD/INR	1,809,000	72.25	22/01/2021	USD	232,976.67
Put USD/INR	1,802,000	71.25	10/02/2021	USD	105,529.41
PUT USD/JPY SPOT C.R.	-32,475,000	96.45	19/05/2021	USD	-74,635.04
Put USD/KRW	4,723,436	1125	15/01/2021	USD	127,842.19
Put USD/KRW	-3,542,577	1100	15/01/2021	USD	-40,175.55
Put USD/KRW	30,010,000	1085	20/01/2021	USD	101,370.05
Put USD/KRW	30,470,000	1095	08/01/2021	USD	156,066.76
Put USD/MXN	60,270,000	20.75	11/02/2021	USD	2,270,118.28
Put USD/MXN	-60,270,000	20	11/02/2021	USD	-986,742.38
Put USD/MXN	5,465,255	20.75	03/02/2021	USD	203,146.42
Put USD/MXN	-8,197,883	19.8	03/02/2021	USD	-90,631.98
Put USD/MXN	5,435,792	20.6	08/02/2021	USD	178,345.33
Put USD/MXN	-6,794,740	19.75	08/02/2021	USD	-73,797.80
Put USD/MXN	-709,360	19.7	14/01/2021	USD	-3,727.25
Put USD/MXN	6,951,310	19.75	16/03/2021	USD	102,529.76
Put USD/MXN	-5,347,162	19.25	16/03/2021	USD	-37,649.30
Put USD/NOK	32,673,000	8.585	27/10/2021	USD	1,104,828.33
Put USD/RUB	8,370,828	75.35	28/01/2021	USD	163,482.74
Put USD/RUB	-6,138,607	72	28/01/2021	USD	-25,496.63
Put USD/RUB	2,400,000	70.1	19/01/2021	USD	114,946.18
Put USD/RUB	-30,020,000	71.75	18/01/2021	USD	-56,872.51
Put USD/RUB	45,030,000	74	18/01/2021	USD	425,807.77
Put USD/RUB	2,745,773	75.25	15/01/2021	USD	6,041.13
Put USD/RUB	2,745,773	75.25	15/01/2021	USD	6,041.13
Put USD/RUB	2,205,307	72.75	21/01/2021	USD	4,273.45
Put USD/RUB	2,205,307	72.75	21/01/2021	USD	7,445.65
Put USD/RUB	2,205,307	72.75	21/01/2021	USD	13,142.99
Put USD/RUB	6,881,927	72.25	16/02/2021	USD	45,654.53
Put USD/RUB	-5,505,542	71	16/02/2021	USD	-22,219.26
Put USD/RUB	610,000	71.95	28/01/2021	USD	64,049.63
Put USD/THB	60,600,000	29.48	13/01/2021	USD	20,653.18
Put USD/TRY	4,126,906	7.95	11/01/2021	USD	229,997.73
Put USD/TRY	-8,253,812	7.68	11/01/2021	USD	-234,321.78
Put USD/TRY	45,020,000	7.5	14/01/2021	USD	640,519.93
Put USD/TRY	-45,020,000	7.3	14/01/2021	USD	-202,333.36
Put USD/TRY	610,000	7.32	22/01/2021	USD	154,205.29
Put USD/TRY	910,000	7.28	05/02/2021	USD	197,229.51
Put USD/TWD	-1,350,000	27.35	20/05/2021	USD	-478,053.70
Put USD/ZAR	4,115,737	15	12/01/2021	USD	88,594.89

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Diversified Alpha (suite)

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Put USD/ZAR	-8,231,475	14.7	12/01/2021	USD	-68,533.40
Put USD/ZAR	2,751,755	14.4	12/01/2021	USD	9,092.68
Put USD/ZAR	2,751,755	14.5	12/01/2021	USD	7,136.05

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de EUR 18,186,457.88 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

Pictet TR - Agora

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Call AKZO NOBEL N.V. 15/01/2021 90	3,406	90	15/01/2021	EUR	258,856.00
Call BASF SE 15/01/2021 67	5,545	67	15/01/2021	EUR	293,885.00
Call CRH PLC 15/01/2021 32	417	32	15/01/2021	GBP	173,536.48
Call DEUTSCHE BOERSE AG 15/01/2021 142	3,780	142	15/01/2021	EUR	642,600.00
Call DEUTSCHE POST AG-REG 15/01/2021 41.	7,580	41.5	15/01/2021	EUR	348,680.00
Call DEUTSCHE POST AG-REG 15/01/2021 42	5,053	42	15/01/2021	EUR	166,749.00
Call DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 15/01/2021	11,235	14.8	15/01/2021	EUR	438,165.00
Call DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 15/01/2021	11,352	15	15/01/2021	EUR	317,856.00
Call ENEL SPA 15/01/2021 8.2	5,045	8.2	15/01/2021	EUR	471,203.00
Call ENGIE 15/01/2021 13	17,658	13	15/01/2021	EUR	194,238.00
Call ESSILORLUXOTTICA 15/01/2021 130	2,767	130	15/01/2021	EUR	373,545.00
Call GEBERIT AG-REG 15/01/2021 550	4,419	550	15/01/2021	CHF	488,253.43
Call KONINKLIJKE DSM NV 15/01/2021 145	2,142	145	15/01/2021	EUR	186,354.00
Call KONINKLIJKE PHILIPS NV 15/01/2021 4	5,056	43	15/01/2021	EUR	768,512.00
Call KONINKLIJKE PHILIPS NV 15/01/2021 4	3,370	44	15/01/2021	EUR	313,410.00
Call LAFARGEHOLCIM LTD-REG 15/01/2021 49	7,568	49.5	15/01/2021	CHF	426,839.26
Call LONZA GROUP AG-REG 15/01/2021 580	5,040	580	15/01/2021	CHF	302,432.62
Call MERCK KGAA 15/01/2021 138	2,490	138	15/01/2021	EUR	1,003,470.00
Call NESTLE SA-REG	4,296	104	15/01/2021	CHF	575,951.18
Call SIKA AG-REG 15/01/2021 240	1,011	240	15/01/2021	CHF	534,688.18
Call UNILEVER PLC 15/01/2021 49	6,317	49	15/01/2021	EUR	707,504.00
Call ZURICH INSURANCE GROUP AG 15/01/202	8,843	375	15/01/2021	CHF	466,045.03
Call ZURICH INSURANCE GROUP AG 15/01/202	9,073	380	15/01/2021	CHF	291,094.36
Put CAC 40 INDEX 15/01/2021 5500	2,521	5500	15/01/2021	EUR	2,120,665.20
Put CAC 40 INDEX 15/01/2021 5525	3,847	5525	15/01/2021	EUR	3,585,019.30
Put DANONE 15/01/2021 53	5,053	53	15/01/2021	EUR	404,240.00
Put DAX INDEX - OPTION 15/01/2021 13700	1,601	13700	15/01/2021	EUR	1,682,651.00
Put E.ON SE 15/01/2021 8.8	30,271	8.8	15/01/2021	EUR	302,710.00
Put EURO STOXX 50 - OPTION 15/01/2021 35	1,764	3550	15/01/2021	EUR	911,988.00
Put EURO STOXX 50 - OPTION 15/01/2021 35	5,419	3575	15/01/2021	EUR	3,365,199.00

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Agora (suite)

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Put FTSE 100 INDEX 15/01/2021 6400	637	6400	15/01/2021	GBP	629,812.32
Put FTSE 100 INDEX 15/01/2021 6475	1,264	6475	15/01/2021	GBP	1,666,316.61
Put IBERDROLA SA 15/01/2021 11.5	35,283	11.5	15/01/2021	EUR	493,962.00
Put KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N 15/01/2	9,830	23	15/01/2021	EUR	344,050.00
Put KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG 15/01/202	1,135	198	15/01/2021	CHF	268,651.47
Put LOREAL 15/01/2021 310	756	310	15/01/2021	EUR	322,056.00
Put OMX INDEX 15/01/2021 1865	2,021	1865	15/01/2021	SEK	844,723.09
Put OMX INDEX 15/01/2021 1870	2,779	1870	15/01/2021	SEK	566,945.32
Put PERNOD RICARD SA 15/01/2021 160	1,261	160	15/01/2021	EUR	563,667.00
Put S&P 500 INDEX - SPX 15/01/2021 3670	190	3670	15/01/2021	USD	409,333.50
Put S&P 500 INDEX - SPX 15/01/2021 3675	253	3675	15/01/2021	USD	581,038.77
Put SMI OPTIONS 15/01/2021 10650	1,640	10650	15/01/2021	CHF	1,369,257.09
Put SWISSCOM AG-REG 15/01/2021 470	9,684	470	15/01/2021	CHF	315,174.33

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de EUR 30,491,327.54 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

Pictet TR - Atlas

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Call ALPHABET INC-CL A	68	1820	19/02/2021	USD	277,879.94
Call HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX	699	11000	28/01/2021	HKD	364,705.26
Call NESTLE SA-REG	1,227	104	15/01/2021	CHF	164,500.02
Call RWE AG	3,939	35	15/01/2021	EUR	228,462.00
Put DAX INDEX	229	12900	15/01/2021	EUR	68,929.00
Put DAX INDEX	260	13500	19/02/2021	EUR	437,450.00
Put EURO STOXX 50	1,048	3400	15/01/2021	EUR	204,360.00
Put EURO STOXX 50	732	3450	15/01/2021	EUR	193,248.00
Put EURO STOXX 50	740	3400	19/02/2021	EUR	418,100.00
Put NASDAQ 100 STOCK INDEX	12	12000	15/01/2021	USD	52,666.42
Put NASDAQ 100 STOCK INDEX 15/01/2021 12	5	12200	15/01/2021	USD	31,281.93

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de EUR 2,441,582.57 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

Pictet TR - Sirius

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN USD
Call MARKIT CDX NA HY 12/25 CDSI S34 5Y	13,390,000	106	20/01/2021	USD	21,062.47
Call MARKIT CDX NA HY 12/25 CDSI S34 5Y	-13,390,000	103	20/01/2021	USD	-12,934.74
Call MARKIT CDX NA HY 12/25 CDSI S34 5Y	-13,390,000	101	20/01/2021	USD	-11,046.75
Call USD/CNH	-7,614,000	6.9	20/01/2021	USD	-662.42
Call USD/JPY	-4,630,000	107.1	29/01/2021	USD	-986.19
Call USD/JPY	4,630,000	107.1	29/01/2021	USD	986.19
Call USD/RUB	-7,770,000	81	18/01/2021	USD	-6,464.64

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Pictet TR - Sirius (suite)

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN USD
Call USD/RUB	1,000,000	81	18/01/2021	USD	1,060.00
Call USD/RUB	6,770,000	81	18/01/2021	USD	5,632.64
Call USD/TWD	15,290,000	28.35	18/03/2021	USD	36,145.56
Call USD/TWD	-30,580,000	29.5	18/03/2021	USD	-7,797.90
Call USD/TWD	15,290,000	30	18/03/2021	USD	1,865.38
Call USD/TWD	935,000	28.9	20/05/2021	USD	55,401.56
Call USD/TWD	-131,000	28.9	20/05/2021	USD	-7,762.27
Put EUR/GBP	3,900,000	0.885	08/01/2021	EUR	5,544.88
Put USD/CNH	15,229,000	6.63	12/01/2021	USD	298,092.45
Put USD/CNH	-15,229,000	6.55	12/01/2021	USD	-108,993.95
Put USD/CNH	1,066,000	6.42	20/01/2021	USD	177,594.53
Put USD/CNH	-533,000	6.42	20/01/2021	USD	-88,797.27
Put USD/CNH	100,500	6.55	12/01/2021	USD	719.28
Put USD/CNH	-100,500	6.63	12/01/2021	USD	-1,967.19
Put USD/INR	151,000	70.5	24/02/2021	USD	6,017.35
Put USD/INR	151,000	70.25	25/03/2021	USD	9,565.55
Put USD/INR	455,000	72.25	22/01/2021	USD	71,697.99
Put USD/INR	466,000	71.25	10/02/2021	USD	33,391.23
Put USD/KRW	7,790,000	1085	20/01/2021	USD	32,203.86
Put USD/KRW	7,140,000	1095	08/01/2021	USD	44,746.38
Put USD/MXN	15,230,000	20.75	11/02/2021	USD	701,889.78
Put USD/MXN	-15,230,000	20	11/02/2021	USD	-305,087.36
Put USD/MXN	-1,784,000	20.75	11/02/2021	USD	-82,217.42
Put USD/MXN	1,784,000	20	11/02/2021	USD	35,737.09
Put USD/RUB	630,000	70.1	19/01/2021	USD	36,919.26
Put USD/RUB	-7,770,000	71.75	18/01/2021	USD	-18,010.86
Put USD/RUB	11,660,000	74	18/01/2021	USD	134,906.20
Put USD/RUB	143,000	71.95	28/01/2021	USD	18,372.07
Put USD/RUB	-1,600,000	74	18/01/2021	USD	-18,512.00
Put USD/RUB	1,000,000	71.75	18/01/2021	USD	2,318.00
Put USD/THB	14,800,000	29.48	13/01/2021	USD	6,171.60
Put USD/TRY	11,680,000	7.5	14/01/2021	USD	203,325.44
Put USD/TRY	-11,680,000	7.3	14/01/2021	USD	-64,228.32
Put USD/TRY	150,000	7.32	22/01/2021	USD	46,396.05
Put USD/TRY	220,000	7.28	05/02/2021	USD	58,340.92
Put USD/TWD	-351,000	27.35	20/05/2021	USD	-152,079.88
Put USD/TWD	50,000	27.35	20/05/2021	USD	21,664.00

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de USD 1,180,218.55 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

Pictet TR - Atlas Titan

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Call ALPHABET INC-CL A	9	1820	19/02/2021	USD	36,778.23
Call HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX	98	11000	28/01/2021	HKD	51,131.78
Call NESTLE SA-REG	175	104	15/01/2021	CHF	23,461.70
Call RWE AG	508	35	15/01/2021	EUR	29,464.00
Put DAX INDEX	33	12900	15/01/2021	EUR	9,933.00
Put DAX INDEX	37	13500	19/02/2021	EUR	62,252.50
Put EURO STOXX 50	147	3400	15/01/2021	EUR	28,665.00

Pictet TR - Atlas Titan (suite)

NOM	QUANTITE	PRIX D'EXERCICE	DATE D'ECHEANCE	DEVISE	ENGAGEMENT EN EUR
Put EURO STOXX 50	99	3450	15/01/2021	EUR	26,136.00
Put EURO STOXX 50	106	3400	19/02/2021	EUR	59,890.00
Put NASDAQ 100 STOCK INDEX	1	12000	15/01/2021	USD	4,388.87
Put NASDAQ 100 STOCK INDEX 15/01/2021 12	1	12200	15/01/2021	USD	6,256.39

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 31 décembre 2020 était de EUR 338,357.47 et figure à l'actif de l'état des actifs nets.

15. Prêts de titres

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la SICAV a procédé à des opérations de prêts de titres. Pour le compartiment suivant, la valeur des titres prêtés et des garanties reçues au 31 décembre 2020 s'élève à :

COMPARTIMENTS	DEVISE	MONTANT DES TITRES PRÊTÉS	GARANTIES REÇUES
Pictet TR - Agora	EUR	12,527,296.00	13,343,481.11
Pictet TR - Mandarin	USD	2,105,260.54	2,441,414.27

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

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

16. COVID-19

L'épidémie de Covid-19 et les mesures prises pour l'endiguer au niveau mondial ont eu des répercussions sur l'économie mondiale et les marchés financiers internationaux, donc sur le secteur de la gestion d'actifs.

Les incertitudes qui entourent la durée de l'épidémie restent nombreuses, la situation évolue très vite et un revers est possible à tout moment.

Bien que les répercussions potentielles de la situation soient encore difficiles à évaluer avec précision, les principaux éléments suivants sont à noter entre le début de l'épidémie de Covid-19 et la clôture au 31 décembre 2020.

Aucune mesure spécifique de gestion du risque de liquidité (de type suspension de la VNI, plafonnement ou report des rachats) n'a été prise. Elle n'a subi aucune perturbation opérationnelle majeure.

Elle a donc poursuivi ses activités conformément à sa stratégie d'investissement et au prospectus. Les valeurs nettes d'inventaire des compartiments (publiées non auditées) sont disponibles sur <https://www.am.pictet/>.

17. Evénements post-clôture

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de proposer la liquidation du compartiment Pictet - Akari aux actionnaires et de convoquer une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Pictet TR au siège de la SICAV, sis au 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, le 30 décembre 2020, à 11h00 (heure du Luxembourg) ("AGE") afin de proposer la liquidation du compartiment avec effet au 29 janvier 2021. Le compartiment a été liquidé avec effet au 29 janvier 2021. Les frais de liquidation ont été enregistrés dans la TNA pour un montant de EUR 47,639.21.

Total Expense Ratio ("TER")

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

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

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

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2020, le TER était le suivant :

CLASSE	TER ANNUALISE INCLUANT LES FRAIS DE PERFORMANCE	TER ANNUALISE EXCLUANT LES FRAIS DE PERFORMANCE
Pictet TR - Corto Europe		
I EUR	2.38%	1.47%
P EUR	2.68%	1.97%
HI CHF	2.42%	1.52%
HI GBP	2.60%	1.52%
HI JPY	2.36%	1.52%
HI USD	2.45%	1.52%
HP CHF	2.62%	2.02%
HP USD	2.90%	2.03%
M EUR	1.93%	0.33%
Pictet TR - Mandarin		
I USD	8.09%	1.48%
I EUR	8.13%	1.48%
P USD	8.40%	1.98%
HI EUR	8.26%	1.53%
HI CHF	7.99%	1.53%
HI JPY	8.06%	1.53%
HP EUR	8.67%	2.03%
Pictet TR - Diversified Alpha		
I EUR	3.11%	1.53%
J EUR	2.86%	1.28%
P EUR	3.32%	2.17%
P dy EUR	2.97%	2.15%
HI CHF	3.02%	1.57%
HI JPY	2.94%	1.57%
HI USD	3.24%	1.58%
HJ CHF	2.89%	1.33%
HJ JPY	2.72%	1.23%
HJ USD	3.10%	1.33%

Total Expense Ratio ("TER") (suite)

CLASSE	TER ANNUALISE INCLUANT LES FRAIS DE PERFORMANCE	TER ANNUALISE EXCLUANT LES FRAIS DE PERFORMANCE
Pictet TR - Diversified Alpha (suite)		
HP CHF	3.34%	3.33%
HP GBP	3.37%	2.22%
HP USD	3.57%	2.23%
Pictet TR - Agora		
I EUR	3.56%	1.46%
I GBP	3.42%	1.47%
P EUR	3.95%	1.96%
P dy EUR	4.38%	1.96%
HI CHF	3.59%	1.51%
HI GBP	3.54%	1.51%
HI JPY	3.52%	1.51%
HI USD	3.58%	1.51%
HP CHF	3.96%	2.01%
HP USD	3.92%	2.01%
Pictet TR - Atlas		
I EUR	4.23%	1.47%
I GBP	4.09%	1.52%
P EUR	4.45%	1.98%
HI CHF	4.39%	1.52%
HI GBP	4.93%	1.53%
HI JPY	4.17%	1.52%
HI USD	4.18%	1.53%
HJ USD	0.14%	0.04%
HJ JPY	3.95%	1.28%
HP CHF	4.43%	2.03%
HP USD	4.41%	2.03%
HR USD	4.59%	2.17%
Pictet TR - Sirius		
I USD	2.38%	1.54%
P USD	2.72%	2.04%
E USD	1.84%	1.25%
ZX USD	0.37%	0.37%
HI CHF	2.35%	1.59%
HI EUR	2.39%	1.59%
HI GBP	2.43%	1.59%
HI JPY	2.47%	1.63%
HP CHF	2.71%	2.09%
HP EUR	2.62%	2.08%
HE CHF	2.01%	1.34%
HE EUR	2.08%	1.34%
HE JPY	2.04%	1.34%
Pictet TR - Akari		
I JPY	1.69%	1.69%
I dy JPY	1.76%	1.76%
I EUR	1.78%	1.78%
I GBP	1.77%	1.77%
P JPY	2.27%	2.27%
P EUR	2.33%	2.27%

Total Expense Ratio ("TER") (suite)

CLASSE	TER ANNUALISE INCLUANT LES FRAIS DE PERFORMANCE	TER ANNUALISE EXCLUANT LES FRAIS DE PERFORMANCE
Pictet TR - Akari (suite)		
P USD	2.28%	2.28%
HI CHF	1.60%	1.59%
HI EUR	1.67%	1.65%
HI GBP	1.80%	1.79%
HI USD	1.60%	1.60%
HP CHF	2.27%	2.27%
HP EUR	2.32%	2.29%
HE EUR	1.60%	1.60%
Pictet TR - Aquila		
I EUR	3.54%	1.63%
I GBP	3.03%	1.55%
P EUR	5.73%	2.40%
E EUR	2.74%	1.35%
Z EUR	1.98%	0.40%
ZX EUR	0.41%	0.41%
H I USD	3.83%	1.73%
HI CHF	3.34%	1.68%
HI GBP	3.18%	1.62%
HI JPY	3.05%	1.59%
HP CHF	3.64%	2.14%
HP USD	3.54%	2.09%
HE USD	2.57%	1.38%
HE CHF	2.47%	1.38%
HE GBP	2.47%	1.36%
HE JPY	2.47%	1.37%
Pictet TR - Atlas Titan		
I EUR	3.30%	1.89%
P EUR	2.94%	2.29%
E EUR	1.63%	1.42%
Z EUR	1.13%	0.52%
HI CHF	2.30%	1.82%
HI JPY	2.26%	1.71%
HI USD	2.04%	1.73%
HP USD	2.28%	2.22%
HE CHF	2.07%	1.48%
HE GBP	2.05%	1.48%
HE JPY	2.22%	1.51%
HE USD	2.06%	1.47%

Performance

La performance par classe d'actions a été calculée par comparaison entre l'actif net par action au 31 décembre 2019 et l'actif net par action au 31 décembre 2020, conformément aux Directives de la SFAMA.

Pour les classes d'actions qui ont distribué un dividende, le montant du dividende a été réintégré dans l'actif net au 31 décembre 2020 afin de calculer une performance incluant le dividende.

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

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

Au 31 décembre 2020, les performances étaient les suivantes :

CLASSE	DEVISE	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2020	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2019	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2018
Pictet TR - Corto Europe				
I EUR	EUR	5.42%	0.93%	-3.52%
P EUR	EUR	5.00%	0.42%	-3.85%
HI CHF	CHF	4.99%	0.45%	-3.86%
HI GBP	GBP	5.90%	2.05%	-2.33%
HI JPY	JPY	5.62%	1.01%	-3.32%
HI USD	USD	6.52%	3.81%	-0.75%
HP CHF	CHF	4.74%	-0.06%	-4.28%
HP USD	USD	6.34%	3.29%	-1.41%
M EUR	EUR	5.91%	2.09%	-2.49%
Pictet TR - Mandarin				
I USD	USD	29.10%	5.03%	-0.32%
I EUR	EUR	18.44%	6.89%	5.00%
P USD	USD	28.65%	4.63%	-0.69%
HI EUR	EUR	27.22%	2.02%	-3.10%
HI CHF	CHF	26.83%	1.69%	-3.95%
HI JPY	JPY	27.62%	2.34%	-2.65%
HP EUR	EUR	26.65%	1.20%	-0.34% *
Pictet TR - Diversified Alpha				
I EUR	EUR	7.14%	2.83%	-4.64%
J EUR	EUR	7.28%	3.08%	-4.49%
P EUR	EUR	6.86%	2.17%	-5.23%
P dy EUR	EUR	6.87%	2.16%	-5.25%
HI CHF	CHF	6.69%	2.29%	-5.08%
HI JPY	JPY	7.20%	2.86%	-4.52%
HI USD	USD	8.29%	5.80%	-2.10%
HJ CHF	CHF	6.79%	2.54%	-4.85%
HJ JPY	JPY	7.34%	3.21%	-4.18%
HJ USD	USD	8.41%	6.05%	-1.86%
HP CHF	CHF	6.45%	1.64%	-5.68%

Performance (suite)

CLASSE	DEVISE	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2020	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2019	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2018
Pictet TR - Diversified Alpha (suite)				
HP GBP	GBP	7.38%	3.40%	-4.38%
HP USD	USD	8.09%	5.12%	-2.82%
Pictet TR - Agora				
I EUR	EUR	8.15%	3.18%	4.12%
I GBP	GBP	14.25%	-2.58%	5.25%
P EUR	EUR	7.71%	2.77%	3.61%
P dy EUR	EUR	7.69%	2.77%	3.68%
HI CHF	CHF	7.72%	2.70%	3.58%
HI GBP	GBP	8.67%	4.28%	4.92%
HI JPY	JPY	8.36%	3.33%	4.23%
HI USD	USD	9.68%	6.10%	6.68%
HP CHF	CHF	7.30%	2.28%	3.16%
HP USD	USD	9.25%	5.70%	6.24%
Pictet TR - Atlas				
I EUR	EUR	11.20%	3.44%	-1.44%
I GBP	GBP	17.38%	-3.14%	7.71%
P EUR	EUR	10.78%	3.04%	-1.86%
HI CHF	CHF	10.71%	2.87%	-1.84%
HI GBP	GBP	11.64%	4.60%	-0.16%
HI JPY	JPY	11.27%	3.48%	-1.18%
HI USD	USD	12.56%	6.22%	1.25%
HJ USD	USD	30.54% *	-	-
HJ JPY	JPY	11.49%	3.62%	-0.97%
HP CHF	CHF	10.23%	2.58%	-2.23%
HP USD	USD	12.08%	5.90%	0.84%
HR USD	USD	11.96%	5.56%	0.18% *
Pictet TR - Sirius				
I USD	USD	3.58%	2.51% *	-
P USD	USD	3.18%	2.35% *	-
E USD	USD	3.75%	2.61% *	-
ZX USD	USD	5.61%	3.46% *	-
HI CHF	CHF	1.87%	1.35% *	-
HI EUR	EUR	2.23%	1.47% *	-
HI GBP	GBP	2.93%	1.92% *	-
HI JPY	JPY	2.42%	1.54% *	-
HP CHF	CHF	1.45%	1.19% *	-
HP EUR	EUR	1.82%	1.31% *	-
HE CHF	CHF	2.06%	1.44% *	-
HE EUR	EUR	2.41%	1.56% *	-
HE JPY	JPY	2.65%	1.61% *	-
Pictet TR - Akari				
I JPY	JPY	-7.37%	3.10%	-0.36% *
I dy JPY	JPY	-7.24%	3.44%	-0.65% *
I EUR	EUR	-10.61%	6.34%	4.74% *
I GBP	GBP	-5.50%	0.70%	5.61% *
P JPY	JPY	-7.83%	3.06%	-0.78% *
P EUR	EUR	-11.01%	5.97%	4.61% *
P USD	USD	-2.99%	4.05%	2.37% *

Performance (suite)

CLASSE	DEVISE	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2020	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2019	PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2018
Pictet TR - Akari (suite)				
HI CHF	CHF	-8.00%	2.78%	-1.23% *
HI EUR	EUR	-7.44%	3.23%	-0.94% *
HI GBP	GBP	-7.07%	4.28%	-0.29% *
HI USD	USD	-6.21%	6.08%	-0.20% *
HP CHF	CHF	-8.59%	2.45%	-1.28% *
HP EUR	EUR	-8.19%	2.31%	-0.86% *
HE EUR	EUR	-7.16%	2.04%	-0.85% *
Pictet TR - Aquila				
I EUR	EUR	5.73% *	-	-
I GBP	GBP	4.40% *	-	-
P EUR	EUR	6.40% *	-	-
E EUR	EUR	5.59% *	-	-
Z EUR	EUR	6.26% *	-	-
ZX EUR	EUR	7.90% *	-	-
H I USD	USD	6.20% *	-	-
HI CHF	CHF	5.58% *	-	-
HI GBP	GBP	6.04% *	-	-
HI JPY	JPY	6.00% *	-	-
HP CHF	CHF	5.44% *	-	-
HP USD	USD	6.14% *	-	-
HE USD	USD	6.71% *	-	-
HE CHF	CHF	6.07% *	-	-
HE GBP	GBP	6.29% *	-	-
HE JPY	JPY	6.39% *	-	-
Pictet TR - Atlas Titan				
I EUR	EUR	1.67% *	-	-
P EUR	EUR	2.28% *	-	-
E EUR	EUR	1.86% *	-	-
Z EUR	EUR	2.37% *	-	-
HI CHF	CHF	1.79% *	-	-
HI JPY	JPY	2.21% *	-	-
HI USD	USD	2.32% *	-	-
HP USD	USD	2.27% *	-	-
HE CHF	CHF	2.06% *	-	-
HE GBP	GBP	2.17% *	-	-
HE JPY	JPY	2.27% *	-	-
HE USD	USD	2.44% *	-	-

* La performance des classes d'actions lancées pendant l'exercice/la période a été calculée en comparant l'actif net par action à la date de lancement de la classe d'actions avec l'actif net par action au 31 décembre 2020.

Autres informations aux actionnaires (Non révisée)

1. Rémunération des membres de la Société de Gestion

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

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

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

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

Informations chiffrées : Les montants exposés ci-dessous ont trait à Pictet Asset Management (Europe) S.A. (y compris ses succursales) sur la base de la proportion des actifs sous gestion représentée par la SICAV au titre de l'exercice clôturé au 31 décembre 2020 :

<i>(en milliers CHF)</i>	Rémunération fixe	Rémunération variable	Total des rémunérations	Nombre de bénéficiaires
Les collaborateurs	500	374	874	78
Les collaborateurs clés identifiés	267	301	568	21
Total	767	675	+1 442	99

Par ailleurs, la Société de Gestion gère 6 fonds d'investissement alternatifs et 2 OPCVM, représentant un actif sous gestion combiné de 130,875,307,229 CHF au 31 décembre 2020.

La rémunération totale cumulée versée aux Collaborateurs clés identifiés des délégués s'élève à 663,080 CHF (5) pour l'exercice 2020.

Autres informations aux actionnaires (Non révisée) (suite)

Notes :

1. La rémunération fixe correspond à un montant total regroupant les salaires, les retraites et les avantages versés pour l'exercice courant du 1^{er} janvier 2020 au 31 décembre 2020 pour le personnel de la Société de Gestion au Luxembourg et pour le personnel des succursales européennes.
2. La rémunération variable correspond à un montant total regroupant les bonus cibles ou discrétionnaires ainsi que les rémunérations sous forme de parts versés pour l'exercice courant du 1^{er} janvier 2020 au 31 décembre 2020.
3. Le total des rémunérations fixes et variables indiqué s'appuie sur la proportion des actifs sous gestion représentée par la SICAV. Les bénéficiaires sont les salariés actuels et les anciens salariés ayant perçu une rémunération fixe et variable au cours de la période considérée.
4. Les 99 collaborateurs de la Société de Gestion et de ses succursales européennes au 31 décembre 2020 se répartissent comme suit :
 - 21 employés ayant été désignés comme des Collaborateurs clés identifiés ("Les Collaborateurs clés identifiés") de la Société de Gestion et de ses succursales européennes en vertu la Directive OPCVM V et des directives de l'AEMF.
Il s'agit :
 - o de 4 membres du Conseil d'Administration de la Société de Gestion qui reçoivent des émoluments de la part de la Société de Gestion, à l'exception d'un d'entre eux.
 - o des 4 dirigeants qui composent le Comité de direction de la Société de Gestion ;
 - o d'un Responsable de l'audit interne ;
 - o d'un Responsable de la conformité ;
 - o de 11 Responsables de la Distribution, des Investissements, du Marketing, des Intermédiaires, des Opérations et du Développement des affaires au sein des succursales européennes de la Société de Gestion.
 - 78 employés de la Société de Gestion et de ses succursales européennes ("Les Collaborateurs").
5. Pour 2020, les délégués sont les contreparties auxquelles la gestion de portefeuille a été officiellement déléguée, conformément aux dernières orientations de l'AEMF. Ce chiffre est calculé au prorata de la part des actifs de la SICAV qui sont gérés par les collaborateurs identifiés auprès des délégués.

2. Informations concernant l'évaluation du risque

Introduction

Tous les compartiments de la SICAV Pictet Total Return ont recours à l'approche de la VaR pour surveiller leur exposition globale au risque.

Le tableau suivant fournit les informations requises par la Circulaire 11/512 de la CSSF.

Autres informations aux actionnaires (Non révisée) (suite)

Tableau 1.1 - Résumé des informations à fournir concernant les risques

APPROCHE UTILISEE POUR LA SURVEILLANCE DE L'EXPOSITION GLOBALE AU RISQUE COMPARTIMENT	VAR		UTILISATION DE LA LIMITE DE VAR						
	LEVIER MOYEN : Σ DES VALEURS NOTIONNELLES DES INSTRUMENTS DERIVES	REGIME DE VAR CHOISI	MOYENNE	MINIMUM	MAXIMUM	VAR MOYENNE DU COMPARTIMENT	VAR MOYENNE DE L'INDICE DE REFERENCE	INDICE DE REFERENCE	LIMITE LEGALE
Pictet TR - Corto Europe	106.60%	ABSOLUE	24.25%	4.60%	47.65%	4.85%	N/A	N/A	20%
Pictet TR - Mandarin	103.40%	ABSOLUE	36.70%	31.35%	41.80%	7.34%	N/A	N/A	20%
Pictet TR - Agora	247.60%	ABSOLUE	29.30%	7.55%	52.10%	5.86%	N/A	N/A	20%
Pictet TR - Diversified Alpha	550.80%	ABSOLUE	12.25%	7.70%	17.70%	2.45%	N/A	N/A	20%
Pictet TR - Sirius	403.00%	ABSOLUE	14.90%	4.20%	38.85%	2.98%	N/A	N/A	20%
Pictet TR - Atlas	116.50%	ABSOLUE	15.60%	7.30%	25.05%	3.12%	N/A	N/A	20%
Pictet TR - Akari	89.00%	ABSOLUE	12.15%	0.40%	17.45%	2.43%	N/A	N/A	20%
Pictet TR - Aquila	148.10%	ABSOLUE	23.00%	18.80%	32.50%	4.60%	N/A	N/A	20%
Pictet TR - Atlas Titan	209.00%	ABSOLUE	36.18%	25.89%	49.76%	7.24%	N/A	N/A	20%

Autres informations aux actionnaires (Non révisée) (suite)

Le "niveau de levier" est également inclus. Ils correspondent à la somme des valeurs notionnelles des instruments dérivés utilisés (CESR/10-788 - encadré 25). Les chiffres présentés se basent sur une moyenne des observations moyennes mensuelles couvrant la période allant du 1^{er} janvier 2020 au 31 décembre 2020.

"L'utilisation de la limite de VaR" correspond au pourcentage d'utilisation de la limite de VaR. Exemple : La VAR moyenne mesurée pour le compartiment Pictet TR - Corto Europe au cours de l'exercice était de 4.85%. Cette valeur correspond à une utilisation de 24.25% de la limite de VaR (20%) ; $4.85\%/20\%$.

Commentaires d'ordre général

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

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

Autres informations aux actionnaires (Non révisée) (suite)

3. Réglementation relative aux opérations de financement sur titres

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la SICAV a procédé à des opérations de prêts de titres. Ces opérations sont soumises aux exigences du Règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation.

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

Au 31 décembre 2020, O/S a conclu des Total Return Swaps, instruments entrant dans le champ d'application du Règlement (UE) 2015/2365 du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2015 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le Règlement (UE) no 648/2012.

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

Données globales

En ce qui concerne les opérations de prêts de titres et les total return swaps, la valeur de marché totale des titres faisant l'objet d'un prêt au 31 décembre 2020 était la suivante :

Pictet TR - Mandarin

DESCRIPTION	VALEUR DE MARCHE EUR	% DES ACTIFS NETS	% DU TOTAL DES ACTIFS ELIGIBLES
Securities lending	2,105,260.54	0.20%	0.03%

Pictet TR - Diversified Alpha

DESCRIPTION	VALEUR DE MARCHE EUR	% DES ACTIFS NETS	% DU TOTAL DES ACTIFS ELIGIBLES
Total Return Swap	105,479,828.58	3.35%	1.39%

Pictet TR - Agora

DESCRIPTION	VALEUR DE MARCHE EUR	% DES ACTIFS NETS	% DU TOTAL DES ACTIFS ELIGIBLES
Prêts de titres	12,527,296.00	0.86%	0.17%

Données sur la concentration

Les émetteurs des titres reçus en garantie au titre des Contrats de prêts de titres et des Total Return Swaps au 31 décembre 2020 étaient les suivants :

Autres informations aux actionnaires (Non révisée) (suite)

Pictet TR - Mandarin

EMETTEURS DE LA GARANTIE		MONTANT DE LA GARANTIE EUR
Liquidités		0.00
Gouvernement français	1	1,995,353.09

Pictet TR - Diversified Alpha

EMETTEURS DE LA GARANTIE		MONTANT DE LA GARANTIE EUR
Liquidités		105,479,828.58

Pictet TR - Agora

EMETTEURS DE LA GARANTIE	VOLUME DES TITRES REÇUS EN GARANTIE	MONTANT DE LA GARANTIE EUR
Liquidités		0.00
Gouvernement français	2	13,343,481.11

Les contreparties de l'ensemble des opérations de prêts de titres et des Total Return Swaps au 31 décembre 2020 sont les suivantes :

Pictet TR - Mandarin

CONTREPARTIES		VALEUR DE MARCHE EUR
Prêts de titres		0.00
BNP Paribas Securities Services	1	2,105,260.54

Pictet TR - Diversified Alpha

CONTREPARTIES		VALEUR DE MARCHE EUR
Total Return Swap		
BNP Paribas Securities Services (France)		105,479,828.58

Pictet TR - Agora

CONTREPARTIES		VALEUR DE MARCHE EUR
Prêts de titres		
BNP Paribas Securities Services		12,527,296.00

Conservation des garanties reçues

Les garanties reçues sont conservées par BNP Paribas Securities Services - succursale de Luxembourg (la "Banque dépositaire ») et s'établissent comme suit au 31 décembre 2020 :

DEPOT			
NOM DU COMPARTIMENT	DESCRIPTION	DEVISE DU COMPARTIMENT	MONTANT DE LA GARANTIE
Pictet TR - Mandarin	Prêts de titres	EUR	1,995,353.09
Pictet TR - Diversified Alpha	Total Return Swap	EUR	105,479,828.58
Pictet TR - Agora	Prêts de titres	EUR	13,343,481.11

Données globales sur les transactions

Les données globales relatives aux transactions sur les garanties reçues au titre de l'ensemble des Total Return Swaps au 31 décembre 2020 sont les suivantes :

Autres informations aux actionnaires (Non révisée) (suite)

Pictet TR - Mandarin

CONTREPARTIES				
TYPE DE GARANTIE	VOLUME DES TITRES REÇUS EN GARANTIE	MONTANT DE LA GARANTIE EUR	ECHÉANCE DE LA GARANTIE	REGLEMENT ET COMPENSATION
PRETS DE TITRES				
BNP Paribas Securities Services (France)				
Obligations d'Etat	1	1,674,149.79	Supérieure à un an	Tripartite
Obligations d'Etat	2	321,203.30	Supérieure à un an	Tripartite

Pictet TR - Diversified Alpha

CONTREPARTIES				
TYPE DE GARANTIE	VOLUME DES TITRES REÇUS EN GARANTIE	MONTANT DE LA GARANTIE EUR	ECHÉANCE DE LA GARANTIE	REGLEMENT ET COMPENSATION
PRETS DE TITRES				
BNP Paribas Securities Services (France)				
Liquidités		105,479,828.58	Maturité ouverte	Tripartite

Pictet TR - Agora

CONTREPARTIES				
TYPE DE GARANTIE	VOLUME DES TITRES REÇUS EN GARANTIE	MONTANT DE LA GARANTIE EUR	ECHÉANCE DE LA GARANTIE	REGLEMENT ET COMPENSATION
PRETS DE TITRES				
Obligations d'Etat	1	6,060,240.00	Un jour à une	Tripartite
Obligations d'Etat	2	7,283,241.11	Supérieure à un an	Tripartite

Au 31 décembre 2020, l'échéance de tous les prêts de titres et TRS est considérée comme ouverte. Au 31 décembre 2020, la date d'échéance du TRS est fixée au 3 octobre 2019 (entre 6 mois et 1 an).

Garantie sur prêts de titres

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

Données sur le rendement et les coûts

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

Autres informations aux actionnaires (Non révisée) (suite)

Données sur la réutilisation des garanties

Aucune garantie en titres ou en espèces n'a été réutilisée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

4. Code ALFI

Le Conseil d'Administration de la SICAV a adopté les Principes du code de conduite ALFI de juin 2013 (le "Code"), qui établit un cadre de principes directeurs et de recommandations de bonnes pratiques pour la gouvernance des fonds d'investissement luxembourgeois. Le Conseil d'Administration de la SICAV estime avoir respecté les Principes du Code, dans tous ses aspects significatifs, au cours de l'exercice clôturé le 31 décembre 2020.

Pour plus d'informations : vous
pouvez vous rendre sur notre
site Internet.

www.assetmanagement.pictet
www.pictet.com