

24



PICTET 瑞士百達

25





非常榮幸

為您帶來瑞士百達集團2024年度回顧，這一年中有70多個國家和地區舉行了選舉，地緣政治分化加劇，全球經濟在技術創新的推動下呈現韌性。在此背景下，集團的投資業績優異，資產管理規模創歷史新高，並保持卓越的財務實力。2024年，彭禮諾(Renaud de Planta)先生榮休，結束其合伙人任期。我們感謝他在過去逾25年為瑞士百達的發展作出的重大貢獻。這些貢獻與我們公司自1805年以來秉承的核心理念一脈相承，即始終秉持對持久品質的追求。在本刊物中，我們將瑞士百達藝術品收藏中的藝術品配以趣聞軼事，來詮釋這一承諾。值此公司成立220週年之際，我們將一如既往地秉承長期發展的思維、負責任的經營理念和創業精神。兩個多世紀以來，這些原則塑造了我們作為獨立投資合夥制企業的特質，使我們始終致力於為客戶、同事及更廣泛的社會踐行正確之路。

百達銘(Marc Pictet)
謹代表全體管理合夥人

集團財務摘要

「瑞士百達集團」、「本集團」及「瑞士百達」指管理合夥人共同直接或間接持有大部分權益的全部實體。

1 最新的瑞士百達集團財務報告可在 pictet.com 瀏覽。

2 請參閱第37頁有關財務比率的附注，以了解其定義。

截至12月31日止年度¹

| | 2024年 | 2023年 | |
|------|---------|---------|--------------------------|
| 瑞士法郎 | 31.60 億 | 31.62 億 | 經營收入 |
| 瑞士法郎 | 6.65 億 | 5.77 億 | 綜合利潤 |
| 瑞士法郎 | 432 億 | 401 億 | 總資產 |
| 瑞士法郎 | 37.8 億 | 41.0 億 | 權益總額 |
| | 24.2% | 28.7% | 普通股權益償債能力比率(CET1) |
| | 24.5% | 29.0% | 總資本比率 ² |
| | 212% | 198% | 流動性覆蓋率(LCR) ² |
| 瑞士法郎 | 7,240 億 | 6,333 億 | 資產管理及託管規模 |

目錄

合夥制

- 14 __ 瑞士百達集團
- 20 __ 瑞士百達財富管理
- 24 __ 瑞士百達資產管理
- 30 __ 瑞士百達另類投資顧問
- 34 __ 瑞士百達資產服務

創業精神

- 39 __ 年度回顧

長期思維

- 43 __ 瑞士百達集團的起源
- 45 __ 1805年至今

獨立性

- 47 __ 合併損益表
- 48 __ 合併資產負債表

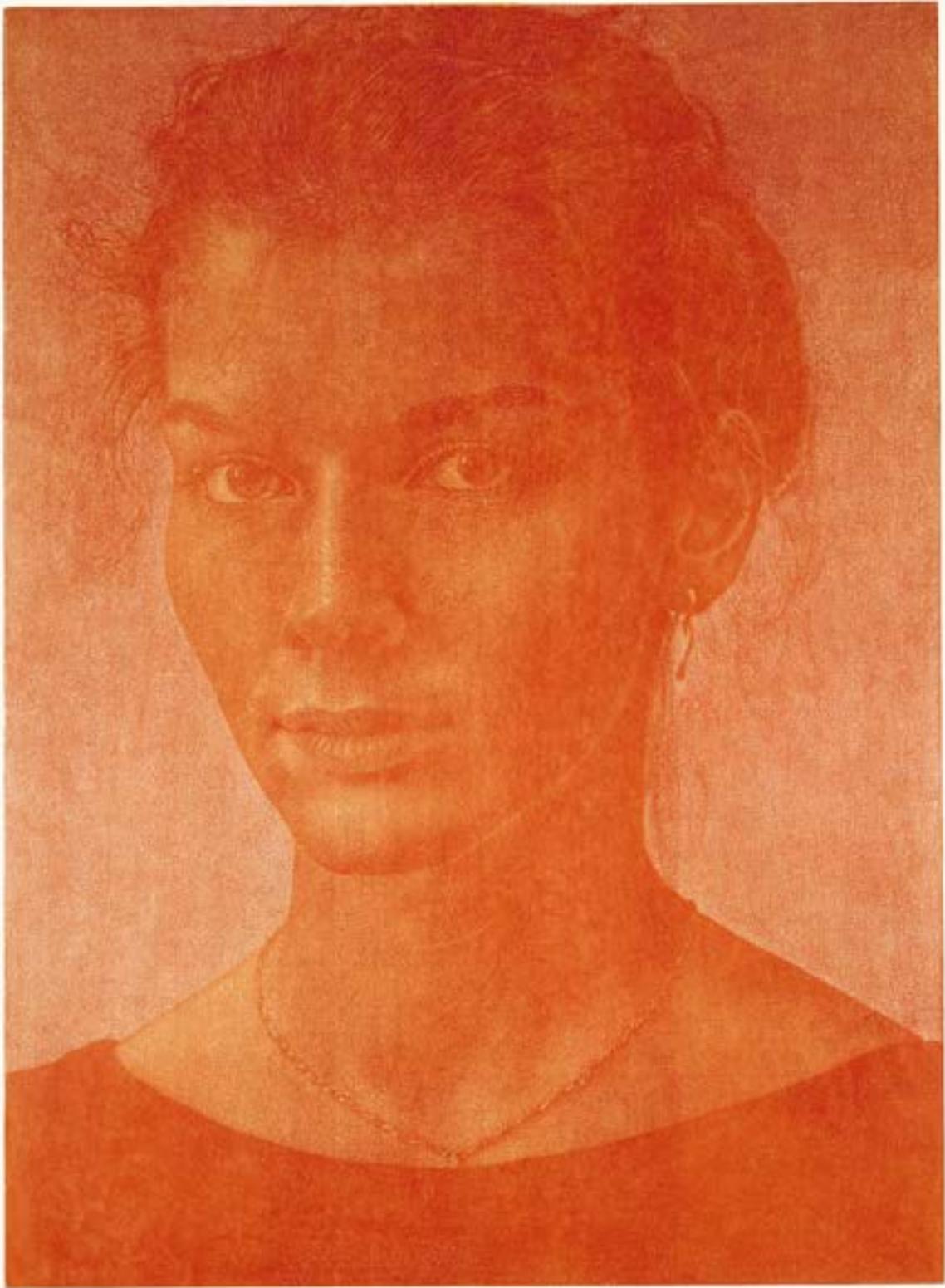
責任擔當

- 53 __ 負責任的思維和行事方式
- 55 __ 百達攝影獎
- 58 __ 瑞士百達集團基金會

假日亦照常營業的銀行？

有一次，我們最大的一家機構客戶安排與我們會面，客戶團隊已訂好航班從亞洲來訪。直到開會前一天，我們才意識到會議日期恰逢公共假日，辦公室當天原本應當空無一人。雖然投資團隊對假日來辦公室開會毫無怨言，但仍有一個問題：誰來接待客戶呢？毫無疑問，這種時候我必須挺身而出，在辦公室靜候客戶來訪。空無一人的前台絕不可接受；這關乎職業責任以及對客戶的尊重。

◦ Yonem Asim, 資深前台接待員





合夥制

瑞士百達採取
合夥制的法律形式，
也貫徹廣義上的合作夥伴關係。
這一理念體現了長期的
尊重互信，互相依存，
並接納多元，促進包容。

瑞士百達集團

瑞士百達集團透過旗下四大業務部門開展營運，即財富管理、資產管理、另類投資顧問以及資產服務。集團採用股份兩合公司(*société en commandite par actions*)的法律架構形式。

主要的營運公司包括位於瑞士的瑞士百達銀行有限公司(Banque Pictet & Cie SA)（旗下設有香港和新加坡兩家分行）、瑞士百達（歐洲）有限公司(Bank Pictet & Cie (Europe) AG)，以及分別隸屬於瑞士百達資產管理控股有限公司(Pictet Asset Management Holding SA)和瑞士百達另類投資顧問控股有限公司(Pictet Alternative Advisors Holding SA)的資產管理和另類投資附屬司，兩家控股公司均為瑞士百達集團旗下企業。

除日內瓦總部外，瑞士百達在全球20個國家營運30個辦事處。截至2025年4月1日，集團由七位管理合夥人和43名高級管理人員（稱為股權合夥人）持有及管理。每名股權合夥人領導一個具有戰略意義的重要職能部門，對瑞士百達的發展發揮核心作用。另設有一個獨立監事會對集團進行監督。百達銘(Marc Pictet)於2024年7月1日接替彭禮諾(Renaud de Planta)出任集團的高級管理合夥人。

在甄選新員工和職務升遷方面，瑞士百達優先促進性別、背景和教育的多元化，從而實現思想、觀點和經驗的多樣性。

3「資產管理及託管規模」一詞不包括重複計算金額，指私人及機構客戶委託給瑞士百達集團的資產。這些資產可通過個人全權委託進行管理，享受投資建議等增值服務，或者只是作為存款進行存放。

名集團全時
當量員工

5,496

7,240 億瑞士法郎
資產管理
及託管規模³

31 20 個國家
個辦事處

通過SBTi承諾到
2030年將二氧化碳
直接排放量從
2019年的水平減少

-55%

承諾到

2050 年實現
淨零排放

管理合夥人

高級管理合夥人 百達銘 (Marc Pictet) · 雷樂仁 (Laurent Ramsey)
艾思安 (Sébastien Eisinger) · 杜麗芙 (Elif Aktuğ) · 百達朗 (François Pictet)
賀靈桑 (Sven Holstenson) · 尚睿聞 (Raymond Sagayam)

股權合夥人

Victor Aerni · Maurizio Arrigo · Derick Bader · Xavier Barde · Mary-Therese Barton
Marc Briol · Yves Bruggisser · Nicolas Campiche · Andrea Delitala
Philippe de Weck · Luciano Diana · Elizabeth Dillon · Luca Di Patrizi · Christophe Donay
Armin Eiche · Jean-Claude Erne · Olivier Ginguéné · Takuhide Hagino
Doc Horn · Zsolt Kohalmi · Hubertus Kuelps · Gaspare La Sala · Peter Lingen
Alessandra Losito · Ermira Marika · Jean-Philippe Nerfin · Epaminondas Pantazopoulos
Paolo Paschetta · Claude-Joseph Pech · César Pérez Ruiz · Grégory Petit
Hans Peter Portner · Niall Quinn · Lorenz Reinhard · Gonzalo Rengifo Abbad
Andres Sanchez Balcazar · Markus Signer · Robert Suss · Hervé Thiard · Bernd Uhe
Giovanni Viani · 趙俊傑 · Peter Wintsch

業務部門

財富管理

私人銀行
財富方案
家族辦公室服務

資產管理

為機構投資者和投資
基金而設的專業投資
管理服務

另類投資顧問

私募股權
房地產
對沖基金

資產服務

託管
基金方案
交易服務

監事會

主席 Shelby du Pasquier · Nicolas Pictet · Hans Isler · Daniel Wanner
Jürg Brun · Isabelle Romy · Susanne Haurry von Siebenthal · 畢睿明 (Rémy Best)
彭禮諾 (Renaud de Planta)



百達朗 (François Pictet) 杜麗芙 (Elif Aktuğ) 尚睿聞 (Raymond Sagayam) 艾思安 (Sébastien Eisinger)



百達銘 (Marc Pictet) 高級管理合夥人
賀靈桑 (Sven Holstenson)
雷樂仁 (Laurent Ramsey)

瑞士百達財富管理

瑞士百達財富管理致力於協助私人客戶和家族辦公室守護其財富並實現增值。作為擁有逾200年歷史的可信賴投資夥伴，我們專注於我們客戶的長期需求和願景，跨越經濟週期和人生歷程的各個階段為其提供支援。我們的綜合服務方案包括投資、財富和銀行解決方案。

投資解決方案將內部專業能力與精選的外部資源相結合，專為偏好直接管理投資決策的客戶提供從資產配置策略到投資工具包等一系列解決方案。

我們的專業知識涵蓋多資產管理策略、為超高淨值人士而設的解決方案、股票、固定收益、貨幣及另類投資。

財富解決方案提供家族諮詢、財富規劃、私募基金、信貸以及慈善服務。我們的團隊合作無間，秉承悠久的財富管理專業積澱，為客戶提供綜合理財體驗。

銀行解決方案提供廣泛的私人銀行服務，其中包括先進的託管、報告、交易和信貸服務。

對我們而言，責任擔當意味著採取長期合夥制。這不僅僅關乎我們的投資方式，更彰顯了我們對當今一代人的誠信與擔當。這種責任亦延伸至子孫後代、實體經濟和更廣闊的世界。自1805年以來，作為私人財富的守護者，我們一直恪守品質承諾，協助客戶守護和增長其珍視的財富，並規劃其家族的未來。

4 投資專業人士是指主要從事投資研究和分析、投資組合管理、交易、財富規劃、投資諮詢、銷售、市場推廣或客戶關係管理，或管理此類活動的所有員工。不包括在純營運、中台、合規或風險管理等職能部門的員工。

5 私人銀行家是指其主要工作是積極為客戶提供財富管理方案相關建議的所有員工。他們確保客戶體驗的品質，部分私人銀行家負責招攬新客戶。

2,770 億瑞士法郎資產
管理規模

22 641 名投資專業人士⁴
全球
個辦事處

1,227 名全時
當量員工

361 名私人銀行家⁵
其中

世代更迭， 價值永恆。

人們往往認為代際差異的鴻溝難以逾越。然而，在財富傳承過程中，共同的家族價值觀始終是聯結各代人的核心紐帶。

然而，明確家族價值觀往往是最具挑戰性的環節。

瑞士百達集團財富管理的管理合夥人之一百達朗(François Pictet)表示：「理解彼此的立場是至關重要的第一步。家族不僅需要被理解，更需要學會互相理解。」

瑞士百達財富管理的顧問團隊經常促成此類對話，幫助家族成員尋找共識，凝聚共同價值觀。在此基礎上，我們為實現家族目標量身定製跨代際財富規劃方案。

「作為擁有逾200年歷史的投資合作夥伴，我們深知管理巨額財富不僅僅需要金融專業知識。我們的服務理念始終尊重每個合作家族的獨特特質。」百達朗表示。

財富的積累需要在進取與穩健之間達成平衡。跨代際傳承則需要嚴格的投資紀律並注重細節。秉持長期承諾的財富管理人能夠協助客戶實現資本增值、獲取可持續的投資回報，並為後代戰略性地管理資產。

第九代百達家族成員至今仍活躍於公司事務中，我們深諳如何為客戶的財富管理歷程提供支援。

無論是為家族企業傳承提供諮詢，還是跨代際管理投資組合，百達朗都強調以數十年為時間維度進行長遠考量。「客戶經常提及我們的合夥制模式，它建立在共同的價值觀和對卓越品質的承諾之上。這種理念與他們產生了共鳴，因為他們往往能在其中找到與自身目標和需求的契合之處。」

瑞士百達資產管理

瑞士百達資產管理是一家領先的獨立資產管理機構，專注於股票、固定收益、另類投資和多資產投資服務。我們的客戶包括退休基金、金融機構和中介機構。

原創性思維是實現卓越投資業績的關鍵，這正是我們致力實現的目標。我們堅持貫徹長期投資理念，與客戶建立持久的合作關係，並根據其需求量身定製投資管理方案。我們將可持續發展因素納入投資決策，並因創新能力、專業素養和客戶導向的投資策略而備受專業投資者認可。我們不追求成為包羅萬象的全能機構。作為一家多精品主動型資產管理公司，我們聚焦於自身的核心優勢領域：多資產、新興市場、另類投資，並在主題股票投資領域確立了全球領導地位。

每個投資團隊都擁有充分的獨立性，這不僅強化了責任意識和創新動力，還確保了在投資組合管理中始終保持嚴謹的風險管控。我們始終將客戶利益置於規模增長之上，並在必要時果斷實施軟關閉策略以保護客戶回報。

我們專業的投資團隊是業務穩健發展的基石。在高層管理團隊的鼎力支持下，他們能夠秉持長期投資理念，勇往直前，這不僅增強了凝聚力，更有助於與客戶構建長久的夥伴關係。

6 投資專業人士是指主要從事投資組合管理、投資研究、宏觀經濟分析、投資風險、產品及資產配置諮詢和交易等活動的所有員工。

擔任資產管理人的
起始年份

1980

2,610 億瑞士法郎資產
管理規模

18 489 名投資
專業人士⁶
全球
個辦事處

7 個
投資中心

1,119 名全時
當量員工

環保機遇

表面看來，可持續投資似乎已經陷入逆境。特朗普就任美國總統後的首個重大決策之一，便是讓美國這一全球最大經濟體退出《巴黎協定》。近幾個月來，多家大型金融機構已陸續退出全球淨零倡議。

這種形勢表面上對環保投資頗為不利。然而，深入分析後發現，專注於可持續投資的機構前景依然可期。

「機構投資者——那些以十年而非季度為時間維度進行考量的投資者——深知可持續投資已從可選項演變為必選項，」瑞士百達資產管理公司主題股票投資團隊主管白瀚平(Hans Peter Portner)說道，「它具有經濟意義。」

事實上，研究表明，管理著約70萬億美元資產的機構投資者群體比以往任何時候都更加重視可持續發展。

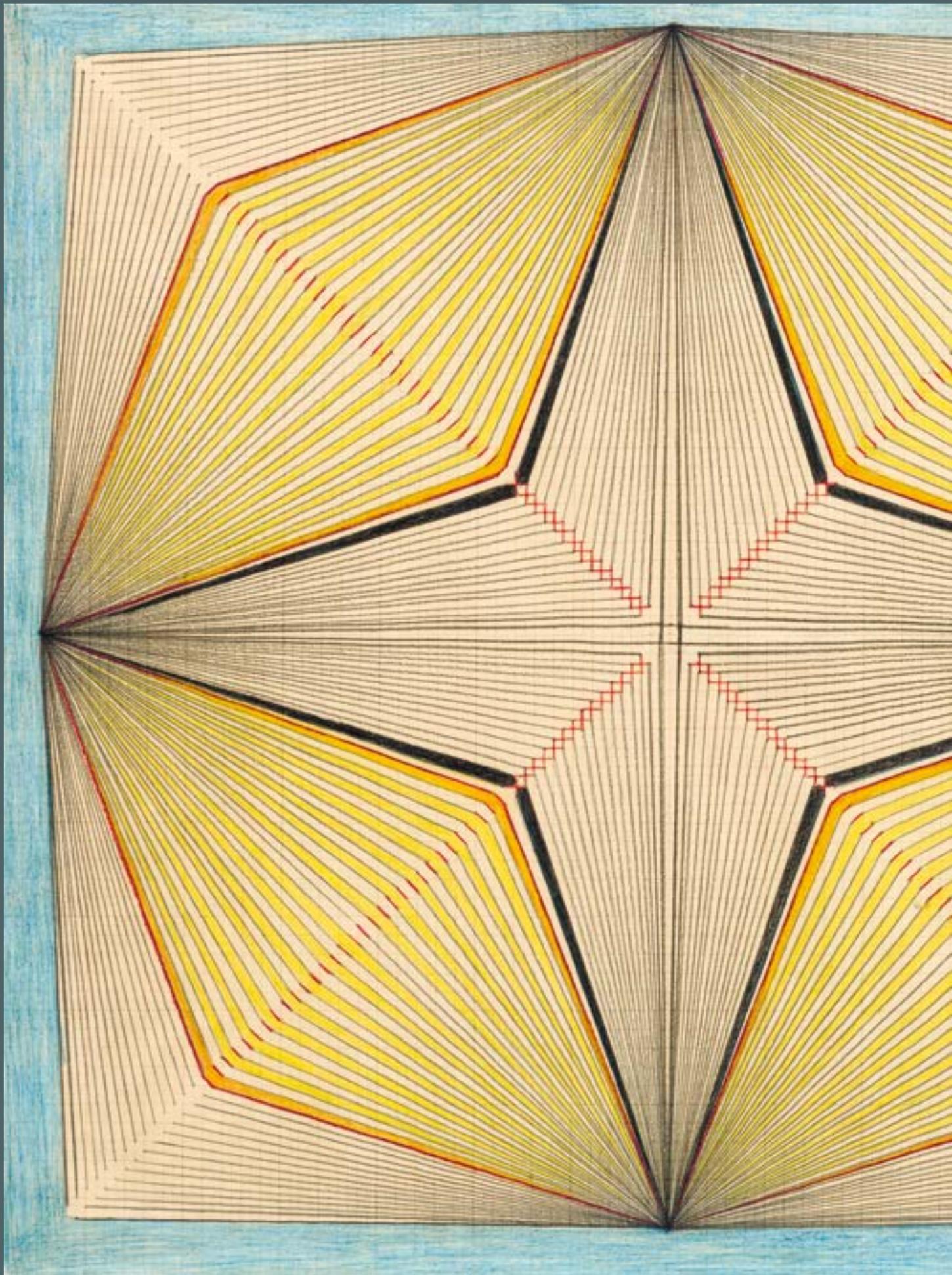
投資諮詢公司美世近期的一項調查發現，全球最大資產持有者中近九成已制定明確的氣候變化應對目標。與此同時，美國

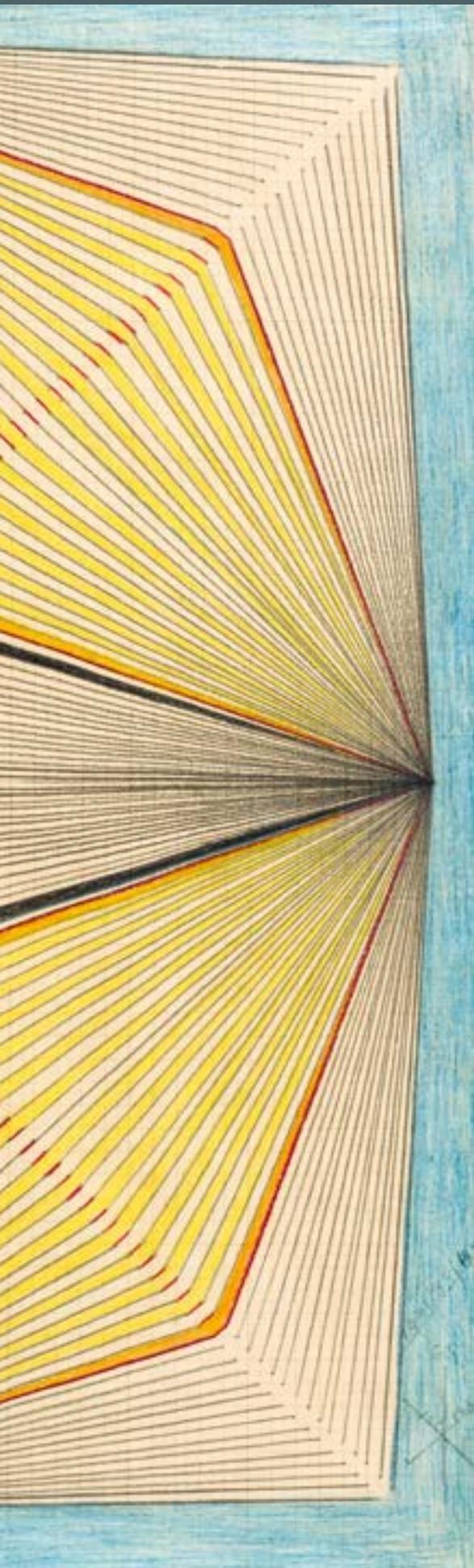
投行摩根士丹利的相關研究表明，80%的機構投資者計劃在未來兩年加大對可持續資產的配置比重。

這些結構性趨勢正在為全球可持續投資的領軍機構——瑞士百達資產管理帶來革新性的影響。2024年11月，我們獲得了迄今為止最大規模的主動管理委託：為歐洲頂級退休基金之一管理規模達60億歐元的可持續股票投資組合。我們的全球環境機遇股票策略——作為全球同類產品中規模最大的投資策略——繼續贏得國際級投資顧問機構的高度認可。

這些成就絕非偶然，而是我們數十年來不斷改進投資流程的成果，亦是我們為需求複雜的金融機構量身打造可持續投資組合能力的體現。

「作為環境投資領域的全球領導者，我們可以根據客戶的具體需求定製策略，」白瀚平說，「這正是當前我們客戶所迫切需要的。」





橡皮筋禁令

橡皮筋曾是我們辦公室的必備單品——它隨處可見、用途廣泛，而且往往取之不盡。有一段時間，我每看到一根橡皮筋就會把它集中編成一個彩色的橡皮球，隨著這個橡皮球越編越大，這個小小的手工項目亦帶給我不少的成就感。有一天，一位從日內瓦前來訪問的經理發現了我的橡皮球，他眼睛一亮，當即宣佈在我把每根橡皮筋都解開並用完之前，嚴禁訂購新的橡皮筋。他宣稱「這是對瑞士百達資源的浪費」，更進一步講，亦是對客戶資源的浪費。當然，他只是開個玩笑而已。但在詼諧幽默之下，這亦是對瑞士百達理念的一記有力提醒：要「常思己過，善修其身」。

John Sample, 首席風險官

瑞士百達另類投資顧問

瑞士百達另類投資顧問公司是另類投資管理領域的佼佼者，專精於私募股權、房地產和對沖基金策略。我們的使命是透過直接投資及與精選的外部合作夥伴合作，成為另類投資領域值得瑞士百達私人和機構客戶信賴的專家。

我們涉足另類投資領域的歷史可追溯至1989年的首次私募股權投資，繼而於1991年拓展至對沖基金領域。2004年進軍房地產市場則標誌著我們另類投資的又一個重要里程碑。我們與這些領域的投資經理人建立起緊密的長期合作關係，有機會投資於頂級基金和具吸引力的共同投資機會。2018年，我們開始提供直接投資服務，首先推出了一隻歐洲房地產基金，繼而又推出了直接私募股權投資策略。

瑞士百達集團對另類資產的戰略性佈局將在未來數年繼續為我們的客戶提供更多創新投資機遇。

7 投資於對沖基金、私募股權及房地產基金的客戶資產。這項數據已計入瑞士百達財富管理和瑞士百達資產管理的資產管理規模。

8 請參閱與瑞士百達財富管理數據相關的附注4。

360 億瑞士法郎資產
管理規模⁷

逾 35 年另類
投資經驗

149 名
全時當量員工

83 名投資
專業人士⁸

進行首次共同投資的年份
1992

恒久品質

私募資產投資要求具備長遠的眼光，因為此類投資通常需要持有多年。然而，鑒於變革的速度，我們如何能夠確保在如此漫長的時間跨度內自信地進行資本配置？

答案之一在於聚焦主題投資。瑞士百達另類投資顧問公司專注於發掘那些能推動長期變革並從中受惠的企業，而非被變革所顛覆的企業。2020年，我們推出了首個主題私募股權策略，該業務部門的資產管理規模在去年突破了10億美元。

「我們的三大投資主題——環境、健康和科技——均致力於提升生活品質和推動商業模式轉型，」瑞士百達另類投資顧問管理合夥人杜麗芙(Elif Aktuğ)表示，「我們在這些領域的專業實力使我們成為企業的首選合作夥伴。只要擁有優秀的團隊，創造社會價值與實現穩健回報之間並不存在衝突。」

在管理基金中基金的對沖基金策略時，我們同樣將豐富經驗與創新理念相結合，深刻把握風險與收益之間的平衡。

最為典型的例子是我們的旗艦策略 Mosaic，自1994年推出以來已鑄就了長達30年的卓越業績記錄。

這一里程碑印證了我們在艱難時期守護客戶財富並實現增值的承諾，這些時期包括多次貨幣危機、2008年金融危機以及新冠疫情。

「我們能夠在另類投資領域，尤其是在充滿挑戰的市場環境下，為投資者創造持續的回報，這彰顯了我們的專業素養和堅定信念。」杜麗芙補充道，「當前我們正在進入一個波動性可能更大的時期——從地緣政治緊張局勢到全球貨幣政策分化，再加上高企的股市估值，都大大增加了不確定性，但我們預期我們的另類投資策略將一如既往取得佳績，繼續在客戶投資組合中發揮關鍵作用。」

「在我們的行業中，品質是無可替代的，」杜麗芙總結道。

瑞士百達資產服務

瑞士百達資產服務讓客戶能夠全力投入其核心要務：創造投資組合業績和分銷產品。作為一家精品資產服務機構，我們致力於服務基金經理、獨立資產管理人和機構投資者。

我們全面的解決方案包括標準和定製化託管服務以及基金治理、管理和交易服務。我們的託管服務包括保障客戶投資安全和高效的結算流程；同時，我們的基金行政管理解決方案涵蓋從淨值計算、基金會計到股東名冊維護的整個流程。

我們還透過基金治理服務協助客戶妥善應對監管要求，並推廣基金管理和監督方面的最佳實踐。

我們的所有基金服務均由內部團隊管理，以此確保統一的服務標準、穩健的風險管理文化和卓越的服務。

我們自主研發的Pictet Connect平台為客戶提供便捷且安全的投資組合資訊和報告即時訪問服務。整合我們的投資組合管理系統與其他定製化解決方案，可實現前後端無縫連接。

我們特設瑞士百達交易和銷售部，作為各項主要資產類別的單一訪問點，提供全天候執行服務，涵蓋股票、債券、外匯、衍生工具和互惠基金。

瑞士百達集團並無從事任何投資銀行活動，因此我們開展業務時不存在利益衝突，並始終將客戶利益置於首位。

9 這一數據不包括瑞士百達財富
管理和瑞士百達資產管理等
內部客戶所持有的託管資產。

2,340 億瑞士法郎
託管資產*

其中 1,230 億瑞士法郎為
基金服務

224 名全時
當量員工

全球
個辦事處

7 1 個
全球平台

運籌帷幄，迅捷制勝， 瑞士品質。

過去十年間，創新與監管變革這兩大主要力量重塑了資產服務的行業格局。

科技進步推動了互聯水平的提升，並改進了數據分析能力，使定製化解決方案成為可能。同時，監管重點主要集中在加強消費者保護和危機應對能力方面。

然而，近期的監管變革提升了特定金融中心的吸引力。以有限合格投資者基金(L-QIF)為例，這是瑞士於去年推出的一種新的基金類別，它採用了更為簡化的監管框架。

該投資工具與盧森堡的保留型另類投資基金(RAIF)有諸多相似之處，並已迅速獲得了瑞士機構投資者和家族辦公室的廣泛認可。

「L-QIF的推出是瑞士投資界的里程碑時刻。」負責瑞士百達資產服務的管理合夥人賀靈桑(Sven Holstenson)表示。

「作為該領域的先行者，瑞士百達的L-QIF產品受到機構客戶和資深私人客戶的高度關注。他們看重新投資工具的靈活性和精簡的產品生命週期管理流程。」

L-QIF的主要特點包括：設立流程快捷且經濟高效；專門面向合格投資者；在允許的投資範圍內擁有更大的靈活度並能分散風險。

「L-QIF等監管發展為充分發揮我們公司的專業優勢和協作模式提供了絕佳機遇。」賀靈桑補充道。瑞士百達集團的客戶可以建立公司型架構，如開放式基金結構，並充分受惠於我們累積數十年的內部投資專業經驗。

L-QIF的推出將進一步鞏固瑞士作為國際領先金融中心的地位，為金融行業注入新的活力，並為投資者提供更多優質的瑞士投資解決方案。

創業精神

我們的獨立性、長期思維、
合夥制和責任擔當，
與我們的創業精神相輔相成。
隨著業務的發展壯大，
許多企業失去銳意進取、
與時俱進與革故鼎新之心，
成為按流程行事的
官僚機構。瑞士百達決定堅守
其創業初心。

挑戰、變革與增長

2024年，全球經濟持續呈現復甦跡象，但地緣政治不確定性仍居高不下。

價格壓力有所緩解，多國央行啟動降息週期，生成式人工智能等變革性創新繼續受到關注。標普500指數全年累計上漲25%，上證綜合指數亦攀升13%，終結了兩年的跌勢。與此同時，作為終極避險資產的黃金以美元計實現了27%的顯著回報。回報飆升反映了市場對未來仍然高度擔憂，這可能受到2024年這一史上最大規模選舉年的影響。

儘管美國大選備受矚目，但全球有超過一半的人口都參與了選舉投票。

諸多現任領導人表現不佳，孤立主義政策反而受到青睞。毫無疑問，戰後秩序正在發生變化。傳統同盟關係日漸式微，關

稅威脅或將重塑全球貿易格局。全球國防支出攀升至近2.5萬億美元的歷史新高，超過1.2億民眾因衝突而流離失所。與此同時，全球氣溫突破了《巴黎協定》設定的1.5°C門檻，而可持續發展議題似乎在政治層面失寵。

但在這動盪時局中，積極變革的曙光已然顯現。歐洲領導人比以往更加團結，烏克蘭和中東戰事亦有望結束。人工智能驅動的產業正孕育創新浪潮，而經濟現實正推動可再生能源投資激增。

面對複雜局勢，瑞士百達始終專注於長期發展，致力於引領變革，為客戶謀福利。

警報聲中的堅守

一天晚上，我和一位同事留在倫敦辦公室加班，為在日本當地市場推出的一隻旗艦基金提供支援。大約凌晨1點，就在旗艦基金推出之前，突然響起火警，結果我們被迫在戶外待了4個小時。當我們終於獲准返回辦公室並與負責的同事取得聯繫後，我們得知基金已順利推出，而且期間亦沒有用到我們幫忙。然後，我們的付出還是得到了衷心的感謝，這件小事彰顯了我們的企業文化：為了我們的客戶通力合作。 Suzanne Church, 交易支援主管



長期思維

放眼長遠意味著
不為短期流行觀點所動，
選擇採取可持續性的決策。
我們的投資和業務都
擁有長遠的焦點，
以所有利益相關者以及
瑞士百達集團的長久
利益為出發點。

瑞士百達集團的起源

縱觀歷史，百達家族成員大多數為教會牧師、軍人、議員、科學家和學者。直至1707年，在百達家族中出現第一位從事金融業的家族成員——年輕的André希望從西班牙王位繼承戰爭中分一杯羹，終未能如願。

瑞士百達集團的前身於法國大革命後誕生。路易十六被處決後，新革命政府拒絕償還舊政權的債務，導致眾多日內瓦合夥企業紛紛倒閉，家族財產被迫出售，繼承人一無所有。

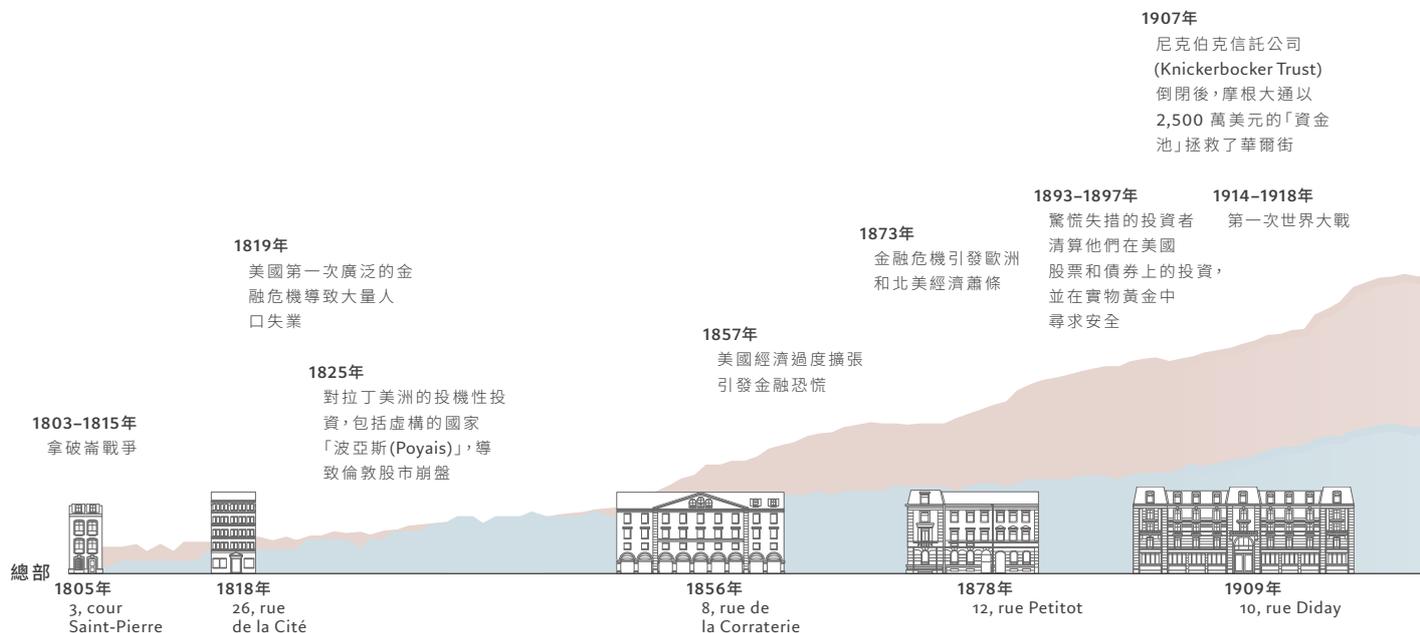
但也有一些家族保留著財富。1798年，法國將日內瓦併入其領土後，為日內瓦帶來穩定和安全，新的銀行合夥企業開始形成。1813年，拿破崙撤出日內瓦，隨後波旁王朝復辟，標誌著數十年和平與繁榮的開始。

其中兩個資本雄厚的家族de Candolles和Mallets，於1805年成立De Candolle, Mallet & Cie合夥企業，即瑞士百達的前身。不久後，雅克布·蜜雪兒·弗朗索瓦·德·坎德爾(Jacob-Michel-François de Candolle)，即著名植物學家的弟弟，邀請了一位都雷蒂尼(Turrettini)家族成員加入。隨後其妻侄愛德華·百達-普雷沃斯特(Edouard Pictet-Prevost)也於1836年加入公司，並於1841年成為合夥人。

1848年至1926年間，該銀行一直由百達家族成員帶領，Edouard、Ernest、Guillaume先後擔任高級合夥人，直至離世。

他們堅定不移的承諾對於穩定銀行的形象和經營方面發揮了至關重要的作用。在此時期，瑞士百達成為日內瓦穩定、值得信賴的銀行。

1805年至今



管理合夥人

Jacob-Michel-François de Candolle

Ernest Pictet

Jacques-Henry Mallet François Girard

Emile Pictet

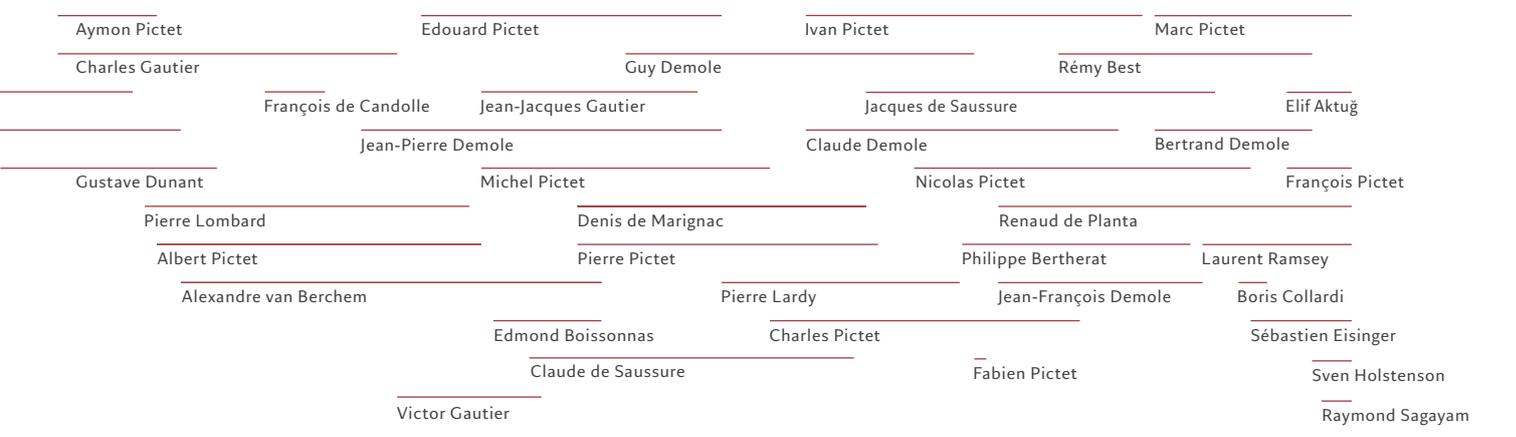
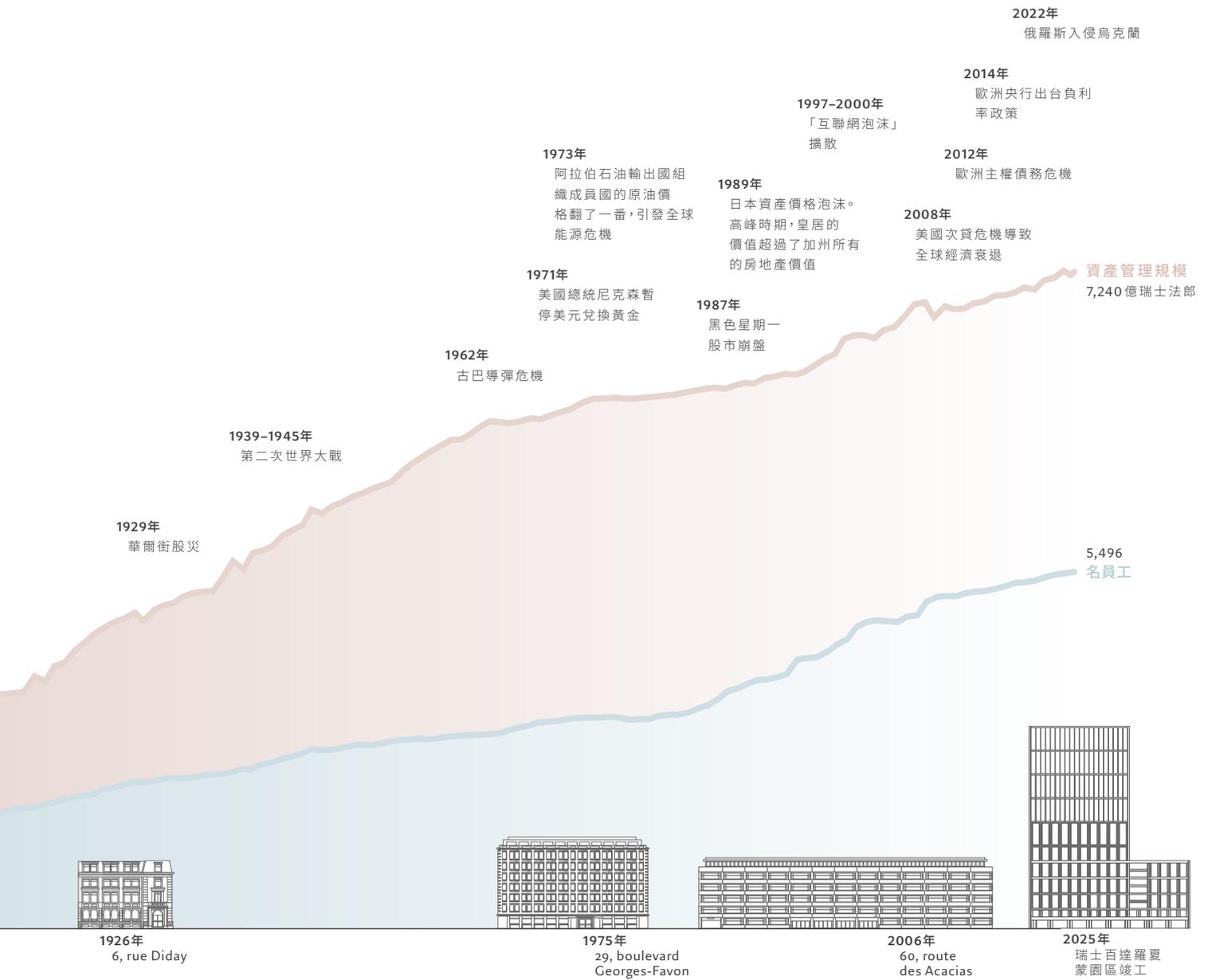
Charles Turrettini-Necker

Guillaume Pictet

Edouard Pictet-Prevost

Jacques Marion

Alphonse Turrettini



瑞士百達
Pictet & Cie
羅蒙園區
2025年竣工

獨立性

我們的獨立性
植根於瑞士傳統，
而且因為沒有外部股東
而得到加強。
這意味著我們能夠不受約
束地專注於客戶、
同事、社區以及我們所投
資的公司的利益。
獨立性使我們保持
思維獨立，是取得出色
投資表現的關鍵。

截至12月31日止年度 合併損益表

| | 2024年 | 2023年 |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| | 千瑞士法郎 | 千瑞士法郎 |
| 利息業務淨業績 | 491,743 | 582,805 |
| 證券交易和投資活動的佣金收入 ^A | 3,372,295 | 3,277,240 |
| 借貸活動的佣金收入 | 2,449 | 3,455 |
| 其他服務的佣金收入 | 17,341 | 11,392 |
| 佣金支出 ^B | (917,612) | (887,942) |
| 佣金業務和服務的業績 | 2,474,473 | 2,404,145 |
| 交易活動和公允價值選擇權的業績 ^C | 188,868 | 172,315 |
| 普通活動的其他業績 | 5,124 | 2,281 |
| 經營收入 | 3,160,208 | 3,161,546 |
| 人事支出 | (1,573,017) | (1,529,919) |
| 總務和行政管理支出 ^D | (715,116) | (717,040) |
| 經營支出 | (2,288,133) | (2,246,959) |
| 有形固定資產和無形資產的參股、 折舊和攤銷的價值調整 | (37,367) | (40,670) |
| 撥備變動和其他價值調整及虧損 | (18,421) | (136,796) |
| 經營業績 | 816,287 | 737,121 |
| 非經常性收入 | 6,640 | 610 |
| 非經常性支出 | 0 | 0 |
| 稅項 | (157,553) | (161,040) |
| 期內綜合利潤 | 665,374 | 576,691 |

**截至12月31日止年度
合併資產負債表**

| | 2024年 | 2023年 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| 資產 | 千瑞士法郎 | 千瑞士法郎 |
| 流動性資產 ^E | 3,234,305 | 5,123,932 |
| 應收銀行款項 ^F | 2,132,451 | 1,144,735 |
| 應收證券融資交易款項 | 8,775,000 | 8,795,000 |
| 應收客戶款項 ^G | 7,273,379 | 7,169,783 |
| 交易投資組合資產 | 19,908 | 16,351 |
| 金融衍生工具的正重置價值 | 2,685,209 | 2,375,198 |
| 按公允價值計量的其他金融工具 ^H | 1,463,390 | 1,037,504 |
| 金融投資 ^I | 16,047,839 | 12,893,533 |
| 應計收入和預付費用 | 816,100 | 739,808 |
| 非合併參股 | 5,011 | 4,035 |
| 有形固定資產 | 437,650 | 337,386 |
| 其他資產 | 345,935 | 423,057 |
| 總資產 | 43,236,177 | 40,060,322 |
| 負債和權益 | 千瑞士法郎 | 千瑞士法郎 |
| 應付銀行款項 ^J | 696,660 | 1,585,676 |
| 證券融資交易的負債 | 2,971,186 | 2,672,992 |
| 客戶存款的應付金額 ^K | 30,278,141 | 26,109,507 |
| 交易投資組合負債 | 1,739 | 9,624 |
| 金融衍生工具的負重置價值 | 1,906,681 | 2,334,798 |
| 按公允價值計量的其他金融工具的負債 | 1,621,784 | 1,135,171 |
| 應計費用和遞延收入 | 1,222,617 | 1,220,134 |
| 其他負債 | 440,008 | 562,637 |
| 撥備 ^L | 315,327 | 326,227 |
| 權益擁有人出資額 | 530,897 | 674,819 |
| 資本儲備 | 11,664 | 11,664 |
| 留存盈利儲備 | 2,605,083 | 2,858,620 |
| 外匯儲備 | (30,984) | (18,238) |
| 年內綜合利潤 | 665,374 | 576,691 |
| 權益總額 ^M | 3,782,034 | 4,103,556 |
| 總負債和權益 | 43,236,177 | 40,060,322 |

A 證券交易和投資活動的佣金收入包括從客戶投資的管理、行政管理和託管，以及相關經紀服務中賺取的費用。

B 佣金支出包括支付給第三方的託管和經紀費。

C 交易活動和公允價值選擇權的業績的收入主要包括代表客戶進行外匯操作以及向客戶銷售證書所得的盈利（參閱附註H，按公允價值計量的其他金融工具）。

D 總務和行政管理支出包括除人事外的所有經營成本。兩個主要項目是資訊和通訊技術（例如銀行平台維護和升級），以及物理基礎設施（例如租金）。

E 流動性資產包括存於中央銀行的現金和結餘，隨時待取和持有，以便代表客戶進行常規支付操作並滿足客戶現金提取要求。

F 應收銀行款項包括銀行交易對手的現金存款，通常是客戶進行的證券交易或瑞士法郎以外貨幣的客戶存款。瑞士百達財務委員會負責管理這類銀行的交易對手風險，並決定各交易對手的限額。

G 應收客戶款項包括向客戶提供的以證券為抵押的倫巴第貸款(Lombard loan)。這類貸款產生的風險通常是有限的，因為瑞士百達採取保守方法處理貸款抵押。

H 按公允價值計量的其他金融工具是指為售予客戶的證書而購入作為標的資產的金融資產的價值。這些標的資產的價值也列示於資產負債表的負債及權益部分「按公允價值計量的其他金融工具的負債」一欄。這類證書的風險全部由客戶承擔。

I 金融投資包括對貨幣市場以及公司、政府或超國家機構發行的債務工具的投資。瑞士百達財務委員會負責管理這類債券發行人的信貸風險，該委員會根據資產類別、信用評級和地理位置決定限額。按照規定，瑞士百達不會投資於結構性金融產品。

J 應付銀行款項包括對銀行交易對手的負債，通常是由客戶交易所產生。按照規定，瑞士百達並不依賴短期資本市場融資。

K 客戶存款的應付金額是指客戶的現金存款。

L 撥備涵蓋因可查明原因而引起的風險，包括法律開支，並且這類風險的潛在成本以及可能的付款期限是可預測的。

M 權益總額是股權擁有人委託予瑞士百達集團的資本。從會計角度來看，也相當於瑞士百達集團的淨值。

資本比率 (24.5%)

衡量總監管資本與風險加權資產之比。該比率通常用於衡量金融機構的實力，方法為通過評估其損失吸收能力與其資產和營運風險。

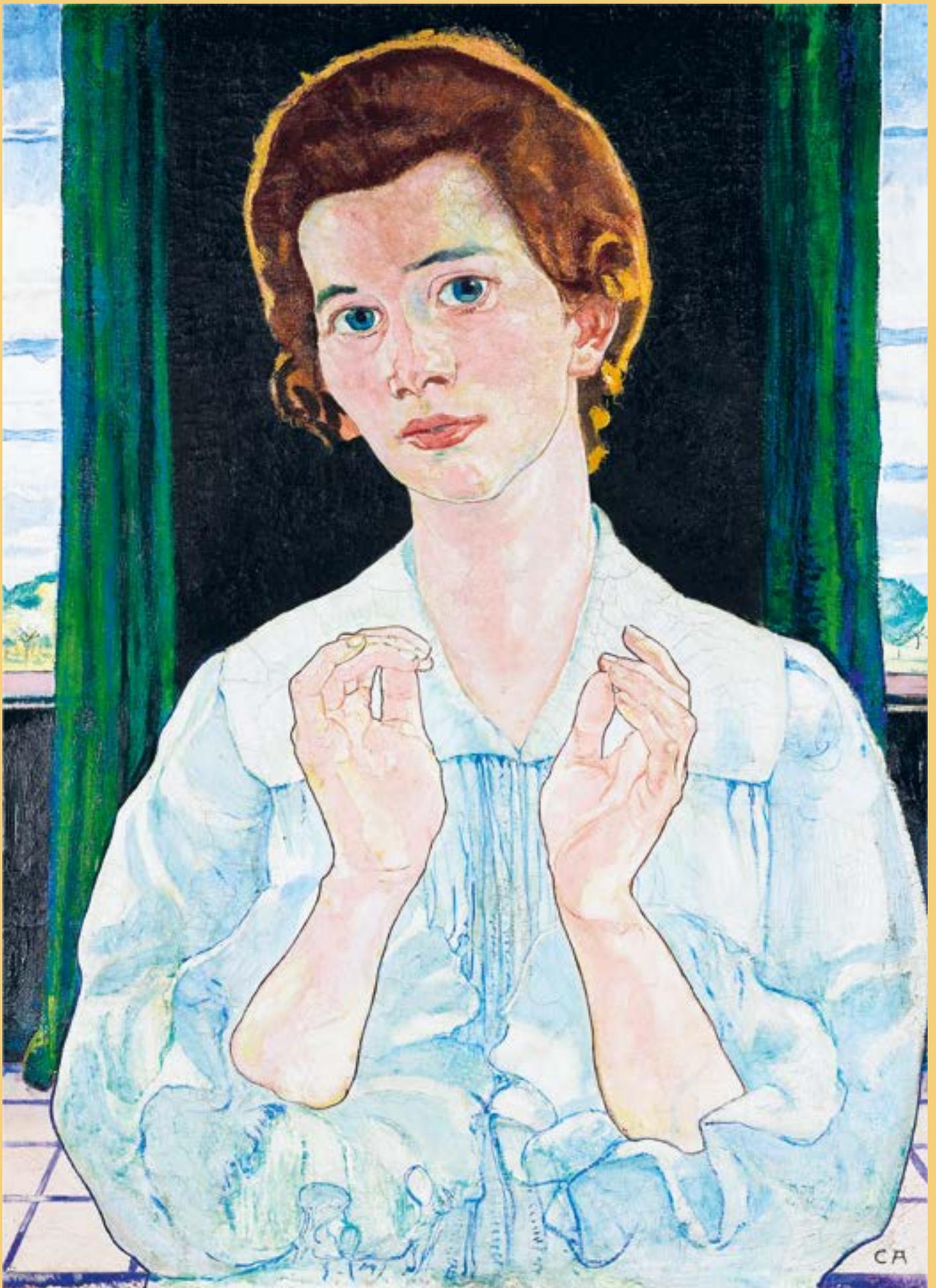
流動性覆蓋率(LCR) (212%)

是指優質流動性資產與壓力情境下的資金流出量之比。該比率衡量金融機構滿足其合約和行為方面短期流動性需求的能力。瑞士百達的流動性狀況出色，這得益於其資產負債表中相當大的一部分以現金形式存放於中央銀行或投資於優質流動性資產（如政府票據/債券）。

更高層次的難題

有一次，一家大型公募基金的新任董事長率隊登門，就該機構旗下的某個策略商討重組安排。經過與我們的團隊長時間開會反復探討後，大家坐下來吃午飯，我問他會議開得怎麼樣。他說：「我還是有些問題拿不准，但是這些問題已經昇華到更高的層次了。」我認為這是對我們的一種肯定和讚揚。這表明客戶認識到了瑞士百達所擁有的專業知識和智力資本的深度及價值。提出問題往往是解答問題的前奏；最重要的是將複雜問題抽絲剝繭、層層剖析，以便作出明智的決定。最終該基金成為重要的客戶。

彭禮諾 (Renaud de Planta), 前高級管理合夥人



責任擔當

責任擔當與長期合夥

關係密不可分。

這意味著不僅要對當今世代，

更要對未來世代，

以至對實體經濟和整個世界

有責任擔當並講求誠信。

這是真正的

可持續發展思維。

負責任的思維和行事方式

向具有韌性和可持續性的全球經濟轉型，需要堅持長期發展的視角。瑞士百達治理架構的獨特性質使我們在兩個多世紀以來始終能夠踐行這一理念。作為我們業務核心的投資領導力使我們的負責任決策與經濟發展始終保持一致。

2024年，作為負責任投資的先行者，我們持續取得顯著進展。透過在另類資產業務線推出一系列全新策略，我們保持著作為主動型負責任投資策略最大提供者（按資產管理規模計）的地位。

我們致力於推動經濟向更可持續且更具韌性的方向轉型，透過以下三個途徑來實現。首先，我們投資於為轉型提供必要解決方案的公司。其次，我們投資於致力實現業務轉型的公司，這些公司正在積極推行相關解決方案。第三，我們與公司、社區和客戶合作，共同努力建設一個更負責任的世界。

根據我們的氣候行動計劃，我們投資的企業正為達成2050年實現淨零排放的目標而不斷前進。在這一背景下，參與高排放企業的治理，以推進採用基於科學的目標至關重要。

2024年的一些治理參與活動就是我們與投資行業同行攜手合作的結果。我們認同金融業在這一領域負有共同責任。積極參與對於構建更可持續的經濟，並為子孫後代創造繁榮發展的必要條件至關重要。

百達攝影獎

百達攝影獎由瑞士百達集團合夥人於2008年創立，現已發展成為聚焦於可持續發展問題的全球領先攝影獎項。

該獎項憑藉對卓越品質的不懈追求樹立了崇高的聲譽，並且與阿爾勒國際攝影節年度盛會等活動及維多利亞與阿爾伯特博物館(Victoria and Albert Museum)等權威機構進行長期合作。

迄今為止，百達攝影獎已圍繞11個主題舉辦：水、地球、增長、權力、消費、混亂、空間、希望、火、人，當前主題為「風暴」。

該獎項涵蓋從新聞紀實攝影到藝術攝影等多個類別。該獎項透過提名的方式提交作品。超過350位獨立專家負責推薦符合主題的近期攝影作品集。

迄今為止，11屆比賽已有超過5,600名攝影師獲得提名。獨立評審團由業界頂尖策展人、評論家和資深從業者組成。評審團共同遴選入圍名單，這一過程實際上是一次策展實踐，最終呈現為一場大型巡迴展覽。迄今已在全球超過26個國家/地區成功舉辦了150多場展覽。

「風暴」主題的最終獲獎者將於2025年9月揭曉。頒獎典禮將在維多利亞與阿爾伯特博物館舉行，隨後展覽將啟動全球巡展計劃，目前已確認的展覽地點包括亞洲和拉丁美洲等。



Hoda Afshar, 《無題#11》, 2015-20年





三場晚宴

幾年前，我在杜拜遇到了一個相當棘手的情況：我收到了同一天分別出席三場晚宴的邀請函。第一場是在晚上8點與一位老客戶會面，之後是晚上10點30分與一位潛在客戶見面，最後一場是在午夜過後。受邀參加晚宴在當地是一種榮譽，因此應約出席非常重要。所以，我做了每個瑞士百達人都會做出的選擇，接受了全部三封邀請函。食物當然美味豐盛，但到最後我稍感胃不從心。從這次經歷中，我感受到了文化差異的重要性以及同理心的力量。建立和維護好關係需要付出、投入時間和精力，有時甚至可能還需要稍微增加一點點腰圍。

Yves Bruggisser, 私人銀行家

瑞士百達集團基金會

秉持200多年來的慈善傳統，瑞士百達集團基金會專注於世界上一些最嚴峻的挑戰。

基金會的戰略重點是人類生活的兩大基本要素——「水」和「營養」。目前全球超過20億人無法獲得安全的飲用水，而全球食品系統正面臨著氣候變化、衝突和人口快速增長帶來的前所未有的壓力。

透過致力於提升公平獲取水資源和營養的機會，基金會旨在促進社會經濟發展並改善個人和社區的生活。基金會利用瑞士百達在這些領域的深厚主題性專長，並與採用創新方法構建長期解決方案的組織展開合作。過去三年，基金會的工作對超過100萬人的生活產生了積極影響。

除了上述戰略重點之外，在瑞士百達的各辦公室所在地，瑞士百達集團基金會還支援當地的員工志願服務和社區參與。基金會還支援在自然災害和衝突地區進行救生和人道主義干預。

瑞士百達重視員工對基金會工作的參與。他們發起當地倡議、提供專業知識和志願服務。這種積極參與是擴大基金會影響力必不可少的要素，並能夠確保基金會在鞏固瑞士百達的企業認同方面始終發揮至關重要的作用。

聯絡方式

瑞士百達集團總部
Route des Acacias 60
1211 Geneva 73, Switzerland
+41 58 323 2323
pictet.com



美洲

蒙特利爾

Pictet Asset Management Inc
+1 514 288 8161

Pictet Canada LP
+1 514 288 8161

Pictet Overseas Inc
+1 514 288 8161

拿索

Pictet Bank & Trust Limited
+1 242 302 2222

紐約

Pictet Asset Management (USA) Corp.
+1 212 237 3190

瑞士

日內瓦

瑞士百達銀行有限公司
+41 58 323 2323

瑞士百達資產管理有限公司
+41 58 323 3333

FundPartner Solutions (Suisse) SA
+41 58 323 3777

Pictet North America Advisors SA
+41 22 307 9000

Pictet Alternative Advisors SA*
+41 58 323 2323

蘇黎世

瑞士百達銀行有限公司
蘇黎世分公司
+41 58 323 7777

瑞士百達資產管理有限公司
蘇黎世分公司
+41 58 323 7777

Pictet North America Advisors SA
代表處
+41 58 323 7777

洛桑

瑞士百達銀行有限公司
洛桑分公司
+41 58 323 7676

巴塞爾

瑞士百達銀行有限公司
代表處
+41 58 323 6565

歐洲

法蘭克福

瑞士百達(歐洲)有限公司
+49 69 23 805 730

瑞士百達資產管理(歐洲)有限公司
+49 69 79 500 90

慕尼黑

瑞士百達(歐洲)有限公司
慕尼黑辦事處
+49 89 210 20 46 00

斯圖加特

瑞士百達(歐洲)有限公司
斯圖加特辦事處
+49 711 722 64 30

盧森堡

瑞士百達(歐洲)有限公司
+352 467 1711

瑞士百達資產管理(歐洲)有限公司
+352 467 1711

FundPartner Solutions (Europe) SA
+352 467 1711

Pictet Technologies
+352 467 1711

倫敦

瑞士百達(歐洲)有限公司
倫敦分公司
+44 20 7847 5000

瑞士百達資產管理有限公司
+44 20 7847 5000

Pictet Alternative Advisors (UK) Limited
+44 20 7847 5301

巴黎

瑞士百達資產管理(歐洲)有限公司
法國分公司
+33 1 56 88 71 00

瑞士百達(歐洲)有限公司
巴黎分公司
+33 1 56 88 71 00

摩納哥

瑞士百達(歐洲)有限公司
摩納哥分公司
+377 9200 1805

阿姆斯特丹

瑞士百達資產管理(歐洲)有限公司
荷蘭分公司
+31 20 240 3140

布魯塞爾

瑞士百達資產管理(歐洲)有限公司
比利時分公司
+32 2 675 16 40

馬德里

瑞士百達(歐洲)有限公司
西班牙分公司
+34 91 538 25 50

瑞士百達資產管理(歐洲)有限公司
西班牙分公司
+34 91 538 25 00



中東

亞洲

巴塞隆拿

瑞士百達(歐洲)有限公司
西班牙分公司
+34 93 355 33 00

里斯本

Pictet Technologies Portugal

米蘭

瑞士百達(歐洲)有限公司
意大利分公司
+39 02 631 19 51

瑞士百達資產管理(歐洲)有限公司
意大利分公司
+39 02 4537 03 00

都靈

瑞士百達(歐洲)有限公司
意大利分公司
+39 011 556 35 11

羅馬

瑞士百達(歐洲)有限公司
意大利分公司
+39 06 853 71 21

維羅納

瑞士百達(歐洲)有限公司
意大利分公司
+39 045 894 93 11

杜拜

瑞士百達銀行有限公司
代表辦事處
+971 4 308 5757

特拉維夫

瑞士百達銀行有限公司
代表辦事處
+972 3 510 10 46

Pictet Wealth Management
Israel Ltd
+972 3 510 10 46

東京

瑞士百達資產管理(日本)有限公司
+813 3212 3411

大阪

瑞士百達資產管理(日本)有限公司
代表辦事處
+816 6312 7840

香港

瑞士百達銀行有限公司
香港分公司
+852 3191 1805

瑞士百達資產管理(香港)有限公司
+852 3191 1805

新加坡

瑞士百達銀行有限公司
新加坡分公司
+65 6536 1805

瑞士百達資產管理
(新加坡)有限公司
+65 6536 1805

台北

百達證券投資
顧問股份有限公司
+886 2 6622 6600

上海

百達世瑞(上海)私募基金
管理有限公司
+86 21 6062 7388

● 記帳中心

本頁列示了截至2025年4月1日瑞士百達集團的在營附屬公司、分公司及代表辦事處。

* 截至2025年4月1日, Pictet Alternative Advisors SA 擁有常駐柏林、日內瓦、倫敦、盧森堡、馬德里和斯德哥爾摩的房地產專業人士。

瑞士百達藝術品收藏

對藝術的支持一直是瑞士百達的傳統。管理合夥人始終秉持支持文化的責任感，其核心理念在於文化對創造力與發展至關重要。

秉承這一傳統，我們於20年前創立了瑞士百達藝術品收藏。作品陳列於集團多個辦公室，為客戶與同事提供靈感啟迪。我們亦定期向臨時展覽出借藏品。

該收藏以我們經營業務所秉持的持久品質承諾為策展準則。為了慶祝20周年，我們將瑞士百達同事的趣聞軼事與該收藏的藝術品相搭配。

瑞士百達藝術品收藏專注於1805年至今的瑞士藝術作品，涵蓋了來自不同背景的藝術家創作的1,100多件作品，呈現多重視角。我們與當代藝術家合作，支持創新、長期思維和夥伴關係。可以說，該收藏正是瑞士百達集團指導原則的藝術體現。

藝術品版權

FRANZ GERTSCH

《Doris》，1989年

木刻版畫，用Heizaburo Iwano製作的日本Kumohadamashi紙印刷
247.5×185厘米
Franz Gertsch, © Franz Gertsch

第11頁

EMMA KUNZ

無題，未注明日期

棕色網格紙上的鉛筆與彩色鉛筆
68.5×68.5厘米
Emma Kunz, © Emma Kunz Stiftung

第28頁

JULIAN CHARRIÈRE

《控制燃燒，冷卻水塔K.7》，2023年

印在Hahnemühle Photo Rag
硫化鋁紙上的檔案顏料印刷，裱於
Dibond鋁質板上
220×150厘米
Julian Charrière, © 2025,
ProLitteris, 蘇黎世

第40頁

CUNO AMIET

《希望》，1901年

布面蛋彩畫
65×48.5厘米
Cuno Amiet, © D. Thalmann,
Aarau, 瑞士

第51頁

LE CORBUSIER

《新精神館靜物》，1952/24年

硬質橫紋紙上的水粉畫
52×60.5厘米
Le Corbusier, © F.L.C. / 2025,
ProLitteris, 蘇黎世

第56頁

關於本年度回顧

本刊物以英文、德文、法文以及繁體和簡體中文出版。集團官網 pictet.com 提供PDF版本，另可獲取載有更詳細財務資訊的監管財務報告。

編輯團隊

Eric Burg
Amy Maines
Hubertus Kuelps

作者和編輯員

Eric Burg
Paul Carrel
Emma Close-Brooks
Claudine Molyneux
Vincenzo Pelosi
Robert St George

翻譯

Jennifer Li (中文)

致謝

管理合夥人照片由日內瓦肖像和生活方式攝影師Guillaume Megevand拍攝。

Loa Pictet為本刊物中的趣聞軼事配上瑞士百達藝術品收藏中的作品。感謝 Yonem Asim、John Sample、Suzanne Church、彭禮諾和 Yves Bruggisser 分享他們在瑞士百達的趣聞軼事。

平面設計

Gottschalk+Ash Int'l

印刷

Courvoisier-Gassmann SA

(2021年設計的瑞士百達定制字體)
Lardy Serif和Lardy Sans

採用經森林管理委員會(FSC)認證的紙張印製：

120 gsm Munken Lynx Rough
110 gsm Pergamenata Bianco
290 gsm Sirio Color Antracite
115 gsm Sirio Color Cherry

未經事先書面許可，
不得複製本刊物的任何內容。

2025年4月出版
©2025年瑞士百達集團
版權所有

免責聲明

我們並不在或有意向分發、發佈、提供或使用本市場推廣刊物將違反法律或法規的國家或其他司法管轄區的公民或居民、定居在該國家或司法管轄區的個人或在該國家或司法管轄區註冊的任何實體分發或供其使用本文件。本文件所載資訊和材料僅供參考，不得用作或視為認購任何證券或其他金融工具或服務的要約或招攬。此外，本刊物中出現的資訊如有變動，恕不另行通知。本刊物的權威版本僅為英文版本。



pictet.com

關注我們官方微信：瑞士百達 Pictet