

21



22





Building Responsible Partnerships



**À NOS CLIENTS  
ET À NOS COLLABORATEURS,  
AUX ENTREPRISES DANS  
LESQUELLES NOUS INVESTISSONS  
AINSI QU'À L'ENSEMBLE  
DE LA COLLECTIVITÉ**

Au cours de notre longue histoire, nous avons surmonté les crises et protégé nos clients en nous concentrant sur nos points forts, en mobilisant nos ressources et en restant résolument tournés vers le long terme. Rarement cette approche aura été plus pertinente. S'il est difficile de prédire les conséquences de l'invasion de l'Ukraine par la Russie, la guerre a d'ores et déjà fortement ébranlé l'ordre géopolitique et économique mondial. Comme une ironie du sort, elle a éclaté alors même que la pandémie de Covid-19 semblait reculer et que nous annoncions un bénéfice et des actifs sous gestion record. Nos très bons résultats ainsi que la solidité à toute épreuve de notre bilan renforcent encore la «forteresse Pictet», ce qui devrait pleinement rassurer nos clients. C'est aussi ce qui nous permet de continuer d'investir dans la technologie et le développement des talents. L'expertise de nos collaborateurs en matière d'investissement, leur cohésion et leur esprit de responsabilité sont des atouts durables pour conseiller nos clients et les aider à traverser les mois et les années à venir. Alors, tout en espérant des jours meilleurs, nous sommes prêts à relever les défis qui nous attendent.

RENAUD DE PLANTA  
au nom des associés

## CHIFFRES FINANCIERS CLÉS DU GROUPE

Dans cette publication, les expressions «groupe Pictet», «Groupe» et «Pictet» désignent l'ensemble des entités dans lesquelles les associés détiennent collectivement une participation majoritaire directe ou indirecte.

<sup>1</sup> Les données financières figurant dans cette publication reposent sur des chiffres non audités et sont susceptibles d'être modifiées dans le cadre d'une révision ordinaire des comptes annuels. Le dernier rapport annuel du groupe Pictet est disponible sur notre site Internet [groupe.pictet](http://groupe.pictet).

<sup>2</sup> Voir les définitions sous *Ratios financiers* à la page 31

## Exercice clos au 31 décembre<sup>1</sup>

	2021	2020	
CHF	3251 mio	2885 mio	Produits d'exploitation
CHF	1008 mio	577 mio	Bénéfice consolidé
CHF	48,9 mia	45,3 mia	Total du bilan
CHF	3,68 mia	3,17 mia	Total des fonds propres
	22,5%	20,6%	Ratio des fonds propres de base durs <sup>2</sup>
	22,7%	20,6%	Ratio des fonds propres totaux <sup>2</sup>
	164%	182%	Ratio de liquidité à court terme <sup>2</sup>
CHF	698 mia	609 mia	Actifs sous gestion ou en dépôt

## SOMMAIRE

#### **PARTENARIAT**

10 — Le groupe Pictet

#### **ESPRIT D'ENTREPRISE**

17 — Regard sur 2021

18 — Pictet Wealth Management

22 — Pictet Asset Management

26 — Pictet Alternative Advisors

30 — Pictet Asset Services

#### **RÉFLEXION À LONG TERME**

35 — Les origines du groupe Pictet

38 — Une longueur d'avance en Asie

40 — Passé, présent et futur des marchés privés

#### **INDÉPENDANCE**

45 — Compte de résultat consolidé

46 — Bilan consolidé

#### **RESPONSABILITÉ**

49 — Penser et agir de façon responsable

50 — Le Prix Pictet



1981  
Pictet s'implante au Japon,  
alors deuxième économie  
mondiale, en ouvrant  
un bureau à Tokyo.

## PARTENARIAT

La structure collégiale de Pictet ne se réduit pas à sa forme juridique, elle revêt une dimension plus large. Elle est synonyme d'esprit de partenariat, de respect, de confiance et de réciprocité dans la durée. Elle contribue aussi à créer un environnement ouvert à la diversité, où chacun a sa place.

## LE GROUPE PICTET

Le groupe Pictet comprend quatre lignes de métier: la gestion d'actifs, la gestion de fortune, la gestion alternative et *l'asset servicing*. Il revêt la forme d'une société en commandite par actions agissant comme organe de direction.

Ses principales sociétés opérationnelles sont la banque suisse Banque Pictet & Cie SA, Pictet & Cie (Europe) SA, Bank Pictet & Cie (Asia) Ltd, ainsi que les filiales qui se consacrent à la gestion d'actifs et à la gestion alternative, regroupées respectivement au sein de Pictet Asset Management Holding SA et de Pictet Alternative Advisors Holding SA.

Présent dans 19 pays à travers le monde, Pictet a son siège à Genève et possède des bureaux sur 29 autres places financières.

Le Groupe, doté d'un organe de contrôle indépendant, est dirigé par huit associés, à la fois propriétaires et gérants. C'est Renaud de Planta, entré au sein du Collège en 1998, qui assume depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2019 la fonction d'associé senior.

Au 1<sup>er</sup> avril 2022, 50 membres de la direction, appelés equity partners, participaient également au capital. Chacun d'eux exerce des responsabilités stratégiques et joue un rôle essentiel dans le développement de Pictet. La désignation de nouveaux equity partners a lieu tous les deux ans.

Lors du recrutement et de la promotion de ses collaborateurs, Pictet accorde une place importante à la diversité sous toutes ses formes, car elle favorise la pluralité des approches, des points de vue et des expériences. Cette diversité va de pair avec une culture de l'inclusion permettant à chacun de se sentir reconnu et de faire entendre ses idées dans le cadre de son travail.

3 Les actifs sous gestion ou en dépôt — après élimination du double comptage — correspondent aux avoirs de la clientèle privée et institutionnelle dont le groupe Pictet assure le suivi. Ces actifs peuvent être gérés par le biais de mandats de gestion discrétionnaire, faire l'objet de prestations à valeur ajoutée telles que du conseil en placement ou être simplement conservés en dépôt.

collaborateurs  
(équivalents temps plein)

5040

CHF 698 MILLIARDS  
actifs sous gestion  
ou en dépôt\*

bureaux

30 19  
pays

réduction des  
émissions de CO<sub>2</sub>  
par collaborateur  
entre 2007 et 2020

73%

Objectif d'atteindre  
la neutralité  
carbone à l'horizon

2050

3 Les actifs sous gestion ou en dépôt — après élimination du double comptage — correspondent aux avoirs de la clientèle privée et institutionnelle dont le groupe Pictet assure le suivi. Ces actifs peuvent être gérés par le biais de mandats de gestion discrétionnaire, faire l'objet de prestations à valeur ajoutée telles que du conseil en placement ou être simplement conservés en dépôt.

collaborateurs  
(équivalents temps plein)

2040

MILLIARDS  
d'actifs sous gestion  
en dépôt

CHF 808

pureaux

30 19  
bureaux

réduction des  
émissions de CO<sub>2</sub>  
par collaborateur  
entre 2007 et 2020

73%

Objectif d'atteindre  
la neutralité  
carbone à l'horizon

2020

<sup>4</sup> Les noms des 12 nouveaux equity partners désignés le 1<sup>er</sup> avril 2022 sont indiqués en gras.

#### ASSOCIÉS

Renaud de Planta *associé senior* • Rémy Best • Marc Pictet • Bertrand Demole  
Laurent Ramsey • Sébastien Eisinger • Elif Aktuğ • François Pictet

#### EQUITY PARTNERS<sup>4</sup>

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  
Christèle Hiss Holliger • **Sven Holstenson** • Zsolt Kohalmi • **Hubertus Kuelps**  
Gaspare La Sala • **Peter Lingen** • Philippe Liniger • **Alessandra Losito**  
Christopher Mouravieff-Apostol • **Jean-Philippe Nerfin** • **Alex Ng** • Epaminondas Pantazopoulos  
Fabio Paolini • **Paolo Paschetta** • Claude-Joseph Pech • César Pérez Ruiz  
Grégory Petit • Hans Peter Portner • Niall Quinn • Lorenz Reinhard • Gonzalo Rengifo Abbad  
Raymond Sagayam • Andres Sanchez Balcazar • Christian Schröder  
Markus Signer • Hervé Thiard • Bernd Uhe • Alberto Valenzuela • Giovanni Viani  
**Junjie Watkins** • Pierre-Alain Wavre • Peter Wintsch

#### LIGNES DE MÉTIER

### Asset Management

Services d'investissement  
ciblés pour des institutions  
et des fonds

### Alternative Advisors

*Private equity*  
Immobilier  
*Hedge funds*

### Wealth Management

Gestion privée  
Solutions patrimoniales  
Services de *family office*

### Asset Services

Banque dépositaire  
Solutions liées aux fonds  
Services de trading



Sébastien Eisinger

Elif Aktuğ

Renaud de Planta

Laurent Ramsey



Réalisé par le photographe suisse Marco Grob, ce portrait fait partie d'une série de clichés pris dans le jardin de Jacques de Saussure, ancien associé senior, en vieille ville de Genève. 6 septembre 2021

Rémy Best

Bertrand Demole

Marc Pictet

François Pictet

## ESPRIT D'ENTREPRISE

Indépendance, réflexion à long terme, partenariat et responsabilité – pour faire vivre ces principes, nous devons conserver notre esprit d'entreprise.

En se développant, de nombreuses sociétés perdent inéluctablement leur audace, leur faculté d'adaptation et leur individualité. Elles deviennent des structures rigides régies par des procédures complexes. Pictet fera tout pour rester fidèle à son héritage entrepreneurial.

## Faire face aux défis du monde

Si nous devons retenir un enseignement de l'année écoulée, c'est bien l'importance de la résilience et de l'intelligence humaines, toutes deux essentielles pour apporter des réponses aux défis sanitaires, démocratiques et climatiques pressants de notre époque.

Le Covid-19 n'est pas près d'appartenir au passé, mais nous apprenons à vivre avec le virus. Les vaccins et les traitements mis au point par les laboratoires sont porteurs d'espoir dans la lutte contre la pandémie actuelle ainsi que dans la prise en charge de nombreuses maladies.

L'invasion de l'Ukraine par la Russie a, quant à elle, ébranlé les fondements mêmes de la diplomatie internationale. Face à l'issue encore incertaine du conflit, nous avons d'ores et déjà compris que nous ne pouvions plus dépendre de pays aux régimes politiques imprévisibles pour notre approvisionnement énergétique.

Le covid, la COP26 et la guerre en Ukraine nous amènent à une conclusion évidente: la nécessité d'une transition rapide vers une économie mondiale plus conforme aux principes du développement durable. La tâche apparaît d'autant plus titanesque qu'elle exige un multilatéralisme accru dans un contexte de fracture géopolitique et de démondialisation accélérée.

Au milieu de la tourmente, un retournement économique majeur pourrait presque passer inaperçu. Pendant 40 ans, les taux à long terme ont baissé jusqu'à devenir nuls, voire négatifs. Les injections massives de liquidités qui ont suivi la crise financière ont dopé les cours, sans pour autant entraîner une hausse des prix. Aujourd'hui, cependant, dans le sillage des mesures de relance monétaire et budgétaire sans précédent déployées durant la pandémie, les prédictions d'inflation se confirment. Les Etats vont devoir concilier la gestion des lourdes répercussions économiques de la pandémie et de la guerre en Ukraine avec le financement onéreux de la décarbonation.

En cette période troublée, nous prenons du recul en nous rappelant que Pictet a toujours su, grâce à son indépendance, résister à la tentation d'une vision à court terme pour mettre l'accent sur le long terme. Cette approche sert les intérêts de Pictet et de ses clients depuis 217 ans.

1986  
Pictet s'établit à Hong Kong  
pour servir les clients  
domiciliés en Asie du Sud-Est.



## PICTET WEALTH MANAGEMENT

Pictet Wealth Management propose à des familles et à des particuliers fortunés une large gamme de services intégrant toutes les dimensions de la gestion de fortune. Son approche repose sur trois piliers: les solutions patrimoniales, les solutions d'investissement et les solutions bancaires.

Nous prenons soin tout d'abord d'analyser les besoins de chaque client selon sa situation familiale et individuelle, ses perspectives et ses intérêts, philanthropiques par exemple. Nos clients déterminent ensuite en fonction de ces éléments leur degré d'implication dans la gestion de leur portefeuille. Ils peuvent nous en déléguer la responsabilité ou opter pour nos services de conseil en placement.

Sur cette base, nous définissons une stratégie d'investissement tenant compte à la fois de leurs objectifs financiers et de leurs aspirations personnelles, avant de mettre en place une plateforme opérationnelle adéquate.

Nos clients peuvent investir dans pratiquement toutes les devises et classes d'actifs négociées sur les marchés développés et émergents, y compris dans des actifs non cotés. Ils ont en outre la possibilité de détenir leurs actifs dans différents pays lorsque des facteurs économiques, géopolitiques ou personnels l'exigent.

Des services sur mesure—structures juridiques dédiées, rapports personnalisés, conservation centralisée de titres, accès direct à nos salles des marchés—sont conçus pour les clients ayant des besoins complexes. De plus, les spécialistes des services de *family office* aident les familles à la tête d'un patrimoine transmis au fil des générations à choisir la forme de gouvernance la mieux adaptée à leur mode d'organisation, à leur stratégie d'investissement et à l'administration de leurs portefeuilles.

Nous mettons un point d'honneur à être un partenaire d'exception pour chacun de nos clients.

---

5 Voir la note 3 se rapportant aux données clés du groupe Pictet

6 Les spécialistes de l'investissement englobent tous les collaborateurs dont l'activité principale a trait à la recherche en investissement, à l'analyse financière, à la gestion de portefeuilles, au trading, à la planification patrimoniale, au conseil en placement, à la vente, au marketing, à la gestion des relations avec la clientèle ou à la gestion de l'une de ces activités. N'en font pas partie les collaborateurs accomplissant des tâches purement opérationnelles ou de *middle office*, et ceux exerçant des fonctions dans des domaines tels que la compliance ou la gestion des risques.

7 Les gérants englobent tous les collaborateurs dont l'activité principale consiste à conseiller activement les clients en matière de solutions patrimoniales. Ils contribuent à la qualité de l'expérience client, tout en participant, pour certains, aux efforts d'acquisition.

CHF 274 MILLIARDS  
actifs  
sous gestion<sup>5</sup>

22 611 spécialistes  
de l'investissement<sup>6</sup>  
bureaux à  
travers le monde

1124 collaborateurs  
(équivalents temps plein)

dont 355 gérants<sup>7</sup>

2 Voir la note 3 se rapportant aux données clés du Groupe Pictet

6 Les spécialistes de l'investissement englobent tous les collaborateurs dont l'activité principale a trait à la recherche en investissement, à l'analyse financière, à la gestion de portefeuilles, au trading, à la planification patrimoniale, au conseil en placement, à la vente, au marketing, à la gestion des relations avec la clientèle ou à la gestion de l'une de ces activités. N'en font pas partie les collaborateurs accomplissant des tâches purement opérationnelles ou de middle office, et ceux exerçant des fonctions dans des domaines tels que la compliance ou la gestion des risques.

7 Les gérants englobent tous les collaborateurs dont l'activité principale consiste à conseiller activement les clients en matière de solutions patrimoniales. Ils continuent à la qualité de l'expérience client, tout en participant, pour certains, aux efforts d'acquisition.

CHF 274  
MILLIARDS  
de sous gestion  
actifs

22 011  
à travers le monde  
bureaux  
spécialistes  
de l'investissement

1124  
collaborateurs  
(équivalents temps plein)

322  
gérants



1987  
Pictet est le  
premier établissement  
financier suisse à  
obtenir une licence pour fournir des  
services de gestion  
discretionnaire  
au Japon.

## L'héritage des baby-boomers

Le «grand transfert de richesse» du XXI<sup>e</sup> siècle: ce phénomène, qui résulte de l'évolution de l'espérance et du niveau de vie, a des implications considérables pour les familles, les entrepreneurs, les marchés et les investisseurs.

Les baby-boomers, nés entre 1944 et 1964, ont connu des décennies de prospérité, marquées par les créations d'entreprises, l'essor de l'économie et une accumulation de capital sans précédent. Tel est l'héritage qui attend leurs enfants. «Une transmission naturelle d'une telle ampleur est inédite», observe Giovanni Viani, Head of Europe & North America au sein de Pictet Wealth Management (PWM). «C'est un processus qui va prendre des années. Il crée des opportunités, mais il exige aussi une planification rigoureuse tenant compte des vues, des intérêts et des buts de la génération suivante.»

Il serait toutefois erroné de considérer cette génération comme un groupe homogène partageant les mêmes aspirations. Aujourd'hui, la reprise d'une entreprise familiale ne s'impose plus comme une obligation. Et, à l'inverse, un propriétaire peut être tenté, face au succès du *private equity*, de vendre son entreprise ou d'en céder une partie. De plus, souligne Giovanni Viani, envisager la transmission patrimoniale sous le seul angle familial ou entrepreneurial est réducteur, car d'autres aspects doivent être pris en considération.

«L'investissement et l'allocation d'actifs ont énormément évolué. Un portefeuille d'actions et d'obligations traditionnel néglige des domaines apparus ces dernières années. Désormais, les membres de la nouvelle génération privilégient des stratégies axées sur les actifs alternatifs, l'investissement à impact social et la philanthropie. Ils veulent diversifier leurs portefeuilles, réduire les risques et utiliser la fortune familiale pour influencer sur l'avenir.»

Mais restructurer un portefeuille ou gérer une opération importante, comme une vente, nécessite de l'expérience, des compétences et un conseiller de confiance.

«Chez PWM, nous nous appuyons sur l'ensemble des spécialistes des investissements alternatifs, de l'*asset servicing* et de la gestion d'actifs au sein du Groupe pour conseiller au mieux les clients en matière successorale et patrimoniale.»

Qu'il s'agisse de la transmission d'une entreprise familiale ou de la gestion d'un portefeuille reçu en héritage, Giovanni Viani insiste sur l'importance d'une vision à long terme.

«Les clients mentionnent souvent ce qui différencie Pictet: la gestion collégiale, l'expertise en matière d'investissement, la continuité assurée par les descendants des familles historiques. Et la certitude d'être compris. Il est rare de réunir autant d'atouts.»

## PICTET ASSET MANAGEMENT

Pictet Asset Management propose des services d'investissement ciblés, axés sur la gestion diversifiée, les actions thématiques, les marchés émergents et les actifs alternatifs, à une clientèle composée notamment d'établissements financiers, de fonds de pension et de fondations.

Nous voulons être le partenaire de référence de nos clients en matière d'investissement et offrir un service d'exception ainsi que des stratégies de gestion active originales, qui surperforment à long terme et sont difficiles à répliquer.

La responsabilité sociale est un pilier de notre culture d'entreprise. Nous prenons en compte les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans toutes nos décisions d'investissement, exerçons nos droits de vote, et dialoguons avec les entreprises et les émetteurs quand c'est possible. Nous n'hésitons pas à fermer des stratégies pour préserver notre capacité à créer de la valeur, car les intérêts des clients priment sur l'accroissement des actifs sous gestion.

Grâce à une philosophie d'investissement appliquée de manière rigoureuse par le biais d'un processus structuré, nos clients ont l'assurance que leurs objectifs pourront être atteints. Notre approche met l'accent sur les valorisations et fait de la gestion des risques une composante essentielle du processus de décision.

Notre indépendance stimule notre capacité d'innovation. Sans cesse à la recherche de nouvelles sources de rendement, nous consacrons d'importantes ressources à l'approfondissement de nos domaines d'expertise.

Nous souhaitons donner à chacun de nos collaborateurs la possibilité de se réaliser pleinement, dans un climat collégial, favorisant l'épanouissement des idées et l'acquisition d'expérience. Nous cherchons en outre à attirer des profils atypiques, dotés d'un fort esprit d'équipe, et accordons une grande place à la reconnaissance de la valeur individuelle.

8 Voir la note 3 se rapportant aux données clés du groupe Pictet

9 Voir la note 6 se rapportant aux données clés de Pictet Wealth Management

Acteur de  
la gestion d'actifs  
depuis

1980

CHF 259 MILLIARDS  
actifs  
sous gestion<sup>8</sup>

18 407 spécialistes  
de l'investissement<sup>9</sup>  
bureaux à  
travers le monde

7 centres  
d'investissement

1078 collaborateurs  
(équivalents  
temps plein)

Acteur de  
la gestion d'actifs  
depuis  
1980

CHF  
259  
MILLIARDS  
d'actifs  
sous gestion\*

spécialistes  
de l'investissement\*  
18  
407  
bureaux à  
travers le monde

centres  
d'investissement  
7

collaborateurs  
(équivalents  
temps plein)  
1078

# Pour les obligations, la révolution ESG est à venir

Le capitalisme responsable et l'investissement socialement responsable sont sur toutes les lèvres. Et ce ne sont pas que des mots. Au cours des cinq dernières années, la valeur des investissements prenant en compte les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) a augmenté de 55% pour avoisiner les USD 35 000 milliards en 2021. Cependant, la révolution ESG a une portée moins grande qu'il n'y paraît. Le phénomène s'est jusqu'à présent limité aux marchés actions.

C'est toutefois sur le point de changer, estime Mary-Therese Barton, responsable de la dette émergente chez Pictet Asset Management (PAM).

«Selon une étude récente que nous avons commandée, les obligations ESG ne représentent que 2% de l'encours obligataire total, soit moins de USD 3 000 milliards. Mais pour parvenir à financer les engagements en matière de neutralité carbone pris à la COP26, le marché des obligations climatiques et ESG devra croître jusqu'à atteindre USD 60 000 milliards à la fin de cette décennie.»

Vu la taille du marché obligataire mondial – plus de USD 120 000 milliards d'actifs détenus en portefeuille – la transformation à venir sera radicale.

Une évolution à laquelle Mary-Therese Barton et ses collègues sont préparés, guidés par une même conviction: les marchés émergents seront en première ligne quand les obligations vertes, à impact social et liées à la durabilité deviendront la norme.

«Les pays émergents sont particulièrement exposés au changement climatique. Mais ils ont aussi la capacité de devenir des leaders dans un grand nombre de technologies essentielles à la transition écologique. Le développement d'un marché obligataire ESG leur donnera accès au capital nécessaire à la réalisation de projets porteurs et à la construction d'un futur plus durable.»

La vision de Mary-Therese Barton, qui gère des investissements durables en dette émergente depuis 2018, est en train de se concrétiser. L'éventail des indices d'obligations durables s'élargit, tandis que les fonds ESG axés sur la dette émergente se multiplient. De plus, de nombreux fournisseurs d'indices intègrent désormais des obligations d'Etat vertes ou ESG dans les indices de référence des marchés émergents.

«Les obligations ESG devraient encore gagner du terrain et en 2030, la majorité des investisseurs y consacreront une allocation importante», conclut Mary-Therese Barton.

Selon un proverbe chinois,  
la fortune d'une famille ne dure pas  
plus de trois générations. Mais  
pourquoi devrait-il en être ainsi?

MARC PICTET



Milliardaires en Chine  
0 en 1999  
Près de 1200 en 2021



## PICTET ALTERNATIVE ADVISORS

Pictet Alternative Advisors propose – directement ou indirectement par l’intermédiaire d’une sélection de gérants externes – des services d’investissement axés sur le *private equity*, l’immobilier et les *hedge funds*.

Notre mission consiste à conseiller des clients privés et institutionnels de Pictet Wealth Management et de Pictet Asset Management en matière de placements alternatifs, à investir pour leur compte et à gérer leurs portefeuilles.

Nous avons commencé à investir en *private equity* en 1989 et dans des *hedge funds* en 1991. Depuis 2004, nous effectuons aussi des investissements immobiliers indirects. Grâce aux relations étroites entretenues de longue date avec des gérants alternatifs, nous avons accès à des fonds parmi les plus réputés ainsi qu’à des co-investissements. Enfin, en 2018, nous avons étendu nos activités à l’investissement immobilier direct et lancé un premier fonds, centré sur l’Europe.

Nous collaborons avec des équipes internes disposant de compétences ciblées dans certains segments alternatifs, et notamment avec Pictet Asset Management, acteur de premier plan du secteur européen des *hedge funds*, qui conseille les investisseurs depuis 1980.

Les ressources croissantes consacrées par Pictet aux actifs alternatifs nous permettront d’offrir un large éventail d’opportunités à nos clients au cours des années à venir.

<sup>10</sup> Actifs de la clientèle investis dans des *hedge funds*, des fonds de *private equity* et des fonds immobiliers, dont le montant est inclus dans celui des actifs sous gestion de Pictet Wealth Management et de Pictet Asset Management; voir la note 3 se rapportant aux données clés du groupe Pictet

<sup>11</sup> Voir la note 6 se rapportant aux données clés de Pictet Wealth Management

CHF 32 MILLIARDS  
actifs  
sous gestion<sup>10</sup>

Plus de 30 ans d'expérience  
dans le domaine  
des investissements  
alternatifs

112 57 spécialistes de  
l'investissement<sup>11</sup>  
collaborateurs  
(équivalents temps plein)

1992  
premier  
co-investissement

1992  
premier  
co-investissement

112  
collaborateurs  
(équivalents temps plein)  
spécialistes de  
l'investissement

30  
plus de  
ans d'expérience  
dans le domaine  
des investissements  
alternatifs

32  
CHF  
MILLIARDS  
actifs  
sous gestion<sup>10</sup>

<sup>10</sup> Actifs de la clientèle investis dans des hedge funds, des fonds de private equity et des fonds immobiliers, dont le montant est inclus dans celui des actifs sous gestion de Pictet Wealth Management et de Pictet Asset Management; voir la note 3 se rapportant aux données clés du groupe Pictet.

<sup>11</sup> Voir la note 8 se rapportant aux données clés de Pictet Wealth Management.

## Essor et démocratisation des marchés privés

Autrefois chasse gardée des institutionnels et des investisseurs avertis, les marchés privés ont connu un essor rapide en l'espace de vingt ans. Le montant des actifs investis dans des stratégies alternatives est ainsi passé de USD 4100 milliards en 2010 à plus de USD 11 000 milliards en 2020 et devrait atteindre USD 17 000 milliards en 2025, les investisseurs étant toujours plus nombreux à se tourner vers le *private equity*, les titres de sociétés en difficulté et l'immobilier.

«Les marchés privés sont devenus une source de diversification importante pour ceux qui ne veulent pas se limiter aux actions et aux obligations dans l'espoir de meilleurs rendements, explique Elif Aktuğ, associée-gérante responsable de Pictet Alternative Advisors (PAA). Un accès élargi à ces marchés présente un réel intérêt, même si leurs caractéristiques ne conviennent pas à tout le monde.»

Une réglementation souple, des taux historiquement bas et la perspective de rendements supérieurs à la moyenne expliquent l'attrait des actifs non cotés pour un nombre croissant d'investisseurs.

Le développement des marchés privés est tel que les Etats souhaitent à présent permettre aussi aux petits investisseurs de bénéficier des gains potentiels. Les épargnants britanniques devraient bientôt être autorisés à investir dans des actifs

alternatifs dans le cadre de leur régime de retraite. Et grâce aux fonds européens d'investissement à long terme (ELTIF), les investisseurs non professionnels peuvent participer au financement de projets nécessitant une immobilisation durable de capital.

«PAA adapte et étend son offre. En 2021, nous avons lancé un instrument de placement de type ELTIF qui investit en Allemagne, en Espagne, au Royaume-Uni et en Scandinavie dans des biens immobiliers et des sociétés actives dans l'immobilier – le tout premier du genre en Europe.»

Cependant, par certains cotés, les marchés privés peuvent déconcerter des investisseurs habitués à la structure et à la liquidité des fonds traditionnels.

L'engagement à long terme requis impose un changement de perspective pour considérer l'évolution de la performance sur un cycle entier. L'illiquidité empêche un remboursement en tout temps. Et les frais particuliers liés aux actifs non cotés doivent être bien compris.

«La démocratisation des marchés privés va se poursuivre et même s'accélérer, prédit Elif Aktuğ. Ce n'est pas le type d'investissement à conseiller à quelqu'un qui dispose d'un faible capital ou qui privilégie la liquidité. Mais en s'y prenant bien, les nouveaux venus peuvent tirer profit des opportunités, diversifier leurs portefeuilles et même obtenir des rendements plus élevés.»

## PICTET ASSET SERVICES

Pictet Asset Services met l'accent sur la qualité et l'efficacité pour permettre à ses clients de se concentrer sur leur objectif premier: la performance de leurs portefeuilles ou la distribution de leurs produits.

Spécialiste de l'*asset servicing*, nous proposons des solutions standard et sur mesure à une clientèle composée de gestionnaires de fonds, de gérants indépendants et d'investisseurs institutionnels. Nos services de dépositaire, de trading et liés aux fonds de placement incluent le règlement d'opérations, l'établissement d'estimations et d'états financiers ainsi que le traitement d'événements sur titres.

La plateforme en ligne Pictet Connect assure un accès simple et sécurisé à des données en temps réel et à des rapports pour chaque portefeuille. Nous offrons en outre une solution intégrée *front-to-back* reposant sur l'intégration de systèmes de gestion de portefeuilles et la conception de fonctions sur mesure.

Notre éventail complet de services d'administration de fonds comprend le calcul des VNI, la gestion comptable et la tenue du registre des porteurs de parts. De plus, des sociétés de gestion partenaires gèrent les relations avec les autorités de surveillance. Le recours à des ressources exclusivement internes pour l'ensemble des services destinés à des fonds garantit l'application de critères de qualité uniformes tout au long de la chaîne de valeur, et ancre une culture de la maîtrise du risque.

Grâce à un accès privilégié à Pictet Trading & Sales, nous fournissons aussi des services d'exécution 24 heures sur 24 pour les différentes classes d'actifs—actions, obligations, devises, produits dérivés et fonds.

Le groupe Pictet n'exerçant pas d'activités de banque d'affaires, nous pouvons en tout temps servir au mieux nos clients sans risque de conflits d'intérêts.

<sup>12</sup> Ce chiffre ne comprend pas les actifs conservés en dépôt pour des clients internes, à savoir Pictet Wealth Management et Pictet Asset Management.

<sup>13</sup> Ce chiffre ne comprend ni les 1479 collaborateurs (équivalents temps plein) des divisions PAS Operations et Informatique, regroupées au sein de la structure Technology & Operations, ni les 173 collaborateurs (équivalents temps plein) de Pictet Trading & Sales.

CHF **216** MILLIARDS  
actifs  
en dépôt<sup>12</sup>

dont CHF **104** MILLIARDS  
services liés  
aux fonds

**228**  
collaborateurs  
(équivalents temps plein)<sup>13</sup>

**6 1** plateforme  
bancaire  
pour l'ensemble  
du Groupe  
bureaux à  
travers le monde

13 Ce chiffre ne comprend pas les actifs conservés en dépôt pour des clients internes, à savoir Pictet Wealth Management et Pictet Asset Management.

13 Ce chiffre ne comprend ni les 173 collaborateurs (équivalents temps plein) des divisions RA2, Operations et Information, regroupées au sein de la structure Technology & Operations, ni les 173 collaborateurs (équivalents temps plein) de Pictet Trading & Sales.

CHF 210  
MILLIARDS  
actifs  
en dépôt<sup>13</sup>

CHF 104  
MILLIARDS  
services liés  
aux fonds

228  
collaborateurs  
(équivalents temps plein)<sup>13</sup>

0 1  
bureaux à  
travers le monde

plateforme  
bancaire  
pour l'ensemble  
du Groupe

## De nouvelles perspectives pour l'asset servicing

Les défis se succèdent pour les acteurs de l'*asset servicing*, dont l'activité principale consistait, à l'origine, à garder en lieu sûr les titres physiques des clients et à encaisser les coupons échus.

Dans les années 60, les premiers ordinateurs centraux ont permis l'informatisation des dossiers clients et la consolidation de portefeuilles conservés auprès de plusieurs dépositaires. Les progrès de l'informatique ont ensuite amené la dématérialisation des titres et la digitalisation des données.

Les évolutions réglementaires, elles aussi, se succèdent, alternant les phases de durcissement et d'assouplissement. Quand une période de réglementation intense, centrée sur la protection des investisseurs, a suivi la crise de 2008, les spécialistes de l'*asset servicing* et leurs clients ont dû adapter leurs systèmes et leurs procédures à un ensemble de dispositifs complexes.

C'est désormais l'innovation fondée sur les technologies numériques et les données qui va transformer leurs activités. Elle apportera des gains d'efficacité, tout en contribuant à la réduction des risques et à l'optimisation des services fournis aux clients, souligne Marc Briol, CEO de Pictet Asset Services (PAS).

«Dans le passé, nous avons pu supprimer des processus manuels, répétitifs et coûteux. Aujourd'hui, la technologie nous permet d'innover en matière de services de dépositaire et d'administration de fonds.»

Et de mieux exploiter la multitude de données disponibles pour aider les clients à tirer profit d'une source d'informations presque illimitée, par exemple dans le domaine en plein essor de l'intégration ESG.

Si Pictet a compris la nécessité de créer des fonctions sur mesure, répondant à des besoins individuels spécifiques, c'est, affirme Marc Briol, grâce à une compétence toute simple, mais trop souvent oubliée: savoir écouter les clients.

«Nous sommes en train de déployer des solutions qui facilitent l'exécution et l'analyse des transactions en intégrant la technologie de nos clients au sein de notre infrastructure. Par cette interface, des systèmes de gestion de portefeuilles externes peuvent effectuer de nombreuses tâches liées notamment à la gestion des ordres, à la modélisation des données et à la conformité réglementaire.»

PAS place les besoins de ses clients au premier plan et s'appuie sur l'expertise réunie au sein du Groupe tout entier. C'est précisément, selon Marc Briol, ce qui distingue Pictet.

«Nous voulons conforter notre position et nous démarquer en tant que partenaire de confiance par l'écoute, par la fourniture de données relatives aux marchés et aux portefeuilles, ainsi que par le dialogue avec les décideurs politiques.»

2005  
Le fonds Global  
Income Stock de  
Pictet devient le  
plus grand fonds  
en actions du  
Japon.



## RÉFLEXION À LONG TERME

Penser à long terme,  
c'est résister à la tentation du court  
terme pour prendre  
des décisions tournées vers l'avenir.

Nos investissements et  
nos activités sont orientés vers  
le long terme en vue  
de générer des bénéfices durables pour  
tous nos partenaires et,  
par conséquent, pour l'ensemble  
du groupe Pictet.

## LES ORIGINES DU GROUPE PICTET

Au cours des siècles, les Pictet se sont consacrés pour la plupart à des carrières religieuses, militaires, politiques, scientifiques ou universitaires. Il faut remonter à 1707 pour trouver mention du premier Pictet à avoir exercé dans la finance, André, qui a vainement cherché à s'enrichir grâce à la guerre de la Succession d'Espagne.

La société qui deviendra Pictet voit le jour sur les ruines de la Révolution française. Dans les dernières années du règne de Louis XVI, la France s'endette lourdement à l'étranger, mais n'honore pas ses engagements et provoque ainsi la faillite de nombreux établissements financiers genevois.

Alors que des familles doivent vendre leurs biens, d'autres conservent leur fortune et après l'annexion à la France en 1798, qui apporte stabilité et sécurité à Genève, de nouvelles banques privées se créent. En 1813, la Restauration de la république marque le début d'une longue période de paix et de prospérité croissante.

Deux familles fortunées, les de Candolle et les Mallet, fondent en 1805 De Candolle, Mallet & Cie, première forme juridique de Pictet. Jacob-Michel-François de Candolle, frère d'Augustin-Pyramus, le célèbre botaniste, s'associe bientôt avec un Turrettini, puis est rejoint, en 1836, par Edouard Pictet-Prevost, neveu de son épouse, qui deviendra associé en 1841.

Entre 1848 et 1926, trois Pictet—Edouard, Ernest et Guillaume—se succèdent à la tête de la banque et occupent la fonction d'associé senior jusqu'à leur décès.

Cette continuité assure le maintien de la raison sociale durant la seconde moitié du XIX<sup>e</sup> siècle, faisant de Pictet un cas unique parmi les banques privées constituées avant la révolution radicale genevoise de 1846.

C'est à cette époque que Pictet s'impose comme l'établissement bancaire le plus solide et le plus respectable de Genève.

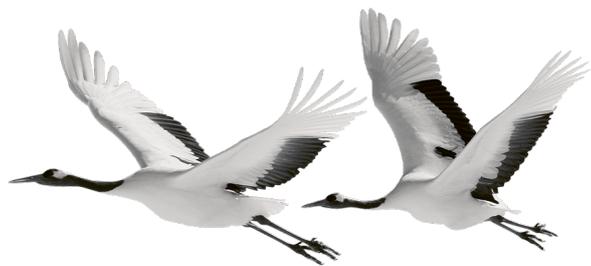




2015  
Pictet lance un fonds  
novateur en obligations  
de Chine continentale  
libellées en renminbis.



2010  
Pictet lance Mandarin,  
l'un des premiers fonds  
*long-short* en actions  
axés sur la Chine élargie.



## UNE LONGUEUR D'AVANCE EN ASIE

De nos jours, l'Asie se résume souvent à la Chine pour les investisseurs. Mais quand Pictet y a ouvert son premier bureau, il y a 40 ans, le monde était bien différent.

Nous sommes en 1981. Deng Xiaoping, chef suprême de la République populaire de Chine, vient de lancer son programme de réformes économiques et le Japon draine les placements en actions. Le marché de Tokyo concentre alors près de la moitié de la capitalisation boursière mondiale hors Etats-Unis. Tour à tour, les investisseurs institutionnels et privés japonais vont se tourner avec enthousiasme vers l'étranger, en quête d'opportunités.

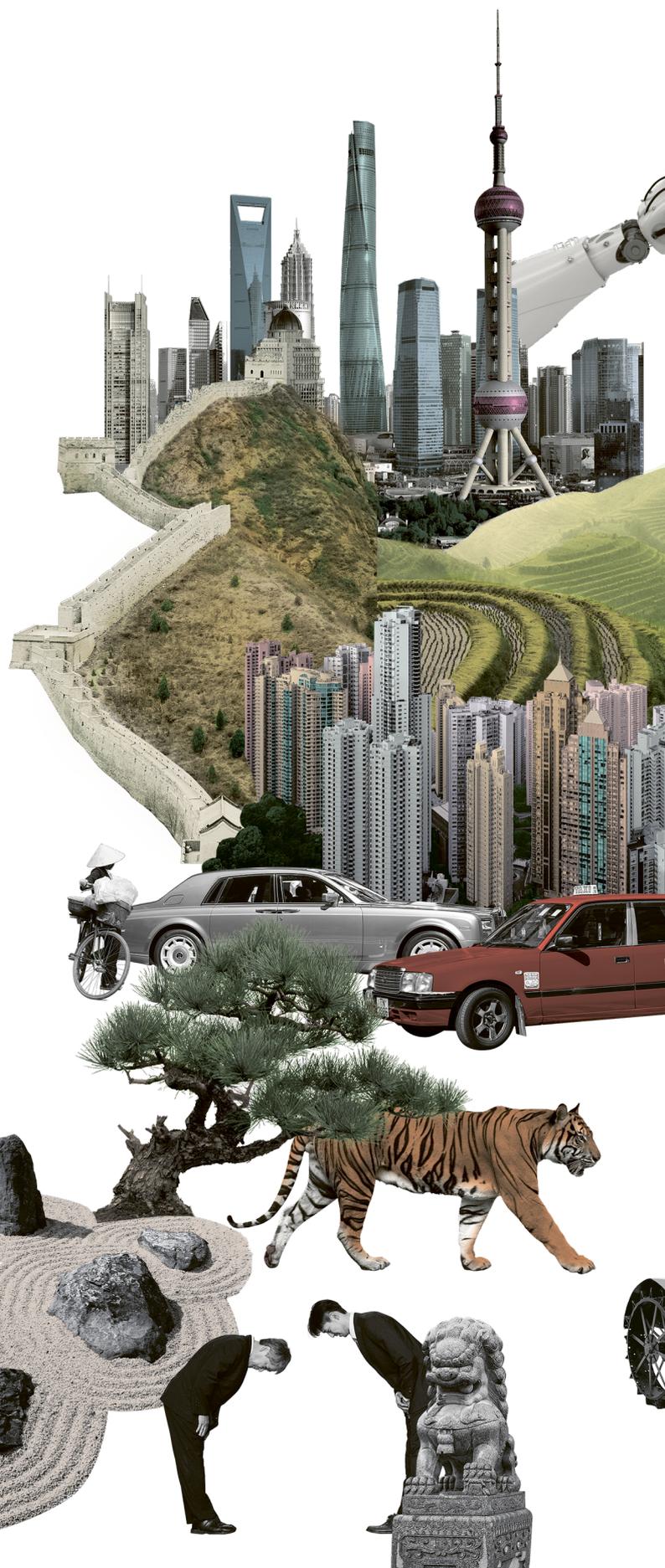
Pictet, qui est l'un des tout premiers gérants d'actifs à ouvrir un bureau à Tokyo, bénéficie d'une longueur d'avance. Par la suite, les associés se rendront fréquemment sur place pour cultiver les relations avec les clients et développer les activités. Au début des années 90, le Japon entre dans sa «décennie perdue» après l'éclatement de la bulle spéculative. Pour consolider son assise, Pictet doit attendre le lancement de ses premiers fonds thématiques, dont Water, Premium Brands et Global Income Stock (qui deviendra le plus grand fonds de placement du Japon), distribués par des banques et des courtiers.



Hong Kong est la deuxième place financière d'Asie dans les années 1980. Pictet y établit des activités de gestion de fortune et d'actifs en 1986, peu après la signature de l'accord prévoyant le retour du territoire britannique dans le giron de la Chine en 1997. Deux ans avant la rétrocession, Pictet ouvre un bureau à Singapour, où Laurent Ramsey, futur associé, travaillera pendant quatre ans pour Pictet Asset Management (PAM).

Après la crise financière de 2008, les associés, confortés dans leur conviction que l'axe de la suprématie économique se déplace vers l'Asie, déploient un vaste plan de développement pour les services de gestion de fortune fournis à partir de Hong Kong et de Singapour. En juillet 2011, PAM installe à Taipei une équipe de spécialistes de la distribution de fonds et de la gestion institutionnelle et en octobre, sa filiale de Tokyo crée une succursale à Osaka pour servir à la fois des banques de premier plan et des banques régionales assurant la distribution des fonds Pictet.

Fin 2020, PAM inaugure à Shanghai, dans le quartier des affaires de Pudong, un bureau dédié à la recherche en investissement, dans l'optique d'intégrer à moyen terme la gestion de fonds de placement. Avec un taux d'épargne équivalent à 47% de son PIB, la Chine, deuxième économie mondiale, sera bientôt le principal marché de l'épargne et pourrait devenir un jour le site le plus important de Pictet à l'étranger. Singapour et Hong Kong, avec plus de 400 collaborateurs, occupent cependant une place centrale dans l'expansion des activités du Groupe, et le Japon demeure l'une de ses implantations les plus solides et les plus rentables. Si l'avenir se joue en Asie, alors Pictet et ses clients sont bien placés pour y connaître la prospérité.





## PASSÉ, PRÉSENT ET FUTUR DES MARCHÉS PRIVÉS

Aujourd'hui, le terme «alternatif» désigne tout actif autre que des actions, des obligations ou des liquidités. Mais que signifiait-il au XIX<sup>e</sup> siècle, à l'ère de la révolution industrielle, alors que les marchés actions voyaient à peine le jour et que les obligations émises par des Etats ou des villes prévalaient?

A cette époque, le chemin de fer est l'investissement par excellence. Cependant, face à l'ampleur des projets, les capitaux privés ne suffisent bientôt plus à satisfaire les besoins de financement. Le partenariat entre investisseurs publics et privés qui permet l'achèvement du transcontinental en 1869 est l'une des premières opérations de financement d'infrastructures—et aussi la plus importante.

Du fait du développement des bourses et des sociétés par actions, les titres cotés ont la faveur des investisseurs, mais des pionniers vont jeter les bases de la gestion alternative moderne. Ainsi, en 1893, Ernest Pictet lance une société qui achète des domaines agricoles en Toscane pour les mécaniser et accroître leur rendement avant de les revendre, appliquant les principes mêmes du *private equity* (PE).

En 1901, John Pierpont Morgan réalise le premier *leveraged buyout* (LBO) connu en finançant le rachat de la Carnegie Steel Company par des fonds propres et des emprunts.

Avec l'expansion de la gestion institutionnelle dans les années 50 et 60, les avantages de la diversification deviennent évidents, et les actifs immobiliers rejoignent les actions et les obligations dans les portefeuilles. L'industrie

des semi-conducteurs attire dans la Silicon Valley les premières sociétés de capital-risque, dont Kleiner Perkins et Sequoia Capital, fondées en 1972.

Pourtant, même aux Etats-Unis, l'investissement sur les marchés privés reste marginal jusque dans les années 80, marquées par l'essor des LBO et la naissance de futurs géants du PE.

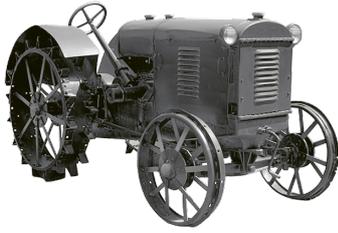
Durant la décennie suivante, la gestion alternative progresse et les *hedge funds* ont le vent en poupe. Bertrand Demole, tout jeune encore, assiste à des réunions avec des gérants en vue, parmi lesquels Paul Tudor Jones, Julian Robertson et George Soros. Premier client européen de sociétés phares de PE telles que Carlyle et Blackstone, Pictet crée en 1991 une unité chargée de la sélection des gérants (qui deviendra Pictet Alternative Advisors).

L'investissement alternatif parvient à s'imposer malgré les écueils de la crise financière de 2008. Pierre-Alain Wavre, actuel equity partner, met sur pied le Pictet Investment Office. Grâce à son réseau et à ses solides relations avec des gérants de fonds de PE, cette équipe de spécialistes a accès à des opportunités de premier ordre. Comme le financement à un stade précoce d'une petite biotech où sera mis au point l'un des vaccins à ARN messenger contre le covid: Moderna.

L'inflation et la hausse des taux sont les nouveaux défis qui attendent la gestion alternative. Mais les technologies de la révolution industrielle à venir—l'intelligence artificielle, l'informatique quantique, les registres distribués—ouvrent des horizons prometteurs à la plus audacieuse des classes d'actifs.



1893  
Ernest Pictet acquiert en  
Toscane des domaines agricoles  
en déclin qu'il transforme  
en exploitations modernes et  
 prospères avant  
de les revendre,  
anticipant  
l'esprit même  
du *private  
equity*.



1949  
Alfred Winslow  
crée le premier  
*hedge fund* sans  
biais directionnel.



Le montant des actifs  
investis dans des stratégies  
alternatives est passé de  
USD 4100 milliards en 2010  
à plus de USD 11 000 milliards  
en 2020 et devrait atteindre  
USD 17 000 milliards en 2025.



## INDÉPENDANCE

Inscrite dans nos racines suisses, notre indépendance est préservée par l'absence d'actionnaires externes. Elle nous permet de privilégier les intérêts de nos clients, de nos collaborateurs, de la collectivité et des entreprises dans lesquelles nous investissons. Elle est aussi le fondement de l'indépendance d'esprit essentielle à une gestion performante.

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE

	2021	2020
	EN MILLIERS DE CHF	EN MILLIERS DE CHF
Résultat net des opérations d'intérêts	163 846	140 322
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service	2 886 258	2 518 997
Produit des commissions sur les titres et les opérations de placement	3 984 884 <sup>A</sup>	3 380 390 <sup>A</sup>
Produit des commissions sur les opérations de crédit	4 890	5 456
Produit des commissions sur les autres prestations de service	9 814	13 974
Charges de commissions	(1 113 330) <sup>B</sup>	(880 823) <sup>B</sup>
Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur	192 992 <sup>C</sup>	221 950 <sup>C</sup>
Autres résultats ordinaires	8 161	3 461
Charges d'exploitation	(2 205 456)	(2 111 677)
Charges de personnel	(1 607 961)	(1 578 336)
Autres charges d'exploitation	(597 495) <sup>D</sup>	(533 341) <sup>D</sup>
Corrections de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles	(51 731)	(53 228)
Variations des provisions et autres corrections de valeur, pertes	(70 490)	(26 101)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>923 580</b>	<b>693 724</b>
Produits extraordinaires	306 004	372
Charges extraordinaires	(108)	(136)
Impôts	(221 593)	(117 246)
<b>Bénéfice consolidé de l'exercice</b>	<b>1 007 883</b>	<b>576 714</b>

La gestion des risques liés aux actifs alternatifs obéit à trois règles d'or:

- 1) privilégier la qualité
- 2) maîtriser la liquidité de son portefeuille
- 3) éviter un recours excessif à l'effet de levier.

BERTRAND DEMOLE



## BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE

	2021	2020
ACTIFS	EN MILLIERS DE CHF	EN MILLIERS DE CHF
Liquidités et avoirs auprès des banques centrales	11 668 513 <sup>E</sup>	13 869 915 <sup>E</sup>
Créances sur les banques	2 003 865 <sup>F</sup>	1 597 424 <sup>F</sup>
Créances résultant d'opérations de financement de titres	5 913 000	3 758 383
Créances sur la clientèle	9 819 087 <sup>G</sup>	8 320 080 <sup>G</sup>
Opérations de négoce	37 074	47 073
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés	1 108 905	1 450 531
Autres instruments financiers évalués à la juste valeur	1 800 725 <sup>H</sup>	1 432 513 <sup>H</sup>
Immobilisations financières	15 379 876 <sup>I</sup>	13 301 761 <sup>I</sup>
Comptes de régularisation	688 695	683 024
Participations non consolidées	6 904	5 845
Immobilisations corporelles	174 916	474 827
Autres actifs	322 184	404 489
<b>Total des actifs</b>	<b>48 923 744</b>	<b>45 345 865</b>
PASSIFS	EN MILLIERS DE CHF	EN MILLIERS DE CHF
Engagements envers les banques	1 215 145 <sup>J</sup>	1 392 722 <sup>J</sup>
Engagements résultant d'opérations de financement de titres	1 501 727	1 402 249
Engagements résultant des dépôts de la clientèle	37 358 724 <sup>K</sup>	34 423 463 <sup>K</sup>
Engagements résultant d'opérations de négoce	7 553	6 676
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés	1 169 539	1 728 573
Engagements résultant des autres instruments financiers évalués à la juste valeur	1 996 105	1 639 385
Comptes de régularisation	1 368 326	1 106 919
Autres passifs	301 952	250 328
Provisions	324 728 <sup>L</sup>	227 564 <sup>L</sup>
<b>Total des fonds propres</b>	<b>3 679 945<sup>M</sup></b>	<b>3 167 986<sup>M</sup></b>
Apports des participants au capital	691 063	780 519
Réserve issue du capital	11 664	11 664
Réserve issue du bénéfice	1 988 736	1 808 262
Réserve de change	(19 401)	(9 173)
Bénéfice consolidé de l'exercice	1 007 883	576 714
<b>Total des passifs</b>	<b>48 923 744</b>	<b>45 345 865</b>

- A** Sous **Produit des commissions sur les titres et les opérations de placement** sont comptabilisés les revenus perçus pour la gestion, l'administration et la conservation des actifs de la clientèle détenus à des fins de placement, ainsi que pour les services de courtage fournis en relation avec ces actifs.
- B** Sous **Charges de commissions** sont comptabilisés les droits de garde et les courtages payés à des tiers.
- C** Sous **Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur** sont principalement comptabilisés les revenus provenant d'opérations sur devises effectuées pour le compte de la clientèle, d'une part, et de la vente de certificats à la clientèle, d'autre part (voir note H, *Autres instruments financiers évalués à la juste valeur*).
- D** Sous **Autres charges d'exploitation** sont comptabilisés les coûts d'exploitation hors coûts de personnel. Il s'agit principalement des coûts informatiques, liés notamment à la maintenance et à la mise à niveau de la plateforme bancaire, et des coûts liés aux bâtiments tels que les loyers.
- E** Disponibles en tout temps, les **Liquidités et avoirs auprès des banques centrales** servent à effectuer des opérations de paiement courantes pour le compte de la clientèle et à faire face aux retraits de fonds de cette dernière.
- F** Sous **Créances sur les banques** sont comptabilisés des avoirs à vue auprès de contreparties bancaires résultant, en règle générale, d'opérations sur titres effectuées par la clientèle ou de dépôts de la clientèle libellés dans des monnaies autres que le franc suisse. Le Comité de trésorerie de Pictet gère le risque de contrepartie que présentent les banques concernées, fixant pour chaque contrepartie une limite d'exposition.
- G** Sous **Créances sur la clientèle** sont comptabilisés les crédits lombards octroyés à la clientèle. Ces prêts accordés contre le nantissement de titres présentent généralement un risque limité, Pictet privilégiant une approche prudente en matière de garanties.
- H** La rubrique **Autres instruments financiers évalués à la juste valeur** indique principalement la valeur des actifs financiers achetés pour servir de sous-jacents aux certificats vendus à la clientèle, laquelle assume intégralement les risques inhérents à ce type de produit. La valeur des sous-jacents est également inscrite au passif du bilan sous la rubrique *Engagements résultant des autres instruments financiers évalués à la juste valeur*.
- I** Sous **Immobilisations financières** sont comptabilisés les placements monétaires et les investissements dans des obligations standard émises par des entreprises, des Etats ou des organismes supranationaux. Le Comité de trésorerie de Pictet gère le risque de défaillance des émetteurs concernés, fixant des limites d'exposition en termes de notation et de zone géographique. Il n'est pas dans les pratiques de Pictet d'investir dans des produits structurés.
- J** Sous **Engagements envers les banques** sont comptabilisés les engagements envers des contreparties bancaires résultant généralement d'opérations effectuées pour le compte de la clientèle. Il n'est pas dans les pratiques de Pictet d'emprunter des capitaux à court terme sur les marchés financiers.
- K** Sous **Engagements résultant des dépôts de la clientèle** sont comptabilisés les avoirs à vue de la clientèle.
- L** Les **Provisions** couvrent des risques dont l'origine est identifiable et pour lesquels il est possible d'estimer une charge potentielle, y compris des frais juridiques, ainsi qu'un calendrier de paiement.
- M** Le **Total des fonds propres** correspond au montant des apports effectués sous une forme ou sous une autre par les participants au capital en faveur du groupe Pictet. D'un point de vue comptable, il représente la situation nette du Groupe.

### Ratio des fonds propres totaux (22,7%)

Le ratio des fonds propres totaux compare les fonds propres réglementaires totaux aux positions pondérées en fonction des risques (RWA). Il rend compte de la solidité d'un établissement financier en confrontant sa capacité à absorber des pertes avec les risques découlant de ses activités et de ses actifs.

### Ratio de liquidité à court terme (164%)

Le ratio de liquidité à court terme correspond au rapport entre les actifs très liquides et les engagements exigibles à court terme. Cette mesure vise à mettre en évidence la capacité d'un établissement financier à faire face à des besoins de liquidités à court terme générés, par exemple, par de soudains retraits de fonds. Grâce à l'importance de ses avoirs à vue auprès de banques centrales et de ses placements dans des obligations très liquides, Pictet présente un ratio élevé.



2014 Pictet investit à un stade précoce dans Moderna et finance la société avant son entrée en bourse.

## RESPONSABILITÉ

Le sens des responsabilités  
est indissociable  
d'une perspective à long terme  
et d'une vision collégiale.  
Agir de façon intègre et responsable  
envers les générations  
actuelles, en pensant aux générations  
futures, ainsi qu'envers  
l'économie réelle et le monde qui  
nous entoure. C'est là  
l'essence même d'une approche  
durable.



## PENSER ET AGIR DE FAÇON RESPONSABLE

Le sens des responsabilités définit depuis toujours la philosophie de Pictet. La pandémie de Covid-19, qui a rappelé l'importance de la santé publique pour les économies, a aussi mis en lumière la capacité d'innovation de l'humanité.

Face au défi du changement climatique et de la biodiversité, la transition vers une société plus sobre en carbone et plus écologique est une nécessité. C'est pourquoi nous avons pris l'engagement d'atteindre la neutralité carbone d'ici à 2050 en adoptant des objectifs fondés sur des données scientifiques et compatibles avec un réchauffement limité à 1,5°C.

En 2000, bien avant que le dérèglement du climat et la rareté de l'eau ne soient reconnus comme un problème mondial, Pictet a innové avec le fonds Water. Aujourd'hui, la prise en compte des critères ESG concerne déjà 75% des actifs gérés pour nos clients privés et institutionnels.

Les émissions de CO<sub>2</sub> par collaborateur ont diminué de plus de 70% entre 2007 et 2020. En 2022, nous publierons notre plan d'action en faveur du climat, qui fixe des objectifs intermédiaires pour la décarbonation de nos investissements et de nos activités. Nous voulons en outre étendre l'intégration ESG et l'actionnariat actif à l'ensemble de nos processus.

La Fondation du groupe Pictet soutient des projets visant à renforcer la résilience des populations et des écosystèmes. Elle privilégie les domaines de l'eau et de l'alimentation, deux thèmes sur lesquels se concentrent nos solutions d'investissement responsable. En 2021, son capital a été augmenté de CHF 40 millions, pour atteindre CHF 90 millions.

Nous avons toujours agi dans l'intérêt des générations présentes et pour le bien des générations futures. Investir de manière responsable pour le compte de nos clients en est la parfaite illustration. C'est aussi la meilleure façon de contribuer à la préservation de notre planète.

2021  
Le montant des opérations de fusion-acquisition financées par le *private equity* atteint plus de USD 839 milliards, les technologies, la santé et le commerce de détail étant les secteurs privilégiés.

## LE PRIX PICTET

Les associés ont créé en 2008 un prix de photographie dans le but de sensibiliser un large public aux enjeux du développement durable et d'encourager les actions concrètes. Le Prix Pictet est aujourd'hui considéré par beaucoup comme l'une des récompenses internationales les plus prestigieuses dans le domaine de la photographie.

Décerné environ tous les deux ans, le prix a compté depuis son lancement neuf éditions, qui ont exploré tour à tour les thèmes suivants: Water, Earth, Growth, Power, Consumption, Disorder, Space, Hope et Fire. Le 9<sup>e</sup> Prix Pictet a été remis en décembre 2021 à la photographe américaine Sally Mann pour sa série «Blackwater» (Eaux noires), lors d'une cérémonie organisée au Victoria and Albert Museum de Londres.

Les concurrents sont présélectionnés par plus de 300 spécialistes indépendants de 66 pays et de 6 continents, qui peuvent proposer les portfolios récents de 3 photographes au maximum.

A ce jour, quelque 3000 photographes ont participé à la compétition et le Prix Pictet a fait l'objet de plus d'une centaine d'expositions dans 25 pays.

Composé de conservateurs de musée, de critiques d'art et de photographes, le jury désigne 12 finalistes dont les clichés se distinguent à la fois par leur force visuelle et par la puissance du message qu'ils véhiculent.

Les portfolios soumis, qui sont souvent le fruit d'un travail de documentation mené sur plusieurs années, doivent posséder une qualité narrative. Le Prix Pictet accepte des travaux allant de la photographie documentaire au photoreportage en passant par la photographie artistique ou conceptuelle, et présente en de nombreux lieux les images des finalistes. La tâche du jury s'apparente ainsi à celle d'un commissaire d'exposition.

## Echapper à l'enfer

*Le poète américain Henry Wadsworth Longfellow décrit dans Les Echos de l'esclavage le Great Dismal Swamp (le Grand marais lugubre) comme un lieu terrifiant, «là où s'aventurerait à peine un pied d'homme,—ou bien ce serait, certes! un cœur d'homme qui l'oserait!»*

Dans cette zone marécageuse de plus de 2000 km<sup>2</sup> située en Virginie, au sud de Point Comfort — langue de terre au nom trompeur qui a vu accoster le tout premier navire négrier — les serpents venimeux pullulaient, les nuées d'insectes faisaient vibrer l'air et la végétation dense dissimulait panthères, ours et alligators. Mais un danger plus grand encore rôdait: les chasseurs d'esclaves et leurs chiens effrayants.

Et pourtant, les fugitifs préféraient ce lieu à l'enfer de l'esclavage.

Parfois, ceux qui les pourchassaient, déterminés à les attraper morts ou vifs, les encerclaient et mettaient le feu à leur refuge, les condamnant à périr dans les flammes. Cependant, pour les Noirs marrons vivant dans le marais, ce sort était encore préférable au châtement qui les attendait s'ils étaient ramenés à leurs maîtres.

Lorsque je l'ai parcouru à mon tour, le marais était la proie de gigantesques incendies, visibles de l'espace. Pendant des jours, des semaines et même des années, au gré des reprises de feu, une épaisse fumée a continué de s'enrouler vers le ciel en d'incessantes volutes. Comme une métaphore poétique de la justice, le sol, lui aussi, a brûlé.

Les incendies qui ont ravagé le Grand marais lugubre semblent faire écho à l'embrasement des tensions raciales aux Etats-Unis — la guerre de Sécession, les luttes abolitionnistes, le mouvement des droits civiques (auquel ma famille a participé), les émeutes à la fin des années 60 et, plus récemment, les manifestations de l'été 2020.

Peut-être nous faut-il détruire pour reconstruire. Peut-être seul le feu a-t-il le pouvoir de purifier et de régénérer, en permettant aux nouvelles pousses de redonner vie au marais et de porter l'espoir d'une renaissance. Mais le feu n'efface pas les souvenirs. Et même si nous rendons nos lois plus justes, même si nous parvenons à nous réconcilier avec un passé tourmenté, même si les flammes consomment à jamais le Grand marais lugubre, personne ne pourra oublier.



Sally Mann  
*Blackwater 13*, tiré de la série  
«Blackwater», 2008-2012  
Ferrotipe  
Avec l'aimable autorisation de  
l'artiste et de Gagosian

Sally Mann, née en 1951 aux Etats-Unis (Lexington, Virginie), est connue pour ses photographies de sujets intimes et familiers, auxquelles elle donne un caractère à la fois éthéré et troublant. Les thèmes qu'elle explore — la famille, les réalités sociales, le passage du temps — mettent en lumière les oppositions entre nature, histoire et mémoire.



Etre différent, telle a toujours été  
la philosophie de Pictet. Un client  
nous a dit un jour: «Quand  
les autres font zig, vous  
faites zag.»

RENAUD DE PLANTA

## CONTACTS

Siège du groupe Pictet  
Route des Acacias 60  
1211 Genève 73, Suisse  
+41 58 323 2323  
[groupe.pictet](http://groupe.pictet)



## Amériques

### MONTRÉAL

Pictet Asset Management Inc

Pictet Canada LP

Pictet Overseas Inc

+1 514 288 8161

### NASSAU

Pictet Bank & Trust Limited

+1 242 302 2222

### NEW YORK

Pictet Asset Management

(USA) Corp.

+1 212 237 3190

## Suisse

### GENÈVE

Banque Pictet & Cie SA

+41 58 323 2323

Pictet Asset Management SA

+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

### ZÜRICH

Banque Pictet & Cie SA  
Zweigniederlassung Zürich

Pictet Asset Management SA

Niederlassung Zürich

Pictet North America Advisors SA

Repräsentanz

+41 58 323 7777

### LAUSANNE

Banque Pictet & Cie SA  
Succursale de Lausanne

+41 58 323 7676

### BÂLE

Banque Pictet & Cie SA  
Repräsentanz

+41 58 323 6565

## Europe

### LONDRES

Pictet Asset Management Ltd

Pictet Global Markets (UK) Ltd

Pictet & Cie (Europe) SA

London Branch

+44 20 7847 5000

### PARIS

Pictet Asset Management

(Europe) SA

Succursale de France

Pictet & Cie (Europe) SA

Succursale de Paris

+33 1 56 88 71 00

### MONACO

Pictet & Cie (Europe) SA

Succursale de Monaco

+377 9200 1805

### AMSTERDAM

Pictet Asset Management

(Europe) SA

Filiaal Nederland

+31 20 240 3140

### BRUXELLES

Pictet Asset Management

(Europe) SA

Belgium Branch

+32 2 675 16 40

### MADRID

Pictet Asset Management

(Europe) SA

Sucursal en España

+34 91 538 25 00

Pictet & Cie (Europe) SA

Sucursal en España

+34 91 538 25 50

### BARCELONE

Pictet & Cie (Europe) SA

Sucursal en España

+34 93 355 33 00

### MILAN

Pictet & Cie (Europe) SA

Succursale italiana

+39 02 631 19 51

Pictet Asset Management

(Europe) SA

Succursale italiana

+39 02 4537 03 00

### TURIN

Pictet & Cie (Europe) SA

Succursale italiana

+39 011 556 35 11

### ROME

Pictet & Cie (Europe) SA

Succursale italiana

+39 06 853 71 21

### VÉRONE

Pictet & Cie (Europe) SA

Succursale italiana

+39 045 894 93 11



● SINGAPOUR

Moyen-Orient

Asie

**FRANCFORT**

Pictet & Cie (Europe) SA  
Niederlassung Deutschland  
+49 69 23 805 730

Pictet Asset Management  
(Europe) SA  
Niederlassung Deutschland  
+49 69 79 500 90

**MUNICH**

Pictet & Cie (Europe) SA  
Niederlassung Deutschland  
Büro München  
+49 89 210 20 46 00

**STUTT GART**

Pictet & Cie (Europe) SA  
Niederlassung Deutschland  
Büro Stuttgart  
+49 711 722 64 30

**LUXEMBOURG**

Pictet & Cie (Europe) SA  
Pictet Asset Management  
(Europe) SA  
FundPartner Solutions  
(Europe) SA  
+352 467 1711

**DUBAÏ**

Banque Pictet & Cie SA  
Representative Office  
+971 4 308 5757

**TEL-AVIV**

Banque Pictet & Cie SA  
Representative Office  
Pictet Wealth Management  
Israel Ltd  
+972 3 510 10 46

**TOKYO**

Pictet Asset Management  
(Japan) Ltd  
+813 3212 3411

**OSAKA**

Pictet Asset Management  
(Japan) Ltd  
Representative Office  
+816 6312 7840

**HONG KONG**

Banque Pictet & Cie SA  
Hong Kong Branch  
Pictet Asset Management  
(Hong Kong) Ltd  
+852 3191 1805

**SINGAPOUR**

Bank Pictet & Cie (Asia) Ltd  
Pictet Asset Management  
(Singapore) Pte Ltd  
+65 6536 1805

**TAIPEI**

Pictet Securities Investment  
Consulting Enterprise (Taiwan) Ltd  
+886 2 6622 6600

**SHANGHAI**

Pictet Private Fund Management  
(Shanghai) Limited  
+86 21 6062 7388

● Centres de domiciliation de comptes

Les contacts indiqués sur cette page mentionnent les bureaux de représentation, les succursales et les filiales du groupe Pictet en activité au 1<sup>er</sup> avril 2022.

\* Pictet Alternative Advisors SA disposait de spécialistes de l'immobilier à Genève, Berlin, Londres, Luxembourg, Madrid et Stockholm au 1<sup>er</sup> avril 2022.

#### À PROPOS DE CETTE RÉTROSPECTIVE

Proposée en français, en anglais, en allemand ainsi qu'en chinois traditionnel et simplifié, cette publication peut être consultée au format PDF sur notre site Internet groupe.pictet, où un rapport annuel remis à l'autorité de surveillance et comportant des données financières plus détaillées est également disponible.

#### RÉDACTION

Eric Burg  
Stephen D. Barber  
Amy Maines  
Hubertus Kuelps

#### TRADUCTION

Peggy Mabillard

#### REMERCIEMENTS

Les recherches de Laurent Christeller, archiviste de Pictet, ont nourri le texte «Passé, présent et futur des marchés privés» figurant à la page 27.

Nous adressons un merci tout particulier à Vincenzo Pelosi, membre de l'équipe de rédaction financière de Pictet Asset Management.

Nous remercions également Havard Davies et Emma Close-Brooks pour leur contribution.

#### GRAPHISME

Gottschalk+Ash Int'l

#### IMPRESSION

Courvoisier-Gassmann SA

Composition en:  
Lardy Serif et Lardy Sans, polices de caractères créées spécialement pour Pictet en 2021

Impression sur papier certifié FSC:  
Munken Lynx Rough 150 g/m<sup>2</sup>,  
Pergamena Bianca 110 g/m<sup>2</sup> et  
Gmund Colors Felt 240 g/m<sup>2</sup>

Aucun extrait de cette publication ne peut être reproduit sans autorisation écrite préalable.

Publication avril 2022  
© Groupe Pictet 2022  
Tous droits réservés

#### Mentions légales

Ce document marketing n'est pas destiné à des personnes physiques ou morales qui seraient citoyennes d'un Etat, ou qui auraient leur domicile ou leur résidence dans un Etat ou une juridiction où sa publication, sa diffusion ou son utilisation seraient contraires aux lois ou aux règlements en vigueur. Les informations y figurant sont fournies à titre purement indicatif. Elles ne constituent ni une offre commerciale ni une incitation à acheter, vendre ou souscrire des titres ou tout autre instrument financier ou à choisir des services proposés par Pictet. Elles sont en outre susceptibles d'être modifiées sans préavis. Seule la version française de ce document fait foi.



Building Responsible Partnerships



groupe.pictet

*Aussi sur*

LinkedIn

Twitter

Instagram

YouTube